

Polish Energy Partners S.A.

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI
STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011 ROKU
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA**

Zbigniew Prokopowicz – Prezes Zarządu

Anna Kwarciańska – Wiceprezes Zarządu

Michał Kozłowski – Wiceprezes Zarządu

*Agnieszka Grzeszczak – Kierownik Działu
Księgowości*

Warszawa, dnia 22 lutego 2012 roku

Polish Energy Partners S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok kończący się 31 grudnia 2011 roku
(w tysiącach złotych)

Bilans

Na dzień 31 grudnia 2011 roku

Aktywa	Noty	31.12.2011	31.12.2010
I. Aktywa trwałe (długoterminowe)		223 051	216 284
1. Rzeczowe aktywa trwałe	11	812	547
2. Wartości niematerialne	10	208	213
3. Nieruchomości inwestycyjne	12	8 854	10 019
4. Aktywa finansowe	13	213 177	205 505
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)		240 485	115 941
1. Zapasy	14	38 568	33 065
2. Należności z tytułu dostaw i usług	15	100 297	64 245
3. Należności z tytułu podatku dochodowego		-	-
4. Pozostałe należności krótkoterminowe	15	1 742	8 703
5. Rozliczenia międzyokresowe	16	674	745
6. Krótkoterminowe aktywa finansowe	17	471	-
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18	98 733	9 183
Aktywa razem		463 536	332 225
Pasywa			
	Noty	31.12.2011	31.12.2010
I. Kapitał własny		376 357	265 037
1. Kapitał zakładowy	19	42 628	39 488
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		78 521	38 812
3. Kapitał rezerwowý z wyceny opcji		17 270	14 865
4. Pozostałe kapitały rezerwowe		171 872	124 527
5. Kapitał wniesiony, niezarejestrowany		-	-
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych		-	-
7. Zysk netto		66 066	47 345
II. Zobowiązania długoterminowe		8 202	12 255
1. Kredyty bankowe i pożyczki	22	-	1 132
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	20	7 295	9 024
3. Rezerwy	21	593	581
4. Rozliczenia międzyokresowe		-	-
5. Pozostałe zobowiązania		314	1 518
III. Zobowiązania krótkoterminowe		78 977	54 933
1. Kredyty bankowe i pożyczki	23,24	1 132	5 073
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	23	2 485	2 051
3. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	23	13 635	9 900
4. Pozostałe zobowiązania	23	41 383	31 004
5. Rezerwy	21	778	694
6. Rozliczenia międzyokresowe	25	19 564	6 211
Pasywa razem		463 536	332 225

Rachunek zysków i strat**Za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku**

	Noty	Za okres zakończony 31.12.2011 r.	Za okres zakończony 31.12.2010 r.	Q4 2011	Q4 2010
Przychody ze sprzedaży	27	82 739	73 095	79 774	46 205
Koszt własny sprzedaży	28	(28 066)	(24 819)	(27 140)	(13 419)
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży		54 673	48 276	52 634	32 786
Pozostałe przychody operacyjne	29	1 842	9	197	6
Koszty ogólnego zarządu	28	(17 835)	(15 127)	(5 692)	(3 893)
w tym wycena opcji menedżerskich	28	(2 405)	(5 021)	(601)	(1 255)
Pozostałe koszty operacyjne	30	(273)	(4 302)	(11)	(4 301)
Przychody finansowe	31	53 282	36 465	2 227	1 009
w tym dywidenda ze spółki zależnej		48 271	34 452	48 271	-
Koszty finansowe	32	(7 900)	(1 119)	(7 643)	825
Zysk brutto		83 789	64 202	41 712	26 432
Podatek dochodowy	20	(17 723)	(16 857)	(9 523)	(6 193)
Zysk netto z działalności kontynuowanej		66 066	47 345	32 189	20 239
Zysk/(strata) netto za okres		66 066	47 345	32 189	20 239

Zysk/(strata) na jedną akcję:

– podstawowy z zysku za okres sprawozdawczy	3,18	2,43	1,55	1,04
– rozwodniony z zysku za okres sprawozdawczy	3,18	2,43	1,55	1,04

Sprawozdanie z całkowitych dochodów**Za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku**

	Za okres zakończony 31.12.2011 r.	Za okres zakończony 31.12.2010 r.	Q4 2011	Q4 2010
Zysk/(strata) netto za okres	66 066	47 345	32 189	17 515
Inne całkowite dochody	-	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	-	-	-	-
Zyski (straty) aktuarialne z tytułu programów określonych świadczeń emerytalnych	-	-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	-	-	-
Inne całkowite dochody netto	-	-	-	-
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	66 066	47 345	32 189	17 515

Polish Energy Partners

Sprawozdanie finansowe za rok kończący się 31 grudnia 2011 roku

(w tysiącach złotych)

Zestawienie zmian w kapitale własnym

Za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	Zysk/Strata netto	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2011 roku	39 488	38 812	14 865	124 527	47 345	-	265 037
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	66 066	66 066
Podział wyniku finansowego	-	-	-	47 345	(47 345)	-	-
Odpisy dot. programu opcji menadżerskich	-	-	2 405	-	-	-	2 405
Emisja akcji	3 140	39 709	-	-	-	-	42 849
Na dzień 31 grudnia 2011 roku	42 628	78 521	17 270	171 872	-	66 066	376 357

Za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	Zysk/Strata netto	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2010 roku	38 519	34 252	9 844	80 096	44 431	-	207 142
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	47 345	47 345
Podział wyniku finansowego	-	-	-	44 431	(44 431)	-	-
Odpisy dot. programu opcji menadżerskich	-	-	5 021	-	-	-	5 021
Emisja akcji	969	4 560	-	-	-	-	5 529
Na dzień 31 grudnia 2010 roku	39 488	38 812	14 865	124 527	-	47 345	265 037

Dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 6 do 71 stanowią jego integralną część

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych**Za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku**

Noty	Za okres zakończony 31.12.2011 r.	Za okres zakończony 31.12.2010 r.
A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia		
I.Zysk (strata) brutto	83 789	64 202
II.Korekty razem	(78 222)	(82 895)
1.Amortyzacja	28 1 524	2 700
2.Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	43	(6)
3.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(48 616)	(35 052)
4.Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	(1 140)	6 914
5.Podatek dochodowy	(15 716)	(6 049)
6.Zmiana stanu rezerw	96	222
7.Zmiana stanu zapasów	(5 503)	(773)
8.Zmiana stanu należności	33 (29 469)	(64 122)
9.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	33 6 506	3 350
10.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	33 11 648	4 900
11. Inne korekty	33 2 405	5 021
III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	5 567	(18 693)
B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	81 362	79 553
1. Z aktywów finansowych, w tym:	81 362	79 553
- dywidendy i udziały w zyskach	51 911	56 430
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	19 014	1 899
- odsetki	818	224
- inne wpływy z aktywów finansowych	33 9 619	19 200
II.Wydatki	36 540	67 104
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	440	339
2. Na aktywa finansowe, w tym:	36 100	66 765
- nabycie aktywów finansowych	21 220	61 995
- udzielone pożyczki długoterminowe	14 880	4 770
III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	44 822	12 449
C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.Wpływy	44 745	9 795
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	44 745	5 529
2.Kredyty i pożyczki	-	4 266
II.Wydatki	5 540	7 235
1.Splaty kredytów i pożyczek	5 073	6 635
2.Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	313	170
3.Odsetki	154	430
III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej(I-II)	39 205	2 560
D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	89 594	(3 684)
E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	89 550	(3 680)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(44)	4
F.Środki pieniężne na początek okresu	9 183	12 863
G.Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	98 733	9 183
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-
Prezentacja zewnętrznych źródeł finansowania (sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych)		
poz. C.I.2 Wpływy z kredytów i pożyczek	-	4 266
poz. C.II.4 Splaty z kredytów i pożyczek	(5 073)	(6 635)
Zmiana zewnętrznych źródeł finansowania, w tym	(5 073)	(2 369)
zaciągnięcie netto kredytów inwestycyjnych	(5 073)	(2 639)
zaciągnięcia/splaty netto kredytu VAT	-	-
zaciągnięcia/splaty netto kredytu bieżącego	-	-

1. Informacje ogólne

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

Według odpisu z Krajowego Rejestru Sądowego przedmiotem działalności Spółki jest:

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

1.1 Czas trwania Spółki

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

1.2 Wskazanie okresów, za które prezentowane jest sprawozdanie finansowe

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku i zawiera porównywalne dane finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

1.3 Skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Skład osobowy Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku:

Zbigniew Prokopowicz	Prezes Zarządu
Anna Kwarciańska	Wiceprezes Zarządu
Michał Kozłowski	Wiceprezes Zarządu

Polish Energy Partners S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok kończący się 31 grudnia 2011 roku
(w tysiącach złotych)

Skład osobowy Rady Nadzorczej jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2011 roku:

Artur Olszewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Krzysztof Sędzikowski	Członek Rady Nadzorczej
Robert Fijołek	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Sobolewski	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Kaczmarczyk	Członek Rady Nadzorczej
Marek Gabryjelski	Członek Rady Nadzorczej

2. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, to jest w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po dniu 31 grudnia 2011 roku. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, to jest w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

3. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Spółka sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku, które zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 22 lutego 2012 roku.

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 22 lutego 2012 roku.

5. Inwestycje Spółki

Spółka posiada inwestycje w następujących jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych:

Polish Energy Partners S.A.

Sprawozdanie finansowe za rok kończący się 31 grudnia 2011 roku

(w tysiącach złotych)

Na dzień 31 grudnia 2011 roku:

Nazwa jednostki	Siedziba	Rodzaj działalności	Procentowy udział Spółki w kapitale
Saturn Management Sp. z o.o. i Wspólnicy Spółka komandytowa	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Energopep Sp. z o.o., EC Jeziorna, Spółka komandytowa	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Dipol Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Interpep Sp. z o.o. EC Wizów Sp. Komandytowa	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Produkcja ciepła i wytwarzanie energii elektrycznej	100%
Interpep EC Zakrzów Sp. z o.o. Sp. Komandytowa	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Produkcja ciepła i wytwarzanie energii elektrycznej	100%
Mercury Energia Sp. z o.o. i Wspólnicy, Sp. Komandytowa	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Produkcja ciepła i wytwarzanie energii elektrycznej	94,2%
Interpep Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Zarządzanie i kierowanie, oraz doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej	100%
Energopep Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Produkcja ciepła i wytwarzanie energii elektrycznej	100%
Saturn Management Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Zarządzanie i kierowanie oraz doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej, badanie rynku, i opinii publicznej	100%
Mercury Energia Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Wytwarzanie i dystrybucja ciepła, wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	100%
Interpep EC Zakrzów Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Wytwarzanie i dystrybucja ciepła, wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	100%
Grupa PEP – Finansowanie Projektów Sp.z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Pozostałe formy udzielania kredytów	100%
Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Północ Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Sprzedaż hurtowa paliw stałych, ciekłych i gazowych oraz produktów pochodnych	100%
Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Południe Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Sprzedaż hurtowa paliw stałych, ciekłych i gazowych oraz produktów pochodnych	100%
Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Wschód Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Sprzedaż hurtowa paliw stałych, ciekłych i gazowych oraz produktów pochodnych	100%

Polish Energy Partners S.A.

Sprawozdanie finansowe za rok kończący się 31 grudnia 2011 roku

(w tysiącach złotych)

Grupa PEP – Bioelektrownia 1 Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Działalność firm centralnych i holdingów	100%
Grupa PEP – Bioelektrownia 2 Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Wytwarzanie energii elektrycznej	100%
Grupa PEP – Bioelektrownia 2 Sp. z o.o. Sp. Komandytowa	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Wytwarzanie energii elektrycznej	100%
Grupa PEP – Uprawy Energetyczne Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Uprawy rolne inne niż wieloletnie	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 1 Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 2 Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 3 Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 4 Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 5 Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 6 Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 7 Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 8 Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 9 Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 10 Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 11 Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 12 Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 13 Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Amon Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	100%
Talia Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	100%
Pepino Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	50%
Erato Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	50%
Nauto Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	50%
Arta Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska	Wytwarzanie i dystrybucja	50%

Polish Energy Partners S.A.

Sprawozdanie finansowe za rok kończący się 31 grudnia 2011 roku

(w tysiącach złotych)

	Polskiego 154	energii elektrycznej	
Solano Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	50%
Zonda Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	50%
Bise Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	50%
Morka Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	50%
Euros Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	50%
Juron Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	50%
Jugo Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	50%
Autan Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	50%

Na dzień 31 grudnia 2010 roku:

Nazwa jednostki	Siedziba	Rodzaj działalności	Procentowy udział Spółki w kapitale
Saturn Management Sp. z o.o. i Wspólnicy Spółka komandytowa	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Energopep Sp. z o.o., EC Jeziorna, Spółka komandytowa	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Dipol Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Interpep Sp. z o.o. EC Wizów Sp. Komandytowa	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Produkcja ciepła i wytwarzanie energii elektrycznej	100%
Interpep EC Zakrzów Sp. z o.o. Sp. Komandytowa	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Produkcja ciepła i wytwarzanie energii elektrycznej	100%
Mercury Energia Sp. z o.o. i Wspólnicy, Sp. Komandytowa	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Produkcja ciepła i wytwarzanie energii elektrycznej	94,2%
Interpep Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Zarządzanie i kierowanie, oraz doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej	100%
Energopep Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Produkcja ciepła i wytwarzanie energii elektrycznej	100%
Saturn Management Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Zarządzanie i kierowanie oraz doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej, badanie rynku, i opinii publicznej	100%

Polish Energy Partners S.A.

Sprawozdanie finansowe za rok kończący się 31 grudnia 2011 roku

(w tysiącach złotych)

Mercury Energia Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Wytwarzanie i dystrybucja ciepła, wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	100%
Interpep EC Zakrzów Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Wytwarzanie i dystrybucja ciepła, wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	100%
Grupa PEP – Finansowanie Projektów Sp.z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Pozostałe formy udzielania kredytów	100%
Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Sprzedaż hurtowa paliw stałych, ciekłych i gazowych oraz produktów pochodnych	100%
Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Południe Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Sprzedaż hurtowa paliw stałych, ciekłych i gazowych oraz produktów pochodnych	100%
Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Wschód Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Sprzedaż hurtowa paliw stałych, ciekłych i gazowych oraz produktów pochodnych	100%
Grupa PEP – Bioelektrownia Świecie Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Działalność firm centralnych i holdingów	100%
Grupa PEP – Bioelektrownia 1 Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Wytwarzanie energii elektrycznej	100%
Grupa PEP – Uprawy Energetyczne Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Uprawy rolne inne niż wieloletnie	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 1 Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 2 Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 3 Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 4 Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 5 Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 6 Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 7 Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 8 Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 9 Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 10 Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 11 Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%

Polish Energy Partners S.A.

Sprawozdanie finansowe za rok kończący się 31 grudnia 2011 roku

(w tysiącach złotych)

Grupa PEP – Farma Wiatrowa 12 Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 13 Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Amon Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	100%
Talia Sp. z o.o.	Warszawa, ul.Wiertnicza 169	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	100%
Pepino Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	50%
Erato Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	50%
Nauto Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	50%
Arta Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	50%
Alfa Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	50%
Solano Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	50%
Zonda Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	50%
Bise Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	50%
Morka Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	50%
Euros Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	50%
Juron Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	50%
Jugo Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	50%
Autan Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	50%

Na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Spółkę w podmiotach zależnych i stowarzyszonych jest równy udziałowi Spółki w kapitałach tych jednostek.

6. Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku.

6.1 Nowe standardy i interpretacje, zatwierdzone przez UE, które nie weszły jeszcze w życie

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

- **Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: Ujawnienia – Przeniesienia aktywów finansowych, mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 r**

Zmiana wymaga ujawnienia informacji, która umożliwi użytkownikom sprawozdania finansowego:

- zrozumienie związku między przeniesionym składnikiem aktywów finansowych, który nie został w całości wyłączony ze sprawozdania finansowego a związanymi z nim zobowiązaniami finansowymi; i
- ocenę charakteru, ryzyka z nim związanego oraz stopnia utrzymywanego przez jednostkę zaangażowania w wyłączony składnik aktywów.

Zmiana definiuje "utrzymywane zaangażowanie" w celu stosowania wymogów dotyczących ujawnień.

Spółka nie oczekuje, że zmiana do MSSF 7 będzie miała znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe ze względu na specyfikę działalności Spółki oraz rodzaj posiadanych aktywów finansowych.

6.2 Nowe standardy i interpretacje, nie zatwierdzone przez UE

- **Zmiany do MSSF 1 Hiperinflacja oraz usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy, mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku**

Zmiana dodaje zwolnienie, które może zostać zastosowane na dzień przejścia na MSSF przez jednostki działające w warunkach hiperinflacji. To zwolnienie pozwala jednostce wycenić aktywa i zobowiązania posiadane przed ustabilizowaniem się waluty funkcjonalnej w wartości godziwej, a następnie użyć tej wartości godziwej jako kosztu zakładanego tych aktywów i zobowiązań na potrzeby sporządzenia pierwszego sprawozdania z sytuacji finansowej wg MSSF.

Nie oczekuje się, aby powyższa zmiana miała znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki.

- **Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnienia – Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych, mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku**

Zmiany zawierają nowe wymagania w zakresie ujawnień dla aktywów i zobowiązań finansowych, które: są kompensowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, lub podlegają ramowym umowom dotyczącym kompensat lub innym podobnym umowom.

Jednostka nie oczekuje, aby zmieniony standard miał wpływ na sprawozdanie finansowe, ponieważ nie stosuje zasad kompensowania w odniesieniu do posiadanych aktywów i zobowiązań finansowych ani nie zawarła ramowych umów dotyczących kompensat.

- **MSSF 9 Instrumenty Finansowe (2009), mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku**

Nowy standard zastępuje wytyczne zawarte w MSR 39, Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena, na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych. Standard eliminuje istniejące w MSR 39 kategorie: utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności. W momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe będą klasyfikowane do jednej z dwóch kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu; lub
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej.

Składnik aktywów finansowych jest wyceniany według zamortyzowanego kosztu, jeżeli spełnione są następujące dwa warunki:

- aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów wynikających z kontraktu; oraz,
- jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału.

Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, gdy inwestycja w instrument kapitałowy nie jest przeznaczona do obrotu. MSSF 9 daje możliwość decyzji o wycenie takich instrumentów finansowych, w momencie ich początkowego ujęcia, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Decyzja taka jest nieodwracalna. Wyboru takiego można dokonać dla każdego instrumentu osobno. Wartości ujęte w innych całkowitych dochodach nie mogą w późniejszych okresach zostać przekwalifikowane do rachunku zysków i strat.

Spółka nie oczekuje, że MSSF 9 będzie miał znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe. Oczekuje się, że ze względu na specyfikę działalności Grupy oraz rodzaj utrzymywanych aktywów finansowych, zasady klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych Grupy nie zmienią się pod wpływem zastosowania MSSF 9.

- **Zmiany do MSSF 9 Instrumenty Finansowe (2010), mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 r**

Zmiany do MSSF 9 z 2010 roku zmieniają wskazówki zawarte w MSR 39 Instrumenty Finansowe: Ujmowanie i wycena na temat klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączenia aktywów finansowych oraz zobowiązań finansowych.

Standard zachowuje prawie wszystkie dotychczasowe wymogi MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączenia aktywów finansowych i zobowiązań finansowych.

Standard wymaga, aby zmiana wartości godziwej dotycząca zmiany ryzyka kredytowego zobowiązania finansowego wyznaczonego w momencie początkowego ujęcia jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy były prezentowane jako inne całkowite dochody. Pozostała część zysku lub straty z wyceny do wartości godziwej ujmowana jest w zysku lub stracie bieżącego okresu. W przypadku, gdy zastosowanie tego wymogu powoduje brak współmierności przychodów i kosztów, wówczas cała zmiana wartości godziwej jest ujmowana w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Wartości zaprezentowanych w innych całkowitych dochodach nie przeklasyfikowuje się później do zysku lub straty bieżącego okresu. Mogą one być jednak przeklasyfikowane do kapitału własnego.

Zgodnie z MSSF 9 wycena pochodnych instrumentów finansowych, które są ze sobą powiązane i muszą być uregulowane przez dostarczenie nienotowanych instrumentów kapitałowych, których wartość nie może zostać wiarygodnie ustalona powinna nastąpić według wartości godziwej.

Spółka nie oczekuje, że zmiany do MSSF 9 (2010) będą miały znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe. Oczekuje się, że ze względu na specyfikę działalności Spółki oraz rodzaj utrzymywanych zobowiązań finansowych, zasady klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych Spółki nie zmienią się pod wpływem zastosowania MSSF 9.

- **Zmiany do MSSF 9 Instrumenty finansowe i MSSF Instrumenty finansowe: ujawnienia, mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 r**

Zmiany te zmieniają wymogi dotyczące ujawnień oraz przekształcania danych porównawczych dotyczących początkowego zastosowania MSSF 9 Instrumenty finansowe (2009) oraz MSSF 9 (2010).

Zmiany do MSSF 7 wymagają ujawnienia szczegółów dotyczących skutków początkowego zastosowania MSSF 9, w sytuacji kiedy jednostka nie przekształca danych porównawczych zgodnie ze wymaganiami zmienionego MSSF 9.

Jeśli jednostka zastosuje MSSF 9 od 1 stycznia 2013 r. lub później, wówczas nie jest wymagane przekształcenie danych porównawczych dla okresów przed datą początkowego zastosowania.

Jeśli jednostka zastosuje wcześniej MSSF 9 w 2012 r., wówczas ma wybór czy przekształcać dane porównawcze czy przedstawić dodatkowe ujawnienia, zgodnie z wymaganiami zmienionego MSSF 9.

Jeśli jednostka zastosuje wcześniej MSSF 9 przed 2012 r., wówczas nie musi ani przekształcać danych porównawczych ani przedstawiać dodatkowych ujawnień wymaganych przez zmieniony MSSF 7.

Oczekuje się, że w momencie początkowego zastosowania, zmieniony standard nie będzie miał istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki. Klasyfikacja i wycena aktywów finansowych Spółki nie ulegnie zmianie w związku z MSSF 9, ze względu na charakter działalności Spółki i rodzaj instrumentów finansowych, które posiada.

- **MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz MSR 27 (2011) jednostkowe sprawozdanie finansowe, mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013**

MSSF 10 przewiduje jeden nowy model analizy kontroli w odniesieniu do wszystkich podmiotów, w które dokonano inwestycji, włączając w to podmioty, które aktualnie jako JSP są w zakresie SKI-12. MSSF 10 wprowadza nowe wymagania co do oceny kontroli, które różnią się od dotychczasowych wymogów z MSR 27 (2008). W nowym modelu kontroli inwestor kontroluje podmiot, w którym dokonał inwestycji, jeśli (1) jest narażony na lub ma prawo do zmiennych zwrotów z tytułu zaangażowania w ten podmiot, (2) ma zdolność wpływania na te zwroty poprzez władzę oraz (3) istnieje związek pomiędzy władzą a zwrotami.

Nowy standard zawiera również wymogi co do ujawnień oraz wymogi odnoszące się do sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Wymogi te przeniesiono z MSR 27 (2008).

Spółka oczekuje, że nowy standard nie będzie miał wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki, ponieważ oczekuje się, że ocena kontroli nad podmiotami, w które zainwestowano dokonana zgodnie z nowym standardem nie zmieni wniosków co do kontroli Grupy nad tymi podmiotami.

- **MSSF 11 Wspólne porozumienia, mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013**

MSSF 11 Wspólne porozumienia wypiera i zastępuje MSR 31 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach. MSSF 11 nie wprowadza zasadniczych zmian co do ogólnej definicji porozumienia pod wspólną kontrolą, chociaż definicja kontroli i pośrednio współkontroli uległy zmianie w związku z MSSF 10.

Zgodnie z nowym standardem wspólne porozumienia są podzielone na 2 rodzaje, dla których zdefiniowano następujące modele ujmowania:

- wspólna działalność to taka, w której współkontrolujące podmioty, zwane współzarządzającymi mają prawa do aktywów oraz obowiązki co do zobowiązań związanych z działalnością.
- wspólne przedsięwzięcie to takie, w którym współkontrolujące podmioty, zwane wspólnikami przedsięwzięcia mają prawo do aktywów netto porozumienia.

MSSF 11 wyłącza z MSR 31 te przypadki, gdy wspólne przedsięwzięcia chociaż są oddzielnymi podmiotami, to rozdzielenie jest nieefektywne w pewien sposób. Takie porozumienia są traktowane podobnie do współkontrolowanych aktywów/działalności zgodnie z IAS 31 i teraz są nazywane wspólną działalnością. Dla pozostałych jednostek współkontrolowanych z MSR 31 nazywane teraz wspólnymi przedsięwzięciami (joint ventures), trzeba stosować metodę praw własności. Nie ma możliwości zastosowania konsolidacji proporcjonalnej

Spółka nie oczekuje, że MSSF 11 będzie miał znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe, ponieważ Spółka nie jest stroną żadnych wspólnych porozumień.

- **MSSF 12 Ujawnienia inwestycji w inne jednostki, mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013**

MSSF 12 zawiera dodatkowe wymogi ujawnień dotyczących znaczących osądów i założeń przy określaniu rodzaju inwestycji w jednostkę lub porozumienie, w jednostki zależne, wspólne porozumienia, jednostki stowarzyszone i / lub niekonsolidowane jednostki ustrukturyzowane.

Jednostka oczekuje, że MSSF 12 nie będzie miał znaczącego wpływu na sprawozdanie finansowe.

- **MSSF 13 Wycena według wartości godziwej, mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013**

MSSF 13 zastąpi wskazówki dotyczące wyceny według wartości godziwej zawarte w poszczególnych standardach jednym źródłem wskazówek w zakresie wyceny według wartości godziwej. Definiuje on wartość godziwą, ustala ramy dla wyceny w wartości godziwej oraz określa wymagania co do ujawnień dla wycen według wartości godziwej. MSSF 13 wyjaśnia „jak” ustalić wartość godziwą, jeśli jest to wymagane lub dozwolone przez inne standardy. MSSF 13 nie wprowadza nowych wymagań w zakresie wyceny aktywów lub zobowiązań w wartości godziwej, ani nie eliminuje wyjątków niewykonalności w praktyce wyceny według wartości godziwej, które obecnie istnieją w pewnych standardach.

Standard zawiera szczegółową strukturę ujawnień, która dodaje do istniejących wymogów ujawnienia w celu dostarczenia informacji, które umożliwią użytkownikom sprawozdań finansowych ocenę metod i danych wykorzystanych przy dokonywaniu wyceny według wartości godziwej a dla powtarzalnych wycen według wartości godziwej, które wykorzystują niedostępne dane, wpływ tych wycen na wynik finansowy lub inne całkowite dochody.

Jednostka oczekuje, że MSSF 13 nie będzie miał wpływu na sprawozdanie finansowe, ponieważ zarząd uważa metody i założenia wykorzystywane przy wycenie składników aktywów w wartości godziwej za zgodne z MSSF 13.

- **Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych: Prezentacja pozycji innych całkowitych dochodów, mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012**

Zmiany wymagają, aby:

- jednostka prezentowała osobno te pozycje innych całkowitych dochodów, które mogą w przyszłości być przeklasyfikowane do wyniku finansowego, od tych, które nigdy nie będą

przeklasyfikowane do wyniku finansowego. Jeśli pozycje innych całkowitych dochodów są prezentowane przed odnośnymi skutkami podatkowymi, wówczas łączne kwoty podatku powinny być zaalokowane do poszczególnych części innych całkowitych dochodów.

- zmienić nazwę tytułu „sprawozdanie z całkowitych dochodów” na „rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody”, inne tytuły również mogą być używane.

Zmiany nie odnoszą się do sprawozdania finansowego jednostki, ponieważ jednostka nie posiada innych całkowitych dochodów.

- **Zmiany do MSR 12 Podatki – Odroczony podatek dochodowy: Przyszła realizacja składnika aktywów, mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012**

Zmiana z 2010 roku wprowadza wyjątek od obecnych zasad wyceny podatku odroczonego zawartych w paragrafie 52 MSR 12, opartych o sposób realizacji. Wyjątek dotyczy podatku odroczonego od nieruchomości inwestycyjnych wycenianych według modelu wartości godziwej zgodnie z MSR 40 poprzez wprowadzenie założenia, że wartość bilansowa tych aktywów będzie zrealizowana wyłącznie poprzez sprzedaż. Zamiany zarządu nie będą miały znaczenia, chyba, że nieruchomość inwestycyjna będzie podlegała amortyzacji i będzie utrzymywana w ramach modelu biznesowego, którego celem będzie skonsumowanie zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych płynących z danego składnika aktywów przez okres jego życia. To jest jedyny przypadek, kiedy to założenie będzie mogło zostać odrzucone.

Powyższe zmiany nie dotyczą sprawozdania finansowego Spółki, ze względu na fakt, że Spółka nie posiadała nieruchomości inwestycyjnych wycenianych według modelu wartości godziwej zgodnie z MSR 40.

- **MSR 19 (2011) Świadczenia pracownicze, mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013**

Zmiany wymagają aby zyski i straty aktuarialne były bezpośrednio ujmowane w innych całkowitych dochodach:

- zmiany usuwają metodę korytarza stosowaną w przeszłości przez do ujmowania zysków i strat aktuarialnych, oraz
- wyeliminują możliwość ujmowania wszystkich zmian w zobowiązaniach z tytułu określonych świadczeń i w aktywach programu świadczeń pracowniczych w wyniku finansowym, co jest aktualnie dozwolone zgodnie z wymogami MSR 19. Zmiany wymagają również aby spodziewany zwrot z aktywów planu rozpoznawany w rachunku zysków i strat był skalkulowany w oparciu o wskaźnik użyty do dyskontowania zobowiązania z tytułu określonych świadczeń.

Zmiany nie mają zastosowania dla jednostki, ponieważ nie posiada ona żadnych programów określonych świadczeń.

- **MSR 27 (2011) Jednostkowe sprawozdania finansowe, mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013**

MSR 27 (2011) pozostawia istniejące wymagania MSR 27 (2008) co do rachunkowości i ujawnień w jednostkowych sprawozdaniach finansowych z kilkoma drobnymi uściśleniami. Także istniejące wymogi MSR 28 (2008) i MSR 31 dotyczące jednostkowych sprawozdań finansowych zostały włączone do MSR 27 (2011). Standard już nie zawiera zasad kontroli i wymagań dotyczących sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych, które zostały przeniesione do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe.

Jednostka nie oczekuje, aby powyższa zmiana miała znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe, ponieważ nie skutkuje to zmianą polityki rachunkowości jednostki.

• **MSR 28 (2011) Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach, mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013**

W MSR 28 dokonano ograniczonych zmian:

- Jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia przeznaczone do sprzedaży. MSSF 5 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana jest stosowany do inwestycji, lub części inwestycji, w jednostkę stowarzyszona lub wspólne przedsięwzięcie, które spełnia kryteria zaklasyfikowania jako przeznaczone do sprzedaży. Do zatrzymanej części inwestycji, której nie zaklasyfikowano jako przeznaczona do sprzedaży, stosuje się metodę praw własności aż do momentu zbycia części przeznaczonej do sprzedaży. Po zbyciu zatrzymana inwestycja jest ujmowana metodą praw własności, jeśli zatrzymana inwestycja nadal stanowi inwestycję w jednostkę stowarzyszona lub wspólne przedsięwzięcie.
- Zmiany w inwestycjach utrzymywanych w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięciach. Wcześniej MSR 28 (2008) i MSR 31 wskazywały, że zaprzestanie znaczącego wpływu lub współkontroli powodowało we wszystkich przypadkach konieczność ponownej wyceny zatrzymanych udziałów, nawet jeśli znaczący wpływ zamieniał się we współkontrolę. MSR 28 (2011) wymaga, aby w takich sytuacjach zatrzymane inwestycje nie były ponownie wyceniane.

Jednostka nie oczekuje, że zmieniony standard będzie miał znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe, ponieważ nie posiada żadnych inwestycji w jednostki stowarzyszone lub wspólne przedsięwzięcia, na które wpłynęłyby te zmiany.

• **Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja – Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych, mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014**

Zmiany nie wprowadzają nowych zasad dotyczących kompensowania aktywów i zobowiązań finansowych; Wyjaśniają one natomiast kryteria dotyczące kompensat, co ma na celu usunięcie niespójności w ich stosowaniu.

Zmiany objaśniają, że jednostka posiada tytuł prawny do kompensaty, jeśli ten tytuł:

- nie jest zależny od przyszłych zdarzeń; oraz
- jest wykonalny zarówno w normalnym toku działalności jak i w przypadku niedotrzymania umowy, niewypłacalności lub upadłości jednostki oraz wszystkich stron trzecich.

Jednostka nie oczekuje, że zmieniony standard będzie miał wpływ na sprawozdanie finansowe, ponieważ nie stosuje zasad dotyczących kompensat w odniesieniu do posiadanych aktywów i zobowiązań finansowych ani nie zawarła ramowych umów dotyczących kompensat.

• **KIMSF 20: Koszty usuwania nadkładu („stripping costs”) poniesione w fazie produkcji w kopalni odkrywkowej, , mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013**

Interpretacja zawiera wymagania dotyczące rozpoznawania kosztów usuwania nadkładu poniesionych w fazie produkcji, oraz wyceny składnika aktywów dotyczącego usuwania nadkładu przy początkowym ujęciu oraz po początkowym ujęciu.

W zakresie, w jakim korzyści z usuwania nadkładu w fazie produkcji są realizowane w formie wyprodukowanych zapasów, koszty usuwania nadkładu są ujmowane zgodnie z MSR 2 Zapasy.

Koszty usuwania nadkładu poniesione w fazie produkcji, które powodują lepszy dostęp do wydobywanego w przyszłości złoża, są ujmowane, jako składnik aktywów trwałych, tylko jeśli wszystkie poniższe kryteria zostaną spełnione:

- jest prawdopodobne, że przyszłe korzyści wpłyną do jednostki;
- jednostka jest w stanie zidentyfikować składnik złoza, do którego dostęp ulegnie poprawie;
- koszty dotyczące usuwania nadkładu związane z tym składnikiem mogą być wiarygodnie oszacowane.

Składnik aktywów dotyczący usuwania nadkładu ujmuje się, jako zwiększenie istniejącego składnika aktywów.

Składnik aktywów dotyczący usuwania nadkładu wycenia się według kosztów wytworzenia przy początkowym ujęciu, a następnie albo według kosztów wytworzenia, albo w wartości przeszacowanej, po pomniejszeniu o odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości, według zasad stosowanych dla istniejącego składnika aktywów, którego jest częścią.

Interpretacja wymaga również, aby w sytuacji, gdy koszty związane ze składnikiem aktywów dotyczącym usuwania nadkładu i wyprodukowanymi zapasami nie są możliwe do wyodrębnienia, jednostka dokonała podziału kosztów związanych z usuwaniem nadkładu w fazie produkcji pomiędzy składnik aktywów i zapasy na podstawie „odpowiedniego” pomiaru produkcji.

Jednostka nie oczekuje, aby interpretacja miała wpływ na sprawozdanie finansowe, ponieważ nie prowadzi działań związanych z usuwaniem nadkładu.

6.3 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości / Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Niniejsze sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 wraz z danymi porównywalnymi za rok zakończony 31 grudnia 2010 zgodnie z przepisami prawa zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Dane za IV kwartał 2011 roku oraz dane porównywalne za IV kwartał 2010 roku nie były badane przez biegłego rewidenta.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem, instrumentów finansowych oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które są wyceniane według wartości godziwej.

6.4 Oświadczenie o zgodności

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF oraz standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

6.5 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie

Niektóre informacje podane w sprawozdaniu finansowym oparte są na szacunkach i profesjonalnym osądzie Spółki. Uzyskane w ten sposób wartości często nie będą pokrywać się z rzeczywistymi

rezultatami. Pośród założeń i oszacowań, które miały największe znaczenie przy wycenie i ujęciu aktywów i zobowiązań znajdują się:

- należności z tytułu sprzedaży farm wiatrowych, termin otrzymania należności jest uzależniony od spełnienia warunków z umowy,
- wykonalność tzw. opcji call szerzej opisane w nocie 43, w związku z oceną wykonalności opcji Spółka uznała, iż sprawuje pełną kontrolę nad jednostką zależną i w konsekwencji konsoliduje tę jednostkę metodą pełną.

6.6 Istotne wartości oparte na szacunkach

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

- klasyfikacja nakładów na development farm wiatrowych (nota 14),
- opcje menadżerskie (nota 42),
- stawki amortyzacyjne - wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Spółka corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.
- odpisy aktualizujące należności (nota 15),
- rezerwy na sprawy sporne i niewykorzystane urlopy,
- podatek odroczoney,
- utrata wartości aktywów - Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości aktywów trwałych. Wymagało to oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należą te aktywa trwałe. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i wymaga ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów.

W roku zakończonym 31 grudnia 2011 nie dokonano zmian w sposobie określania szacunków Spółki mających wpływ na informacje podane w sprawozdaniu finansowym, a kwoty szacunków zostały przedstawione w notach jak wyżej.

6.7 Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutą pomiaru Spółki i walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

6.8 Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają kryteria rozpoznania dla kosztów prac rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Spółka ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest określony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania

są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania ujmuje się w zysku lub stracie w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane, są corocznie poddawane testowi na utratę wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności kształtuje się następująco:

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

Koszty prac badawczych są odpisywane do rachunku zysków i strat w momencie poniesienia. Nakłady poniesione na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego wymagający, aby składniki aktywów były ujmowane według cen nabycia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wszelkie nakłady przeniesione na kolejny okres są amortyzowane przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów ze sprzedaży z danego przedsięwzięcia.

Koszty prac rozwojowych są poddawane ocenie pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie – jeśli składnik aktywów nie został jeszcze oddany do użytkowania, lub częściej – gdy w ciągu okresu sprawozdawczego pojawi się przesłanka utraty wartości wskazująca na to, że ich wartość bilansowa może nie być możliwa do odzyskania.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich usunięcia z bilansu.

6.9 Rzeczowe aktywa trwałe

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

Wartość początkowa rzeczowych aktywów trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania rzeczowego aktywa trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Rzeczowe aktywa trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, do których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych remontów.

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

Budynki, budowle lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	20 lat
Urządzenia techniczne i maszyny	od 2,5 roku do 20 lat
Środki transportu	od 2,5 roku do 5 lat
Inne rzeczowe aktywa trwałe	od 5 lat do 7 lat

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie, i w razie konieczności – koryguje z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego.

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

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

6.10 Rzeczowe aktywa trwałe w budowie

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

6.11 Koszty finansowania zewnętrznego

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

6.12 Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Spółka dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość tę ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które w większości są niezależne od tych, które są generowane przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmują się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki

występują, Spółka szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie jako przychód w rachunku zysków i strat. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

6.13 Nieruchomości inwestycyjne

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

Po początkowym ujęciu wartość nieruchomości inwestycyjnych pomniejszana jest o umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości.

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

Przeniesienia aktywów do nieruchomości inwestycyjnych dokonuje się tylko wówczas, gdy następuje zmiana sposobu ich użytkowania potwierdzona przez zakończenie użytkowania składnika aktywów przez właściciela, zawarcie umowy leasingu operacyjnego lub zakończenie budowy/ wytworzenia nieruchomości inwestycyjnej. Jeżeli składnik aktywów wykorzystywany przez właściciela - Spółkę staje się nieruchomością inwestycyjną, Spółka stosuje zasady opisane w części Rzeczowe aktywa trwałe aż do dnia zmiany sposobu użytkowania tej nieruchomości.

Nieruchomości inwestycyjne w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, do których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych remontów.

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

Budynki, budowle lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej 14 lat

Urządzenia techniczne i maszyny od 2,5 roku do 14 lat

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników nieruchomości inwestycyjnych weryfikuje się corocznie, i w razie konieczności – koryguje z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego.

Poszczególne składniki nieruchomości inwestycyjnych są ujęte osobno i amortyzowane w ciągu okresu ich ekonomicznej użyteczności.

6.14 Inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych

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

6.15 Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

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

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Spółka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu, inne niż:

- wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
- wyznaczone jako dostępne do sprzedaży
- spełniające definicję pożyczek i należności.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Składnikiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy jest składnik spełniający jeden z poniższych warunków:

- a) Jest klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu. Składniki aktywów finansowych kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:
 - nabyte głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie,
 - częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych łącznie i co do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie,
 - instrumentami pochodnymi, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń oraz umów gwarancji finansowych,
- b) Został zgodnie z MSR 39 zakwalifikowany do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat jako przychody lub koszty finansowe. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub wydzielenie wbudowanych instrumentów pochodnych jest wyraźnie zakazane. Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią

zarządzania ryzykiem; lub (iii) aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Pożyczki udzielone i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nienależące do żadnej z wcześniej wymienionych trzech kategorii aktywów. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, bez potrącania kosztów transakcji, z uwzględnieniem wartości rynkowej na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób) a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczonej ujmuje się w innych całkowitych dochodach. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości ujmuje się jako koszt finansowy.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego jako wyceniony w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

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

6.16 Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej efektywnej stopy procentowej (tj. stopy procentowej ustalonej przy początkowym ujęciu). Wartość bilansową składnika aktywów obniża się bezpośrednio lub poprzez odpis aktualizujący. Kwotę straty ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Spółka ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Spółka włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się

w rachunku zysków i strat w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i w przypadku aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej - amortyzację) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w rachunku zysków i strat, zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przeniesiona do rachunku zysków i strat. Nie można ujmować w rachunku zysków i strat odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w rachunku zysków i strat, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w rachunku zysków i strat.

6.17 Leasing

Spółka jako leasingodawca

Umowy leasingowe, do których zaliczamy umowy wynajmu, zgodnie z którymi Spółka zachowuje całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Koszty leasingu ujmowane są w kosztach bieżących, natomiast przychody z tytułu przedmiotu leasingu ujmowane są w przychodach okresu.

Spółka jako leasingobiorca

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

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

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

6.18 Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Zapasy materiałów są powiększane o koszty poniesione w celu

doprowadzenia składników majątkowych do ich aktualnego miejsca i stanu i rozliczane są według ceny nabycia ustalonej na podstawie metody „średniej ważonej”.

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

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

W ramach zapasów ujmowane są materiały i towary, zaliczki na poczet dostaw oraz nakłady na development farm wiatrowych, których przydatność do użytkowania została uznana za prawdopodobną.

6.19 Należności krótko- i długoterminowe

Należności handlowe są wykazywane w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące.

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

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

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

Należności budżetowe prezentowane są w ramach pozostałych należności krótkoterminowych, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w bilansie odrębną pozycję.

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

6.20 Transakcje w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy środki pieniężne, kredyty bankowe oraz pozostałe aktywa i pasywa pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu średniego NBP. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych.

Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny:

	31.12.2011	31.12.2010
USD	3,4174	2,9641
EUR	4,4168	3,9603
GBP	5,2691	4,5938

6.21 Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

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

6.22 Rozliczenia międzyokresowe

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

6.23 Kapitał zakładowy

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

6.24 Płatności w formie akcji własnych

Członkowie Zarządu Spółki i kluczowi pracownicy otrzymują nagrody w formie akcji własnych, w związku z czym świadczą usługi w zamian za akcje lub prawa do akcji („transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych”).

Transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych

Koszt transakcji rozliczanych z pracownikami w instrumentach kapitałowych jest wyceniany przez odniesienie do wartości godziwej na dzień przyznania praw. Wartość godziwa ustalana jest w oparciu o model dwumianowy lub model Blacka-Scholesa-Mertona. Przy wycenie transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych nie są uwzględniane żadne warunki dotyczące efektywności/wyników, poza tymi, które są związane z ceną akcji spółki dominującej („uwarunkowania rynkowe”).

Koszt transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych jest ujmowany wraz z odpowiadającym mu wzrostem wartości kapitału własnego w okresie, w którym spełnione zostały warunki dotyczące efektywności/wyników, kończącym się w dniu, w którym określone pracownicy zdobędą pełne uprawnienia do świadczeń („dzień nabycia praw”). Skumulowany koszt ujęty z tytułu transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych na każdy dzień bilansowy do dnia nabycia praw odzwierciedla stopień upływu okresu nabywania praw oraz liczbę nagród, do których prawa – w opinii Zarządu na ten dzień, opartej na możliwie najlepszych szacunkach liczby instrumentów kapitałowych – zostaną ostatecznie nabyte.

Żadne koszty nie są ujmowane z tytułu nagród, do których prawa nie zostaną ostatecznie nabyte, z wyjątkiem nagród, w przypadku których nabycie praw zależy od warunków rynkowych, które

są traktowane jako nabyte bez względu na fakt spełnienia uwarunkowań rynkowych, pod warunkiem spełnienia wszystkich innych warunków dotyczących efektywności.

W przypadku modyfikacji warunków przyznawania nagród rozliczanych w instrumentach kapitałowych, w ramach spełnienia wymogu minimum ujmuje się koszty, jak w przypadku gdyby warunki te nie uległy zmianie. Ponadto, ujmowane są koszty z tytułu każdego wzrostu wartości transakcji w wyniku modyfikacji, wycenione na dzień zmiany.

W przypadku anulowania nagrody rozliczanej w instrumentach kapitałowych, jest ona traktowana w taki sposób, jakby prawa do niej zostały nabyte w dniu anulowania, a wszelkie jeszcze nieujęte koszty z tytułu nagrody są niezwłocznie ujmowane. Jednakże w przypadku zastąpienia anulowanej nagrody nową nagrodą – określoną jako nagroda zastępcza w dniu jej przyznania, nagroda anulowana i nowa nagroda są traktowane tak, jakby stanowiły modyfikację pierwotnej nagrody, tj. w sposób opisany w paragrafie powyżej.

6.25 Rezerwy

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

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

6.26 Rezerwy na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne

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

6.27 Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku ze zobowiązaniem.

Przychody i koszty są ujmowane w rachunku zysków i strat z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.

6.28 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty. Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające. Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) zobowiązania są częścią zobowiązań finansowych Spółki, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Inne zobowiązania finansowe, niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Spółka wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygaśnię – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygaśnię. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstające z tytułu zamiany różnice odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w rachunku zysków i strat.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów i usług oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

6.29 Uznawanie przychodów

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

6.29.1. Sprzedaż towarów i produktów

Przychody są ujmowane w momencie, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności towarów bądź produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

6.29.2. Świadczenie usług

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

6.29.3. Odsetki

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

6.29.4. Dywidendy

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

6.29.5. Przychody z tytułu wynajmu (leasingu operacyjnego)

Przychody z tytułu wynajmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu w stosunku do otwartych umów.

6.29.6. Dotacje

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

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

6.30 Podatki

6.30.1. Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

6.30.2. Podatek odroczony

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

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

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji niestanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania niemającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

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

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

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

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

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

Spółka kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczony podatek dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

6.30.3. Podatek od towarów i usług

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej oraz
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w bilansie jako część należności lub zobowiązań.

6.31 Zysk netto na jedną akcję

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

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

6.32 Zobowiązania i należności warunkowe

Przez zobowiązania warunkowe rozumie się obowiązek wykonania świadczeń, których powstanie jest uzależnione od zaistnienia określonych zdarzeń. Zobowiązania warunkowe nie są wykazywane w bilansie, jednakże ujawnia się informację o zobowiązaniu warunkowym, chyba że prawdopodobieństwo wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne jest znikome.

Należności warunkowe nie są wykazywane w bilansie, jednakże ujawnia się informację o należności warunkowej, jeżeli wpływ środków uosabiających korzyści ekonomiczne jest prawdopodobny.

7. Segmenty operacyjne

Spółka działa w jednorodnym segmencie operacyjnym.

8. Zysk netto przypadający na jedną akcję

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

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

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

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

ZYSK (STRATA) NA JEDNĄ AKCJĘ

	Za okres zakończony 31.12.2011 r.	Za okres zakończony 31.12.2010 r.
Zysk (strata) netto	66 066	47 345
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	20 790 633	19 506 422
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	3,18	2,43
	Za okres zakończony 31.12.2011 r.	Za okres zakończony 31.12.2010 r.
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	20 790 633	19 506 422
Efekt rozwodnienia	-	-
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	20 790 633	19 506 422

Nowy program opcyjny nie ma znaczącego wpływu na poziom rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję.

W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego osoby zarządzające lub nadzorujące wykonały w całości prawo do nabycia warrantów subskrypcyjnych oraz dokonały zamiany całości posiadanych warrantów subskrypcyjnych na akcje Spółki.

9. Podział zysku

W dniu 16 marca 2011 roku, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło, że zysk osiągnięty w roku 2010 zostanie w całości przeznaczony na kapitał rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy lub zaliczki na poczet przyszłej dywidendy.

10. Wartości niematerialne

31.12.2011	nabyte koncesje, patenty licencje i podobne wartości, w tym:		wartości niematerialne, razem
	oprogramowanie komputerowe		
1. wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	579	64	579
a) zwiększenia (z tytułu)	30	-	30
- nabycie	30	-	30
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
- sprzedaż i likwidacja	-	-	-
2. wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	609	64	609
3. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	(366)	(64)	(366)
- amortyzacja okresu bieżącego	(35)	-	(35)
- zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
- sprzedaż i likwidacja	-	-	-
4. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	(401)	(64)	(401)
5. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-
- zwiększenie	-	-	-
- zmniejszenie	-	-	-
6. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-
7. wartość netto wartości niematerialnych na początek okresu	213	-	213
8. wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	208	-	208

31.12.2010	nabyte koncesje, patenty licencje i podobne wartości, w tym:		wartości niematerialne, razem
	oprogramowanie komputerowe		
1. wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	737	64	737
a) zwiększenia (z tytułu)	47	-	47
- nabycie	47	-	47
b) zmniejszenia (z tytułu)	(205)	-	(205)
- sprzedaż i likwidacja	(205)	-	(205)
2. wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	579	64	579
3. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	(489)	(64)	(489)
- amortyzacja okresu bieżącego	(82)	-	(82)
- zmniejszenia (z tytułu)	205	-	205
- sprzedaż i likwidacja	205	-	205
4. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	(366)	(64)	(366)
5. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-
- zwiększenie	-	-	-
- zmniejszenie	-	-	-
6. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-
7. wartość netto wartości niematerialnych na początek okresu	248	-	248
8. wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	213	-	213

11. Rzeczowe aktywa trwałe

31.12.2011	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE						Rzeczowe aktywa trwałe, razem
	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne rzeczowe aktywa trwałe	rzeczowe aktywa trwałe w budowie		
1. wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu	249	329	1 682	234	234	2 728	
a) zwiększenia (z tytułu)	-	75	509	5	-	589	
- nabycie	-	80	509	-	-	589	
- transfery	-	(5)	-	5	-	-	
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	(263)	-	(6)	(269)	
- sprzedaż i likwidacja	-	-	(263)	-	(6)	(269)	
2. wartość brutto rzeczowych trwałych na koniec okresu	249	404	1 928	239	228	3 048	
3. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	(249)	(234)	(1 248)	(222)	-	(1 953)	
a) amortyzacja okresu bieżącego	-	(53)	(260)	(11)	-	(324)	
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	263	-	6	269	
- sprzedaż i likwidacja	-	-	263	-	6	269	
4. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	(249)	(287)	(1 245)	(233)	6	(2 008)	
5. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	(228)	(228)	
- zwiększenie	-	-	-	-	-	-	
- zmniejszenie	-	-	-	-	-	-	
6. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	(228)	(228)	
7. wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu	-	95	434	12	6	547	
8. wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	-	117	683	6	6	812	

Wartość bilansowa środków transportu użytkowanych na dzień 31 grudnia 2011 roku na mocy umów leasingu wynosi 683 tys. zł.

Polish Energy Partners S.A.

Sprawozdanie finansowe za rok kończący się 31 grudnia 2011 roku

(w tysiącach złotych)

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE						
31.12.2010	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne rzeczowe aktywa trwałe	rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Rzeczowe aktywa trwałe, razem
1. wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu	249	358	1 861	220	234	2 922
a) zwiększenia (z tytułu)	-	94	70	14	-	178
- nabycie	-	94	70	14	-	178
- transfery	-	-	-	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	(123)	(249)	-	-	(372)
- sprzedaż i likwidacja	-	(123)	(249)	-	-	(372)
2. wartość brutto rzeczowych trwałych na koniec okresu	249	329	1 682	234	234	2 728
3. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	(244)	(316)	(1 296)	(205)	-	(2 061)
a) amortyzacja okresu bieżącego	(5)	(41)	(189)	(17)	-	(252)
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	123	237	-	-	360
- sprzedaż i likwidacja	-	123	237	-	-	360
4. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	(249)	(234)	(1 248)	(222)	-	(1 953)
5. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	(228)	(228)
- zwiększenie	-	-	-	-	-	-
- zmniejszenie	-	-	-	-	-	-
6. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	(228)	(228)
7. wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu	5	42	565	15	6	633
8. wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	-	95	434	12	6	547

Wartość bilansowa środków transportu użytkowanych na dzień 31 grudnia 2010 roku na mocy umów leasingu wynosi 434 tys. zł.

12. Nieruchomości inwestycyjne**NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE**

31.12.2011	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- inne nieruchomości inwestycyjne	Nieruchomości inwestycyjne, razem
1. wartość brutto nieruchomości inwestycyjnych na początek okresu	-	6 843	14 819	-	21 662
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-	-	-
- nabycie	-	-	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-
- sprzedaż i likwidacja	-	-	-	-	-
2. wartość brutto nieruchomości inwestycyjnych na koniec okresu	-	6 843	14 819	-	21 662
3. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	(3 431)	(7 439)	-	(10 870)
a) amortyzacja okresu bieżącego	-	(460)	(705)	-	(1 165)
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-
- sprzedaż i likwidacja	-	-	-	-	-
4. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	(3 891)	(8 144)	-	(12 035)
5. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	(773)	-	(773)
- zwiększenie	-	-	-	-	-
- zmniejszenie	-	-	-	-	-
6. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	(773)	-	(773)
7. wartość netto nieruchomości inwestycyjnych na początek okresu	-	3 412	6 607	-	10 019
8. wartość netto nieruchomości inwestycyjnych na koniec okresu	-	2 952	5 902	-	8 854

Na dzień 31 grudnia 2011 roku nieruchomości inwestycyjne o wartości 2 952 tys. zł. objęte były hipoteką zabezpieczającą spłatę kredytów.

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku Spółka rozpoznała 1 920 tys. zł. przychodów z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych.

(w tysiącach złotych)

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE					
31.12.2010	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- inne nieruchomości inwestycyjne	Nieruchomości inwestycyjne, razem
1. wartość brutto nieruchomości inwestycyjnych na początek okresu	100	7 794	24 499	36	32 429
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	116	-	116
- nabycie	-	-	116	-	116
b) zmniejszenia (z tytułu)	(100)	(951)	(9 796)	(36)	(10 883)
- sprzedaż i likwidacja	(100)	(951)	(9 796)	(36)	(10 883)
2. wartość brutto nieruchomości inwestycyjnych na koniec okresu	-	6 843	14 819	-	21 662
3. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	(3 397)	(10 204)	(13)	(13 614)
a) amortyzacja okresu bieżącego	-	(510)	(1 852)	(4)	(2 366)
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	476	4 617	17	5 110
- sprzedaż i likwidacja	-	476	4 617	17	5 110
4. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	(3 431)	(7 439)	-	(10 870)
5. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	(773)	-	(773)
- zwiększenie	-	-	-	-	-
- zmniejszenie	-	-	-	-	-
6. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	(773)	-	(773)
7. wartość netto nieruchomości inwestycyjnych na początek okresu	100	4 397	13 522	23	18 042
8. wartość netto nieruchomości inwestycyjnych na koniec okresu	-	3 412	6 607	-	10 019

Na dzień 31 grudnia 2010 roku nieruchomości inwestycyjne o wartości 3 412 tys. zł. objęte były hipoteką zabezpieczającą spłatę kredytów.

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku Spółka rozpoznała 4 170 tys. zł. przychodów z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku przyszłe należności z tytułu leasingu operacyjnego nieruchomości inwestycyjnych wynikających z umów dzierżawy przedstawiają się następująco:

	31.12.2011	31.12.2010
W okresie 1 roku	1 920	1 920
W okresie od 1 do 5 lat	9 600	9 600
Powyżej 5 lat	*)	*)
	11 520	11 520

*) umowa na czas nieokreślony

Spółka zawarła umowę najmu z dnia 19 maja 2005 roku zawarta na czas nieokreślony dotycząca dzierżawy budynków i budowli EC Zakrzów o wartości netto 8 854 tys. zł. Kwota miesięcznych opłat wynosi 160 tys. zł. Okres wypowiedzenia wynosi 18 miesięcy.

13. Długoterminowe aktywa finansowe

	31.12.2011	31.12.2010
- w jednostkach zależnych	213 177	205 505
- udziały lub akcje w spółkach nie notowanych na giełdzie	204 930	192 189
- udzielone pożyczki	7 834	11 024
- udzielone gwarancje	413	2 292
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	213 177	205 505

Charakterystyka długoterminowych aktywów finansowych została przedstawiona w nocie 35.

14. Zapasy

	31.12.2011	31.12.2010
- materiały i towary	19	19
- development farm wiatrowych*)	36 470	32 487
- development bioelektrowni	2 079	506
- zaliczki na dostawy	-	53
Zapasy, razem	38 568	33 065

*) Cykl operacyjny projektów na sprzedaż może przekraczać okres 12 miesięcy.

Żadna kategoria zapasów nie stanowiła zabezpieczenia kredytów w roku zakończonym 31 grudnia 2011 i w roku zakończonym 31 grudnia 2010. Na dzień 31 grudnia 2011 roku i na dzień 31 grudnia 2010 roku nie było zapasów wycenianych w cenie sprzedaży netto.

15. Należności krótkoterminowe

	31.12.2011	31.12.2010
- należności z tytułu dostaw i usług	100 297	64 245
- wobec jednostek powiązanych	3 970	2 132
- inne	96 327	62 113
- pozostałe należności	1 742	8 703
- z tytułu dywidend	1 355	-
- inne	387	8 703
Należności krótkoterminowe netto, razem	102 039	72 948
- odpisy aktualizujące wartość należności	718	2 291
Należności krótkoterminowe brutto, razem	102 757	75 239

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w pozycji inne należności z tytułu dostaw i usług kwota 89 173 tys. zł dotyczy sprzedaży developmentu farm wiatrowych do Spółki Alfa Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku w pozycji inne należności z tytułu dostaw i usług kwota 51 663 tys. zł dotyczy sprzedaży developmentu farm wiatrowych do Spółki Lewanter Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku w pozycji inne pozostałe należności kwota 6 804 tys. zł dotyczy sprzedaży udziałów PWT Sp. z o.o. i Beta Sp. z o.o. oraz kwota 1 724 tys. zł dotyczy należności z tytułu pożyczki udzielonej Spółce Lewanter Sp. z o.o.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi przedstawione są w nocie 37.

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj termin płatności od 7 do 45 dni.

Na 31 grudnia 2011 roku należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 718 tys. zł. (2010: 2 291 tys. zł.) zostały uznane za nieściągalne i w związku z tym objęte odpisem. Zmiany odpisu aktualizującego należności były następujące:

	31.12.2011	31.12.2010
Stan na początek roku	2 262	9 049
Zwiększenie	-	-
Wykorzystanie	-	-
Rozwiązanie	(1 571)	(6 787)
Stan na koniec roku	691	2 262

Poniżej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług, które na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne.

	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągające				
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 120 dni	>120 dni
31.12.2011	100 297	98 251	1 172	42	40	40	752
31.12.2010	64 245	63 245	40	345	-	-	615

16. Rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2011	31.12.2010
- ubezpieczenia	110	90
- prenumeraty	14	12
- inne	550	643
Rozliczenia międzyokresowe, razem	674	745

17. Krótkoterminowe aktywa finansowe

	31.12.2011	31.12.2010
- w pozostałych jednostkach	471	-
- udzielone pożyczki	471	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	471	-

18. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2011	31.12.2010
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, w tym:	98 733	9 183
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	98 733	9 183
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	98 733	9 183

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych.

19. Kapitał zakładowy i kapitały rezerwowe

19.1 Kapitał zakładowy (struktura)

31.12.2011

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)			
Serial/ emisja	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg. wartości nominalnej
A	na okaziciela	2 213 904	4 428
B	na okaziciela	2 304 960	4 610
C	na okaziciela	515 256	1 031
D	na okaziciela	566 064	1 132
E	na okaziciela	1 338 960	2 678
F	na okaziciela	544 800	1 090
G	na okaziciela	683 376	1 367
H	na okaziciela	288 000	576
I	na okaziciela	856 704	1 713
J	na okaziciela	3 835 056	7 670
K	na okaziciela	1 640 688	3 281
L	na okaziciela	3 144 624	6 289
M	na okaziciela	182 359	365
N	na okaziciela	69 922	140
O	na okaziciela	70 908	142
P	na okaziciela	89 500	179
R	na okaziciela	37 560	75
S	na okaziciela	147 026	294
U	na okaziciela	125 300	251
W	na okaziciela	143 200	286
T	na okaziciela	945 800	1 891
Y	na okaziciela	1 570 000	3 140
Liczba akcji		21 313 967	
Kapitał zakładowy razem			42 628
Wartość nominalna jednej akcji w zł			2

Polish Energy Partners S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok kończący się 31 grudnia 2011 roku
(w tysiącach złotych)

31.12.2010

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)

Seria/ emisja	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg. wartości nominalnej
A	na okaziciela	2 213 904	4 428
B	na okaziciela	2 304 960	4 610
C	na okaziciela	515 256	1 031
D	na okaziciela	566 064	1 132
E	na okaziciela	1 338 960	2 678
F	na okaziciela	544 800	1 090
G	na okaziciela	683 376	1 367
H	na okaziciela	288 000	576
I	na okaziciela	856 704	1 713
J	na okaziciela	3 835 056	7 670
K	na okaziciela	1 640 688	3 281
L	na okaziciela	3 144 624	6 289
M	na okaziciela	182 359	365
N	na okaziciela	69 922	140
O	na okaziciela	70 908	142
P	na okaziciela	89 500	179
R	na okaziciela	37 560	75
S	na okaziciela	147 026	294
U	na okaziciela	125 300	251
W	na okaziciela	143 200	286
T	na okaziciela	945 800	1 891
Liczba akcji razem		19 743 967	
Kapitał zakładowy razem			39 488
Wartość nominalna jednej akcji w zł			2

19.2 Akcjonariusze o znaczącym udziale

Akcjonariusz	liczba akcji	liczba głosów	udział
Pioneer Pekao Investment Management S.A.	2 266 780	2 266 780	10,64%
ING OFE	1 077 259	1 077 259	5,05%
Aviva OFE	2 154 090	2 154 090	10,11%
Fundusze Quercus	1 020 842	1 020 842	4,79%
Generali OFE	3 845 998	3 845 998	18,04%
Others (free float)	10 948 998	10 948 998	51,37%
Razem	21 313 967	21 313 967	100,0%

19.3 Pozostałe kapitały rezerwowe

Pozostałe kapitały rezerwowe powstały z ustawowych odpisów z zysków generowanych w poprzednich latach obrotowych.

19.4 Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, Spółka jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w sprawozdaniu Spółki, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie; jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku nie istnieją inne ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.

20. Podatek dochodowy**20.1 Obciążenia podatkowe**

	Za okres zakończony 31.12.2011 r.	Za okres zakończony 31.12.2010 r.	Q4 2011	Q4 2010
Bieżący podatek dochodowy	19 452	14 532	13 903	8 001
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	19 445	14 474	13 903	7 925
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	7	58	-	76
Odroczony podatek dochodowy	(1 729)	2 325	(4 380)	(886)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(1 729)	2 325	(4 380)	(886)
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	17 723	16 857	9 523	7 115

20.2 Odroczonego podatek dochodowy

ODROCZONY PODATEK DOCHODOWY				
	Bilans		Rachunek zysków i strat	
	Za okres zakończony 31.12.2011 r.	Za okres zakończony 31.12.2010 r.	Za okres zakończony 31.12.2011 r.	Za okres zakończony 31.12.2010 r.
Odroczony podatek dochodowy				
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego				
Środki trwałe	130	143	(13)	(416)
Należności	666	496	170	-
Pożyczki	121	179	(58)	92
Należności leasingowe	65 439	66 709	(1 270)	(1 097)
Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego	66 356	67 527	(1 171)	(1 421)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego				
Środki trwałe	416	362	54	(81)
Należności	1 780	1 877	(97)	(520)
Pożyczki	5 576	594	4 982	594
Zobowiązania	172	302	(130)	(292)
Rezerwy	4 560	2 174	2 386	900
Aktywa leasingowe	46 557	53 194	(6 637)	(4 347)
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego	59 061	58 503	558	(3 746)
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			(1 729)	2 325
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku dochodowego	7 295	9 024		

20.3 Efektywna stawka podatkowa

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej za rok zakończony 31 grudnia 2011 i 31 grudnia 2010, przedstawia się następująco:	Za okres zakończony 31.12.2011 r.	Za okres zakończony 31.12.2010 r.
Obciążenie z tytułu podatku w rachunku zysków i strat, w tym	17 723	16 857
Podatek bieżący	19 452	14 531
Podatek odroczonego	(1 729)	2 326
Zysk /(strata) brutto przed opodatkowaniem	83 789	64 202
Obciążenie podatkowe od wyniku brutto według stawki podatkowej 19% (2009: 19%)	15 920	12 198
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(7)	58
Podatek bieżący dotyczący wyniku spółek komandytowych	(9 214)	(5 943)
Podatek odroczonego (zmiana) dotyczący wyniku spółek komandytowych	(1 405)	(3 008)
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów:	620	2 308
- wydatki na właścicieli i członków Zarządu	459	957
- pozostałe różnice trwałe	161	62
- korekta podatku odroczonego	-	1 289
Przychody nie będące podstawą do opodatkowania:	9 443	6 542
- dywidendy	9 171	6 542
- inne	272	-
Podatek wg efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 21,2% (2010:26,3%)	17 723	16 857

Polish Energy Partners S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok kończący się 31 grudnia 2011 roku
(w tysiącach złotych)

21. Rezerwy

	31.12.2011	31.12.2010
Rezerwy długoterminowe		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	21	21
Rezerwa na rekultywację	572	560
Razem rezerwy długoterminowe	593	581

Rezerwy krótkoterminowe

Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	12	12
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	766	682
Razem rezerwy krótkoterminowe	778	694

Zmiana stanu rezerw długoterminowych i krótkoterminowych

Stan rezerw na początek okresu	1 275	1 053
utworzenie rezerw	162	222
rozwiązanie rezerw	(66)	-
wykorzystanie rezerw	-	-
Stan rezerw na koniec okresu	1 371	1 275

22. Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek

31.12.2011

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka nie posiadała zobowiązań długoterminowych.

31.12.2010

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek razem 1 132 tys. zł, w tym:

Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Stopa efektywna %	Termin spłaty
		tys.	waluta	tys.	waluta			
BRE Bank S.A.	Warszawa	18 365	PLN	1 132	PLN	WIBOR 1M plus marża banku	5,34%	czerwiec 2012

Zabezpieczenia:

- weksel własny in blanco Spółki;
- pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym i rachunkiem obsługi zadłużenia w BRE Bank S.A.;
- umowa przelewu praw Interpep EC Zakrzów Sp. z o.o. Sp. K. z tytułu umowy UDEiC zawartej z Whirlpool Polska S.A. oraz umów ubezpieczenia;

- umowa przelewu praw Kredytobiorcy (dotycząca inwestycji Whirlpool Polska S.A.) z kontraktów, polis i innych umów;
- zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych (maszyn i urządzeń) do kwoty 35.000 tys. zł;
- hipoteka kaucyjna ustanowiona na nieruchomości Whirlpool Polska S.A. do dnia nabycia nieruchomości od Whirlpool Polska S.A. przez Kredytobiorcę do kwoty 17.332 tys. zł.

23. Zobowiązania krótkoterminowe

	31.12.2011	31.12.2010
- kredyty bankowe i pożyczki	1 132	5 073
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 485	2 051
- wobec jednostek powiązanych	31	12
- wobec jednostek pozostałych	2 454	2 039
- zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	13 635	9 900
- pozostałe zobowiązania	41 383	31 004
- budżetowe	14 155	8 260
- z tytułu dywidend	26 973	21 978
- inne zobowiązania finansowe	251	113
- fundusze specjalne	1	3
- inne	3	650
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	58 635	48 028

Na dzień 31 grudnia 2010 roku, w pozycji inne zaprezentowano część krótkoterminowa wyceny gwarancji finansowych w kwocie 633 tys. zł, część długoterminowa prezentowana jest w pozycji pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe w kwocie 1 105 tys. zł.

Transakcje z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nocie 37.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 14 dniowych.

Pozostałe zobowiązania nie są oprocentowane.

Polish Energy Partners S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok kończący się 31 grudnia 2011 roku
(w tysiącach złotych)

24. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek

31.12.2011

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek razem 1 132 tys. zł, w tym:

Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Spółka - dłużnik	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty
			tys.	waluta	tys.	waluta	
BRE Bank S.A.	Warszawa		18 365	PLN	1 132	PLN	kredyt długoterminowy w okresie spłaty do 12 miesięcy

Zabezpieczenia – projekt Zakrzów:

- weksel własny in blanco Spółki;
- pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym i rachunkiem obsługi zadłużenia w BRE Bank S.A.;
- umowa przelewu praw Interpep EC Zakrzów Sp. z o.o. Sp. K. z tytułu umowy UDEiC zawartej z Whirlpool Polska S.A. oraz umów ubezpieczenia;
- umowa przelewu praw Kredytobiorcy (dotycząca inwestycji Whirlpool Polska S.A.) z kontraktów, polis i innych umów;
- zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych (maszyn i urządzeń) do kwoty 35.000 tys. zł;
- hipoteka kaucyjna ustanowiona na nieruchomości Whirlpool Polska S.A. do dnia nabycia nieruchomości od Polar S.A. przez Kredytobiorcę do kwoty 17.332 tys. zł.

31.12.2010

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek razem 5 073 tys. zł, w tym:

Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty
		tys.	waluta	tys.	waluta		
BRE Bank S.A.	Warszawa	18 365	PLN	2 600	PLN	kredyt długoterminowy w okresie spłaty do 12 miesięcy	

Zabezpieczenia:

przedstawiono w nocie zobowiązania długoterminowe

Polish Energy Partners S.A.

Sprawozdanie finansowe za rok kończący się 31 grudnia 2011 roku

(w tysiącach złotych)

Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty
		tys.	waluta	tys.	waluta		
PEKAO S.A.	Warszawa	4 906	PLN	2 473	PLN	kredyt długoterminowy spłacony przed terminem w styczniu 2011	

25. Rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2011	31.12.2010
- koszty przyszłych premii, wynagrodzeń	2 394	1 571
- koszty usług obcych	14 360	4 402
- pozostałe	2 810	238
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe, razem	19 564	6 211

26. Zobowiązania warunkowe

26.1 Udzielone gwarancje i poręczenia

AMON Sp. z o. o.

W dniu 1 czerwca 2010 roku Polish Energy Partners S.A. („PEP”) udzielił poręczenia za zobowiązania AMON Sp. z o. o. („AMON”) z tytułu udzielonego przez Konsorcjum Banków, na które składają się banki Raiffeisen Bank Polska S.A., Bank DNB NORD Polska S.A., Bank Zachodni WBK S.A. oraz PKO Bank Polski S.A., kredytu pomostowego przeznaczonego na sfinansowanie wydatków dotyczących projektu, które zostaną zrefinansowane ze środków udzielonej AMON dotacji w ramach Programu Infrastruktura i Środowisko organizowanego przez Ministerstwo Gospodarki Rzeczypospolitej Polskiej. Poręczenie udzielone zostało dla wszystkich ww. banków łącznie do wysokości 44.000 tys. zł.

Poręczenie wygaśnie w dniu ostatecznej spłaty kredytu pomostowego tj. we wcześniejszej z dwóch dat: 30 czerwca 2012 roku lub 6 m-cy po zakończeniu realizacji projektu.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku zadłużenie z tytułu ww. kredytu wyniosło 35.978 tys. zł.

TALIA Sp. z o. o.

W dniu 1 czerwca 2010 roku PEP udzielił poręczenia za zobowiązania TALIA Sp. z o. o. („TALIA”) z tytułu udzielonego przez Konsorcjum Banków, na które składają się banki Raiffeisen Bank Polska S.A., Bank DNB NORD Polska S.A., Bank Zachodni WBK S.A. oraz PKO Bank Polski S.A., kredytu pomostowego przeznaczonego na sfinansowanie wydatków dotyczących projektu, które zostaną zrefinansowane ze środków udzielonej TALIA dotacji w ramach Programu Infrastruktura i Środowisko organizowanego przez Ministerstwo Gospodarki Rzeczypospolitej Polskiej. Poręczenie udzielone zostało dla wszystkich ww. banków łącznie do wysokości 44.000 tys. zł.

Poręczenie wygaśnie w dniu ostatecznej spłaty kredytu pomostowego tj. we wcześniejszej z dwóch dat: 30 czerwca 2012 roku lub 6 m-cy po zakończeniu realizacji projektu.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku zadłużenie TALIA z tytułu ww. kredytu wyniosło 17.759 tys. zł.

Polish Energy Partners S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok kończący się 31 grudnia 2011 roku
(w tysiącach złotych)

Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Południe Sp. z o. o.

W dniu 23 grudnia 2009 roku PEP poręczył za zobowiązania spółki Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Południe Sp. z o. o. („GPBE PD”) do kwoty 24.262 tys. zł. z tytułu udzielonego jej kredytu przez BRE BANK S.A. w łącznej kwocie 19.410 tys. zł. na podstawie umowy kredytów nr 17/024/09/Z/IN/, 17/023/09/Z/LI i 17/022/09/Z/LI podpisanej w dniu 23 grudnia 2009 roku.

Poręczenie może wygasnąć po co najmniej 12 miesiącach od zakończenia realizacji projektu, na którego realizację został udzielony ww. kredyt, pod warunkiem spełnienia określonych w umowie poręczenia warunków lub w dacie całkowitej spłaty wszelkich należności z tytułu wszystkich wymienionych wyżej kredytów.

W dniu 3 sierpnia 2011 roku PEP Podpisał Aneks nr 2 do umowy poręczenia zwiększający poręczenie do kwoty 26.888 tys. zł. w związku z podpisanym przez GPBE PD Aneksem nr 4 do ww. umowy kredytów zwiększającym limit kredytu rewolwingowego. Poręczenie może wygasnąć po co najmniej 24 miesiącach od zakończenia realizacji projektu, na którego realizację został udzielony ww. kredyt, jeżeli spełnione zostaną warunki określone w Aneksie nr 1 do umowy poręczenia lub w dacie całkowitej spłaty wszelkich należności z tytułu wszystkich wymienionych wyżej kredytów.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku. zadłużenie GPBE PD z tytułu ww. kredytów wyniosło 18.633 tys. zł.

Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Północ Sp. z o. o.

W dniu 30 października 2008 roku PEP udzielił poręczenia na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. za zobowiązania spółki Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Północ Sp. z o. o. („GPBEPN”) z tytułu zawartej w tym dniu Umowy Kredytu do łącznej kwoty stanowiącej 150% sumy zaangażowania spółki z tytułu ww. umowy, tj. do kwoty 14.250 tys. zł. Ostateczna spłata kredytu nastąpi 31 grudnia 2019 roku.

Poręczenie wygaśnie w dniu całkowitej spłaty zabezpieczonych wierzytelności lecz nie później niż w dniu 31 grudnia 2022 roku.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku zadłużenie GPBEPN z tytułu ww. umowy kredytu wyniosło 6.755 tys. zł.

Saturn Management Sp. z o. o. i Wspólnicy, Spółka komandytowa

W dniu 3 grudnia 2009 roku BRE BANK S.A. wystawił na zlecenie PEP gwarancję spłaty pożyczki udzielonej przez Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Toruniu w kwocie do 3.000 tys. zł. na przebudowę pyłowego kotła węglowego na fluidalny kocioł biomasowy zgodnie z umową nr PB08074/OA-weo spółce Saturn Management Sp. z o. o. i Wspólnicy, Spółka komandytowa („SM S.K.”).

Gwarancja została wystawiona na kwotę 3.600 tys. zł. Kwota gwarancji maleje wraz ze spłatami rat pożyczki przez SM zgodnie z harmonogramem spłat.

Gwarancja wygasa w dniu 30 grudnia 2015 roku.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku zadłużenie SM S.K. z tytułu ww. pożyczki wyniosło 1.920 tys. zł.

Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Wschód Sp. z o. o.

W dniu 9 listopada 2011 PEP udzielił na rzecz GDF SUEZ Bioenergia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (GDF) poręczenia za zobowiązania spółki Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Wschód Sp. z o. o. („GPBEWSCH”) z tytułu kary umownej wynikającej z postanowień umowy dostawy

biomasy nr 1/PP/B/2009. Kwota poręczenia w roku 2011 wyniosła 25.000 tys. złotych, kwota ta maleje z każdym rokiem obowiązywania umowy. Poręczenie wygasa w dniu 28 lutego 2018 roku

Na dzień 31 grudnia 2011 roku GDF nie naliczył żadnej kary w związku z ww. umową.

26.2 Sprawy sądowe

W dniu 4 lutego 2011 roku Mondi z siedzibą w Świeciu wniosła do Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej przeciwko Spółce pozew o ustalenie, w którym zażądała potwierdzenia, że ma prawo wykonania tzw. Dobrowolnej Opcji Call określonej w Umowie Generalnej zawartej w dniu 29 kwietnia 2002 roku pomiędzy Mondi, Saturn Management Sp. z o.o. i Wspólnicy Spółka komandytowa oraz Spółką na warunkach określonych w treści pozwu. Mondi określiła w pozwie wartość przedmiotu sporu jako równowartość 112.076 tys. zł. Spółka nie zgadza się z żądaniem pozwu, wobec czego w dniu 13 kwietnia 2011 roku złożyła do Sądu Arbitrażowego odpowiedź na pozew, w której zakwestionowała w całości twierdzenia Mondi i wniosła o oddalenie powództwa. W dniu 27 czerwca 2011 roku Spółka wniosła do Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej pozew wzajemny przeciwko Mondi, w którym wniosła ustalenie przez Sąd Arbitrażowy, że, co do zasady, cena wykonania przez Mondi tzw. Dobrowolnej Opcji Call („Opcja”), a także Opcji Put przysługującej PEP względem Mondi, wynikających z Umowy Generalnej zawartej 29 kwietnia 2002 roku pomiędzy Polish Energy Partners S.A., Frantschach Świecie S.A. oraz Saturn Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy sp.k. („GA”) obejmuje zwrot dla PEP utraconych korzyści z tytułu produkcji przez EC Saturn energii w źródłach odnawialnych i w kogeneracji. Ponadto, we wspomnianym pozwie PEP wskazał szczegółowy mechanizm obliczania ceny Opcji, zgodny z ogólną zasadą wskazaną w zdaniu poprzednim. W konsekwencji cena wykonania Opcji liczona na dzień 1 czerwca 2011 roku wynosi 296.423.671,47 zł.

W dniu 13 lutego 2012 roku PEP otrzymał wyrok Sądu Polubownego, w którym Sąd Polubowny uznał, że, co do zasady, sposób obliczenia ceny wykonania Opcji, wskazany przez Mondi w pozwie jest prawidłowy. Sąd Polubowny nie podzielił również stanowiska PEP dotyczącego sposobu obliczania tzw. Dobrowolnej Opcji Call. Sąd Polubowny nie wskazał w wyroku konkretnej ceny wykonania tzw. Dobrowolnej Opcji Call.

PEP nie zgadza się z treścią wyroku i uważa jego rozstrzygnięcie za rażąco niesprawiedliwe. Dokonana przez PEP wstępna analiza wyroku wskazuje na konieczność wykorzystania przez PEP przysługujących jej prawem uprawnień do wniesienia, w terminie określonym przez odpowiednie przepisy, środka zaskarżenia w stosunku do wyroku Sądu Polubownego. .

26.3 Rozliczenia podatkowe

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

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

26.4 Nakłady inwestycyjne

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka planuje ponieść nakłady w 2012 roku na rzeczowe aktywa trwałe i inwestycje kapitałowe w łącznej kwocie około 130 milionów złotych. Kwoty te przeznaczone będą na dokapitalizowanie spółek zależnych i wydatki związane z developmentem farm wiatrowych.

Otrzymane przez spółki zależne środki stanowiąc będą wkład własny PEP do nowo realizowanych inwestycji. W szczególności przekazane przez PEP środki służyć będą sfinansowaniu: budowy elektrowni biomasowej na południu Polski, dokończenia budowy zakładu produkującego pellet w okolicach Zamościa oraz nakładów na development oraz rozpoczęcie budowy kolejnych farm wiatrowych.

27. Przychody ze sprzedaży

	Za okres zakończony 31.12.2011 r.	Za okres zakończony 31.12.2010 r.	Q4 2011	Q4 2010
przychody netto z projektów konsultacyjnych i doradczych *)	80 819	62 946	79 294	43 518
przychody netto ze sprzedaży węgla	-	5 979	-	1 757
przychody netto z najmu	1 920	4 170	480	930
Przychody netto ze sprzedaży, razem	82 739	73 095	79 774	46 205

*) W roku zakończonym 31 grudnia 2011 roku przychody ze sprzedaży developmentu farm wiatrowych wynoszą 78 600 tys. zł. (2010: 60 364 tys. zł)

28. Koszty według rodzaju

	Za okres zakończony 31.12.2011 r.	Za okres zakończony 31.12.2010 r.	Q4 2011	Q4 2010
amortyzacja	1 524	2 700	395	513
zużycie materiałów i energii	488	434	180	165
usługi obce	33 178	18 799	29 358	11 734
podatki i opłaty	45	183	10	46
wynagrodzenia, w tym:	9 348	11 018	2 511	2 787
opcje menadżerskie	2 405	5 021	601	1 255
ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	862	577	214	112
pozostałe koszty rodzajowe	456	324	164	120
Koszty według rodzaju, razem	45 901	34 035	32 832	15 477
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (wartość dodatnia)	-	5 911	-	1 835
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(17 835)	(15 127)	(5 692)	(3 893)
Razem koszt własny sprzedaży	28 066	24 819	27 140	13 419

29. Pozostałe przychody operacyjne

	Za okres zakończony 31.12.2011 r.	Za okres zakończony 31.12.2010 r.	Q4 2011	Q4 2010
- odwrócenie odpisów aktualizujących wartość składników aktywów, w tym:	1 794	-	222	-
- należności	1 572	-	-	-
- zapasy	222	-	222	-
- pozostałe, w tym:	48	9	(25)	6
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	48	-	(12)	-
- pozostałe	-	9	(13)	6
Pozostałe przychody operacyjne, razem	1 842	9	197	6

30. Pozostałe koszty operacyjne

	Za okres zakończony 31.12.2011 r.	Za okres zakończony 31.12.2010 r.	Q4 2011	Q4 2010
- odpisy aktualizujące wartość składników aktywów, w tym:	-	3 887	-	3 887
- zapasy	-	3 887	-	3 887
- pozostałe:	273	415	11	414
- kary, grzywny, odszkodowania	246	-	-	-
- strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	414	-	414
- pozostałe	27	1	11	-
Pozostałe koszty operacyjne, razem:	273	4 302	11	4 301

W 4 kwartale 2010 roku Spółka dokonała odpisu developmentu farm wiatrowych na kwotę 3.882 tys. zł. w związku z małym prawdopodobieństwem realizacji tych projektów.

31. Przychody finansowe

	Za okres zakończony 31.12.2011 r.	Za okres zakończony 31.12.2010 r.	Q4 2011	Q4 2010
- przychody finansowe z tytułu dywidend i udziału w zyskach	49 459	34 452	1 403	-
- przychody finansowe z tytułu odsetek	3 015	982	776	303
- przychody finansowe z tytułu dyskonta	366	331	82	81
- pozostałe opłaty z tytułu poręczeń	442	-	(34)	-
- pozostałe	-	700	-	625
Przychody finansowe, razem	53 282	36 465	2 227	1 009

32. Koszty finansowe

	Za okres zakończony 31.12.2011 r.	Za okres zakończony 31.12.2010 r.	Q4 2011	Q4 2010
- koszty finansowe z tytułu odsetek	193	446	38	95
- różnice kursowe, w tym:	46	9	25	2
-niezrealizowane	(26)	4	(18)	3
-zrealizowane	72	5	43	(1)
- prowizje i inne opłaty	106	133	25	25
- koszty finansowe z tytułu dyskonta	7 505	243	7 505	-
- pozostałe	50	288	50	(947)
Koszty finansowe, razem	7 900	1 119	7 643	(825)

33. Przepływy środków pieniężnych**Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - inne korekty**

	31.12.2011	31.12.2010
opcje menedżerskie	2 405	5 021
Razem inne korekty	2 405	5 021

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej - inne wpływy finansowe

	31.12.2011	31.12.2010
Zwrot dopłat do kapitału	8 479	19 200
Zwrot wkładu komandytowego	1 140	-
Razem	9 619	19 200

Polish Energy Partners S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok kończący się 31 grudnia 2011 roku

(w tysiącach złotych)

Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi z rachunku przepływów pieniężnych

Należności:	31.12.2011	31.12.2010
Bilansowa zmiana stanu należności długoterminowych i krótkoterminowych netto	(29 091)	(51 099)
Zmiana stanu z tytułu dywidend	1 355	-
Zmiana stanu należności inwestycyjnych	-	3 570
Zmiana stanu należności z tytułu konwersji należności na udziały	-	(16 593)
Zmiana stanu należności z tytułu konwersji należności na aktywa finansowe (Lewanter)	(1 733)	-
Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych	(29 469)	(64 122)
Zobowiązania:	31.12.2011	31.12.2010
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	9 609	25 782
Zmiana stanu z tytułu leasingu finansowego	133	170
Zmiana stanu z tytułu dywidend	(4 995)	(21 978)
Zmiana stanu z tytułu kosztów emisji	(120)	-
Zmiana stanu z tytułu udzielonych gwarancji	1 879	(624)
Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów pieniężnych	6 506	3 350
Rozliczenia międzyokresowe:	31.12.2011	31.12.2010
Bilansowa zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	13 424	4 900
Koszty przygotowania prospektu	(1 776)	-
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych w rachunku przepływów pieniężnych	11 648	4 900

34. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego i dzierżawy z opcją zakupu, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki, Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Główne rodzaje ryzyka wynikające z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe, ryzyko kredytowe oraz ryzyko związane z płynnością. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

34.1 Ryzyko stopy procentowej

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

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka nie posiadała zobowiązań długoterminowych.

34.2 Ryzyko walutowe

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

34.3 Ryzyko kredytowe

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

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

W Spółce nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

34.4 Ryzyko związane z płynnością

Spółka monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/ zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, obligacje, akcje uprzywilejowane, umowy leasingu finansowego oraz umowy dzierżawy z opcją zakupu.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

31.12.2011	Poniżej 3 miesiące	Od 3 do 12 miesiące	Od 1 roku do 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	576	590	-	1 166
Pozostałe zobowiązania	41 196	175	326	41 697
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2 485	-	-	2 485

31.12.2010	Poniżej 3 miesiące	Od 3 do 12 miesiące	Od 1 roku do 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	816	2 483	4 098	7 397
Pozostałe zobowiązania	31 662	694	166	32 522
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2 051	-	-	2 051

35. Instrumenty finansowe

35.1 Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Spółki, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań.

	Kategoria zgodnie z MSR 39	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
		31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Aktywa finansowe					
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (długoterminowe)	DDS	205 343	194 481	-*)	-*)
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	PiN	7 834	11 024	-*)	-*)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	102 039	72 948	-*)	-*)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PiN	98 733	9 183	98 733	9 183
Zobowiązania finansowe					
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:	PZFWgZK	1 132	6 205	1 132	6 205
- długoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej	PZFWgZK	-	1 132	-	1 132
- pozostałe - krótkoterminowe	PZFWgZK	1 132	5 073	1 132	5 073
Pozostałe zobowiązania (długoterminowe), w tym:	PZFWgZK	314	1 518	-*)	-*)
- Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	PZFWgZK	314	1 518	-*)	-*)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	PZFWgZK	43 868	33 055	-*)	-*)

Użyte skróty:

UdtW – Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,

WwWGpWF – Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,

PiN – Pożyczki udzielone i należności,

DDS – Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,

PZFWgZK – Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu,

*) nie jest praktycznie możliwe określenie wartości godziwej udziałów w spółkach, które nie są notowane na aktywnym rynku.

35.2 Udzielone pożyczki

Spółka udzieliła następujące pożyczki:

Stan na dzień 31.12.2011

Pożyczkobiorca	Data udzielenia	Saldo należności	Oprocentowanie	Termin rozpoczęcia spłat	Przedmiot zabezpieczenia pożyczki
PEPINO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	22.01.2008	505	stała, 8,4%	Po rozpoczęciu przez Pożyczkobiorcę działalności gospodarczej	pożyczka bez zabezpieczenia
	27.01.2009				
	12.03.2009				
	30.03.2009				
	29.10.2009				
	02.03.2010				
	02.03.2010				
	25.05.2010				
	28.07.2010				
	26.11.2010				
ARTA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	05.03.2008	139	stała, 8,4%	Po rozpoczęciu przez Pożyczkobiorcę działalności gospodarczej	pożyczka bez zabezpieczenia
	20.02.2009				
	21.10.2009				
	12.10.2010				
	09-06-2011				
ALFA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	06.02.2008	3143	stała, 8,4%	Po rozpoczęciu przez Pożyczkobiorcę działalności gospodarczej	pożyczka bez zabezpieczenia
	20.02.2009				
	21.10.2009				
	07.01.2010				
	30.03.2010				
	23.07.2010				
	10.01.2011				
	23.03.2011				
EUROS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	16.05.2008	818	stała, 8,4%	Po rozpoczęciu przez Pożyczkobiorcę działalności gospodarczej	pożyczka bez zabezpieczenia
	20.04.2009				
	26.03.2010				
	31.08.2010				
	12.01.2011				
BISE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	20.02.2009	674	stała, 8,4%	Po rozpoczęciu przez Pożyczkobiorcę działalności gospodarczej	pożyczka bez zabezpieczenia
	16.09.2010				
	26.05.2011				
	10.11.2011				
ERATO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	20.02.2009	334	stała, 8,4%	Po rozpoczęciu przez Pożyczkobiorcę działalności gospodarczej	pożyczka bez zabezpieczenia
	21.10.2009				
	29.07.2010				
	26.11.2010				
	02.06.2011				
	02.06.2011				
JUGO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	19.08.2009	73	stała, 8,4%	Po rozpoczęciu przez Pożyczkobiorcę działalności	pożyczka bez zabezpieczenia
	26.04.2010				
	23.03.2011				

Polish Energy Partners S.A.

Sprawozdanie finansowe za rok kończący się 31 grudnia 2011 roku

(w tysiącach złotych)

	26.05.2011				gospodarczej
JURON Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	19.08.2009	1091	stała, 8,4%	Po rozpoczęciu przez Pożyczkobiorcę działalności gospodarczej	pożyczka bez zabezpieczenia
	26.04.2010				
	05.01.2011				
	29.03.2011				
	15.09.2011				
	19.09.2011				
NAUTO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	5.03.2009	37	stała, 8,4%	Po rozpoczęciu przez Pożyczkobiorcę działalności gospodarczej	pożyczka bez zabezpieczenia
SOLANO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	11.02.2010	278	stała, 8,4%	Po rozpoczęciu przez Pożyczkobiorcę działalności gospodarczej	pożyczka bez zabezpieczenia
	20.05.2011				
	05.07.2011				
	13.09.2011				
MISTRAL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	13.05.2011	43	stała, 8,4%	Po rozpoczęciu przez Pożyczkobiorcę działalności gospodarczej	pożyczka bez zabezpieczenia
MONSUN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	24.06.2011	56	stała, 8,4%	Po rozpoczęciu przez Pożyczkobiorcę działalności gospodarczej	pożyczka bez zabezpieczenia
MORKA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	05.01.2011	170	stała, 8,4%	Po rozpoczęciu przez Pożyczkobiorcę działalności gospodarczej	pożyczka bez zabezpieczenia
	23.03.2011				
	26.05.2011				
	07.07.2011				
AUTAN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	22.04.2011	75	stała, 8,4%	Po rozpoczęciu przez Pożyczkobiorcę działalności gospodarczej	pożyczka bez zabezpieczenia
ZONDA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	19.01.2011	9	stała, 8,4%	Po rozpoczęciu przez Pożyczkobiorcę działalności gospodarczej	pożyczka bez zabezpieczenia
KARIF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	20.09.2011	860	stała, 8,4%	Po rozpoczęciu przez Pożyczkobiorcę działalności gospodarczej	pożyczka bez zabezpieczenia
RAZEM		8 305			

Stan na dzień 31.12.2010

Pożyczkobiorca	Data udzielenia	Saldo należności	Oprocentowanie	Termin rozpoczęcia spłat	Przedmiot zabezpieczenia pożyczki
AMON Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	12.12.2006	2 778	stała, 8,4% WIBOR 6M+2% marży	Po rozpoczęciu przez Pożyczkobiorcę działalności gospodarczej	pożyczka bez zabezpieczenia
	20.01.2009				
	19.01.2009				
PEPINO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	22.01.2008	402	stała, 8,4%	Po rozpoczęciu przez Pożyczkobiorcę działalności gospodarczej	pożyczka bez zabezpieczenia
	27.01.2009				
	12.03.2009				
	30.03.2009				
	29.10.2009				
	02.03.2010				
	02.03.2010				
25.05.2010					
ARTA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	05.03.2008	118	stała, 8,4%	Po rozpoczęciu przez Pożyczkobiorcę działalności gospodarczej	pożyczka bez zabezpieczenia
	20.02.2009				
	21.10.2009				
	12.10.2010				
	12.10.2010				
ALFA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	06.02.2008	1285	stała, 8,4%	Po rozpoczęciu przez Pożyczkobiorcę działalności gospodarczej	pożyczka bez zabezpieczenia
	20.02.2009				
	21.10.2009				
	07.01.2010				
	30.03.2010				
EUROS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	16.05.2008	3214	stała, 8,4%	Po rozpoczęciu przez Pożyczkobiorcę działalności gospodarczej (2 450 tys. zł do spłaty 3.01.2011 roku)	pożyczka bez zabezpieczenia
	20.04.2009				
	26.03.2010				
	31.08.2010				
TALIA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	04.08.2008	2744	stała, 8,4%	Po rozpoczęciu przez Pożyczkobiorcę działalności gospodarczej	pożyczka bez zabezpieczenia
	19.01.2009				
BISE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	20.02.2009	137	stała, 8,4%	Po rozpoczęciu przez Pożyczkobiorcę działalności gospodarczej	pożyczka bez zabezpieczenia
	16.09.2010				
ERATO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	20.02.2009	158	stała, 8,4%	Po rozpoczęciu przez Pożyczkobiorcę działalności gospodarczej	pożyczka bez zabezpieczenia
	21.10.2009				
	29.07.2010				
	26.11.2010				
JUGO Spółka z ograniczoną	19.08.2009	24	stała, 8,4%	Po rozpoczęciu przez Pożyczkobiorcę	pożyczka bez zabezpieczenia

Polish Energy Partners S.A.

Sprawozdanie finansowe za rok kończący się 31 grudnia 2011 roku

(w tysiącach złotych)

odpowiedzialnością	26.04.2010			działalności gospodarczej	
JURON Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	19.08.2009	43	stała, 8,4%	Po rozpoczęciu przez Pożyczkobiorcę działalności gospodarczej	pożyczka bez zabezpieczenia
	26.04.2010				
NAUTO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	5.03.2009	35	stała, 8,4%	Po rozpoczęciu przez Pożyczkobiorcę działalności gospodarczej	pożyczka bez zabezpieczenia
SOLANO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	11.02.2009	85	stała, 8,4%	Po rozpoczęciu przez Pożyczkobiorcę działalności gospodarczej	pożyczka bez zabezpieczenia
RAZEM		11 024			

35.3 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

W roku 2011, Spółka objęła/zakupiła udziały lub dokonała dopłat do kapitału w następujących Spółkach:

- Interpep EC Zakrzów Sp. z o.o. 10 tys. zł
- Grupa PEP Biomasa Energetyczna Północ Sp. z o.o. 1 400 tys. zł
- Grupa PEP Biomasa Energetyczna Wschód Sp. z o.o. 10 490 tys. zł
- Grupa PEP Finansowanie Projektów Sp. z o.o. 210 tys. zł
- Grupa PEP Bioelektrownia 1 Sp. z o.o. 5 tys. zł
- Grupa PEP Bioelektrownia 2 Sp. z o.o. 10 tys. zł
- Grupa PEP Bioelektrownia 2 Sp. z o.o. Spółka Komandytowa 45 tys. zł
- Grupa PEP Uprawy Energetyczne Sp. z o.o. 40 tys. zł
- Alfa Sp. z o.o. 27 tys. zł
- Grupa PEP Farma Wiatrowa 1 Sp. z o.o. 2.350 tys. zł
- Grupa PEP Farma Wiatrowa 2 Sp. z o.o. 190 tys. zł
- Grupa PEP Farma Wiatrowa 3 Sp. z o.o. 1 770 tys. zł
- Grupa PEP Farma Wiatrowa 4 Sp. z o.o. 2 000 tys. zł
- Grupa PEP Farma Wiatrowa 5 Sp. z o.o. 340 tys. zł
- Grupa PEP Farma Wiatrowa 6 Sp. z o.o. 1 080 tys. zł
- Grupa PEP Farma Wiatrowa 7 Sp. z o.o. 230 tys. zł
- Grupa PEP Farma Wiatrowa 8 Sp. z o.o. 220 tys. zł
- Grupa PEP Farma Wiatrowa 9 Sp. z o.o. 90 tys. zł
- Grupa PEP Farma Wiatrowa 10 Sp. z o.o. 290 tys. zł
- Grupa PEP Farma Wiatrowa 11 Sp. z o.o. 145 tys. zł
- Grupa PEP Farma Wiatrowa 12 Sp. z o.o. 70 tys. zł
- Grupa PEP Farma Wiatrowa 13 Sp. z o.o. 260 tys. zł

W 2011 Spółka sprzedała udziały lub zostały dokonane zwroty dopłat do kapitału w następujących Spółkach:

- Grupa PEP Biomasa Energetyczna Południe Sp. z o.o. 405 tys. zł
- Amon Sp. z o.o. 4 569 tys. zł
- Talia Sp. z o.o. 3.504 tys. zł
- Alfa Sp. z o.o. 52 tys. zł

35.4 Ryzyko stopy procentowej

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

31.12.2011**RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ**

	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Oprocentowanie zmienne							
Kredyty bankowe w złotych	1 132	-	-	-	-	-	1 132
Oprocentowanie stałe							
Aktywa gotówkowe	98 733	-	-	-	-	-	98 733
Pożyczki udzielone	471	-	7 834	-	-	-	8 305

31.12.2010**RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ**

	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Oprocentowanie zmienne							
Kredyty bankowe w złotych	5 073	1 132	-	-	-	-	6 205
Oprocentowanie stałe							
Aktywa gotówkowe	9 183	-	-	-	-	-	9 183
Pożyczki udzielone	4 175	5 522	3 052	-	-	-	12 749

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

36. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Spółki i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Spółka może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Spółka monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

	31.12.2011	31.12.2010
Oprocentowane kredyty i pożyczki	1 132	6 205
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	44 182	34 573
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(98 733)	(9 183)
Zadłużenie netto	(53 419)	31 595
Kapitał własny	376 357	265 037
Kapitał razem	376 357	265 037
Kapitał i zadłużenie netto	322 938	296 632
Wskaźnik dźwigni	-17%	11%

37. Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi

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

Polish Energy Partners S.A.
 Sprawozdanie finansowe za rok kończący się 31 grudnia 2011 roku
 (w tysiącach złotych)

31.12.2011	Sprzedaż podmiotom powiązanym	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Podmiot nad którymi Spółka sprawuje kontrolę bądź wywiera znaczący wpływ:				
Saturn Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy, Spółka komandytowa	511	23	134	7
ENERGOPEP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, EC Jeziorna, Spółka komandytowa	269	-	54	-
Dipol Spółka z o.o.	38	-	239	-
Interpep EC Zakrzów Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, Spółka komandytowa	3 044	-	712	-
MERCURY ENERGIA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy, Spółka komandytowa	64	-	21	-
GRUPA PEP-Biomasa Energetyczna Północ Spółka z o.o.	17	1	83	4
GRUPA PEP-Biomasa Energetyczna Południe Spółka z o.o.	17	-	144	1
GRUPA PEP-Biomasa Energetyczna Wschód Spółka z o.o.	5	-	33	-
Amon Sp. z o.o.	23	-	1 372	-
Talia Sp. z o.o.	23	-	938	-
Razem	4 011	24	3 730	12

Polish Energy Partners S.A.

Sprawozdanie finansowe za rok kończący się 31 grudnia 2011 roku

(w tysiącach złotych)

31.12.2010	Sprzedaż podmiotom powiązanim	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów
Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę:				
Saturn Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy, Spółka komandytowa	422	1	83	-
ENERGOPEP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, EC Jeziorna, Spółka komandytowa	8 109	128	1 020	10
Dipol Spółka z o.o.	51	-	32	-
Interpep EC Zakrzów Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, Spółka komandytowa	3 491	-	4	-
MERCURY ENERGIA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy, Spółka komandytowa	66	-	23	-
GRUPA PEP-Biomasa Energetyczna Spółka z o.o.	52	1	53	2
GRUPA PEP-Biomasa Energetyczna Południe Spółka z o.o.	30	-	36	-
GRUPA PEP-Biomasa Energetyczna Wschód Spółka z o.o.	153	-	187	-
Razem	12 374	130	1 438	12

38. Zatrudnienie

Na dzień 31 grudnia 2011 i 31 grudnia 2010 roku przeciętne zatrudnienie w Spółce w podziale na grupy zawodowe, wyliczane jako średnia stanów zatrudnienia na koniec każdego miesiąca kształtowało się następująco:

	31.12.2011	31.12.2010
Zarząd	3	3
Pion administracyjny	33	30
Razem zatrudnieni	36	33

39. Informacja o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze), wypłaconych lub należnych osobom zarządzającym i nadzorującym Spółkę

W latach 2011 i 2010 wynagrodzenie członków Zarządu Spółki wyniosło odpowiednio:

	31.12.2011	31.12.2010
Zbigniew Prokopowicz	900	840
Anna Kwarciańska	540	450
Michał Kozłowski	540	450
Razem	1 980	1 740

W latach 2011 i 2010 wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej Spółki wyniosło odpowiednio:

	31.12.2011	31.12.2010
Stephen Klein	67	115
Robert Fijolek	29	-
Krzysztof Kaczmarczyk	36	36
Artur Olszewski	50	36
Krzysztof Sędzikowski	36	36
Marek Gabryjelski	36	36
Krzysztof Sobolewski	36	36
Razem	290	295

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

W okresie zakończonym 31 grudnia 2011 roku nie było żadnych transakcji z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej.

41. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku i dnia 31 grudnia 2010 roku w podziale na rodzaje usług:

Rodzaj usługi	31.12.2011	31.12.2010
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	120	275
Pozostałe usługi	-	106

42. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę, zgodnie z posiadanymi informacjami na dzień 31 grudnia 2011 roku

Osoby Zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień 31 grudnia 2011 roku posiadają następujące pakiety akcji w jednostce dominującej:

Akcje	Stan na 31.12.2011
Zarząd	9 479
Zbigniew Prokopowicz	7 479
Anna Kwarciańska	-
Michał Kozłowski	2 000
Rada Nadzorcza	13 300
Artur Olszewski	-
Robert Fijolek	10 000
Krzysztof Sędziowski	-
Krzysztof Sobolewski	3 300
Krzysztof Kaczmarczyk	-
Marek Gabryjelski	-
Suma	22 779

Na dzień 31 grudnia 2011 roku osoby zarządzające lub nadzorujące nabyły prawo do nabycia warrantów subskrypcyjnych serii 3 zamiennych na akcje serii X Spółki w ten sposób, że:

- Pan Zbigniew Prokopowicz uprawniony był do nabycia 29.275 warrantów subskrypcyjnych serii 3;
- Pani Anna Kwarciańska uprawniona była do nabycia 29.275 warrantów subskrypcyjnych serii 3;
- Pan Michał Kozłowski uprawniony był do nabycia 29.275 warrantów subskrypcyjnych serii 3;

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w Spółce istniał program opcyjny dla Zarządu oraz kluczowych pracowników firmy.

Polish Energy Partners S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok kończący się 31 grudnia 2011 roku
(w tysiącach złotych)

III program opcyjny

W dniu 25 marca 2010 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie emisji warrantów subskrybcyjnych serii 3 oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii X z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w celu umożliwienia objęcia akcji osobom biorącym udział w programie opcji menedżerskich. Szczegółowe warunki realizacji Programu Opcji określone zostały, na podstawie upoważnienia zawartego w uchwale WZA, przez Radę Nadzorczą.

Opis programu zawarty jest w poniższej tabeli:

Beneficjenci programu opcyjnego	Członkowie Zarządu oraz kluczowi pracownicy Spółki																										
Data Przyznania	25.03.2010																										
Data nabycia uprawnień	01.01.2011 01.01.2012 01.01.2013 01.01.2014																										
Data wygaśnięcia opcji	30.09.2016																										
Ilość opcji w programie opcyjnym	770.380																										
Ilość opcji przyznanych	770.380																										
Cena emisyjna wykonania opcji – objęcia akcji z opcji złotych/ akcję	31,21 zł																										
Sposób rozliczenia opcji	Emisja akcji poprzedzona emisją warrantów subskrybcyjnych																										
Warunki wykonania praw z opcji	<p>Program opcyjny zawiera 16 transz, Transze 1,5, 9, 13 – posiadają datę nabycia uprawnień od 01.01.2011 Transze 2, 6, 10, 14 – posiadają datę nabycia uprawnień od 01.01.2012 Transze 3, 7, 11, 15 – posiadają datę nabycia uprawnień od 01.01.2013 Transze 4, 8, 12, 16 – posiadają datę nabycia uprawnień od 01.01.2014</p> <p>Nabycie Warrantów Subskrybcyjnych jest uzależnione od spełnienia następujących warunków koniecznych: Warunkiem uzyskania praw do transz 1,2,3 oraz 4 jest uzyskanie w odpowiednim roku wskaźnika EPS oraz tzw. Mocy Źródeł Wytwarzania we wskazanej poniżej wysokości:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Transza</th> <th>Rok</th> <th>EPS (zł)</th> <th>Moc Źródeł Wytwarzania (MW)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1</td> <td>2010</td> <td>2,89</td> <td>22</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>2011</td> <td>3,11</td> <td>68</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>2012</td> <td>3,27</td> <td>141</td> </tr> <tr> <td>4</td> <td>2013</td> <td>3,62</td> <td>219</td> </tr> </tbody> </table> <p>Warunkiem uzyskania praw do transz 5,6, 7 oraz 8 jest uzyskanie w odpowiednim roku wskaźnika skorygowanej EBIDTA na akcję oraz tzw. Mocy Źródeł Wytwarzania we wskazanej poniżej wysokości:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Transza</th> <th>Rok</th> <th>EBIDTA/akcje (zł)</th> <th>Moc Źródeł Wytwarzania (MW)</th> </tr> </thead> <tbody> </tbody> </table>			Transza	Rok	EPS (zł)	Moc Źródeł Wytwarzania (MW)	1	2010	2,89	22	2	2011	3,11	68	3	2012	3,27	141	4	2013	3,62	219	Transza	Rok	EBIDTA/akcje (zł)	Moc Źródeł Wytwarzania (MW)
Transza	Rok	EPS (zł)	Moc Źródeł Wytwarzania (MW)																								
1	2010	2,89	22																								
2	2011	3,11	68																								
3	2012	3,27	141																								
4	2013	3,62	219																								
Transza	Rok	EBIDTA/akcje (zł)	Moc Źródeł Wytwarzania (MW)																								

(w tysiącach złotych)

5	2010	4,64	22
6	2011	5,87	68
7	2012	7,96	141
8	2013	10,58	219

Warunkiem uzyskania praw do transz 9, 10, 11 oraz 12 jest uzyskanie wyższego stosunku kursu Spółki za okres 6 miesięcy roku poprzedzającego rok nabycia uprawnień do kursu za okres 6 miesięcy poprzedzających rok nabycia uprawnień o dwa lata niż stosunek indeksu WIG za te same okresy pomnożony przez współczynnik 1,05.

Warunkiem uzyskania praw do transz 13, 14, 15 oraz 16 jest uzyskanie tzw. Mocy Źródeł Wytwarzania w wysokości, odpowiednio, 22 MW w roku 2010, 80 MW w roku 2011, 166 MW w roku 2012 oraz 258 MW w roku 2013.

W przypadku niespełnienia warunków w danym roku 2008 program opcyjny przewiduje możliwość uzyskania praw do tych opcji po spełnieniu dodatkowych warunków w latach następnych. Szczegółowy regulamin programu opcyjnego jest dostępny na stronie internetowej Spółki www.pepsa.com.pl

W przypadku, gdy jakkolwiek podmiot ogłosi wezwanie na co najmniej 100% akcji Spółki wówczas nastąpi przyspieszone uzyskanie praw do opcji co do których spełniono warunki ich uzyskania, nawet jeśli sprawozdanie finansowe Spółki nie zostały zaopiniowane przez Radę Nadzorczą oraz zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie.

Ponadto, w przypadku, gdy w wyniku wezwania podmiot który bezpośrednio lub poprzez swoje podmioty powiązane prowadzi działalność w zakresie produkcji energii nabeędzie co najmniej 80% akcji Spółki, a podmioty, które przekazały Spółce informacje o posiadaniu, w jakikolwiek sposób, ponad 5% akcji Spółki sprzedały w Wezwaniu co najmniej 70% łącznej liczby posiadanych przez wszystkich takich akcjonariuszy łącznie akcji Spółki, wówczas nastąpi przyspieszone wezwanie co do wszystkich opcji, z tym że liczba opcji będzie zmniejszona o 0,85% za każdy pełny miesiąc od zakończenia wezwania do końca roku, za który należne były opcje.

Obciążenie rachunku zysków i strat z tytułu programów opcyjnych wynosi 2 405 tys. zł. za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku (2010: 5 021 tys. zł).

43. Informacja o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym

W dniu 13 lutego 2012 roku Spółka otrzymała wyrok Sądu Polubownego w sprawie z powództwa Mondi Świecie S.A. („Mondi”).

W wyroku wskazanym powyżej Sąd Polubowny uznał, że, co do zasady, sposób obliczenia ceny wykonania tzw. Dobrowolnej Opcji Call - tj. opcji zakupu przez Mondi udziałów w (i) Saturn Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz (ii) Saturn Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy, Spółka Komandytowa („SM”) – wskazany przez Mondi w pozwie jest prawidłowy. Sąd Polubowny nie podzielił również stanowiska PEP dotyczącego sposobu obliczania tzw. Dobrowolnej Opcji Call. Sąd Polubowny nie wskazał w wyroku konkretnej ceny wykonania tzw. Dobrowolnej Opcji Call.

Zgodnie z Umową Generalną z dnia 29 kwietnia 2002 roku („Umowa Generalna”) ostateczne wyliczenie ceny wykonania tzw. Dobrowolnej Opcji Call dokonane zostanie po ewentualnym rozpoczęciu procedury wykonania opcji przez Mondi. Wyliczenie to dokonane zostanie przez SM, zgodnie z zasadami określonymi w Umowie Generalnej, a wynik takiego wyliczenia określi cenę wykonania opcji. Ostateczna wysokość tej ceny uzależniona jest od wielu czynników, w tym także od momentu dokonywania wyceny. Wskazać też należy, że w ramach wspomnianego wyliczenia, dokonanego zgodnie z zasadami ustalonymi przez Sąd Polubowny, PEP otrzyma zwrot całego kapitału wniesionego do SM wraz z zdyskontowanymi na dzień wykonania opcji odsetkami związanymi z tym kapitałem naliczonym do końca okresu trwania Umowy Generalnej (tj. kwietnia 2022 roku).

W chwili obecnej PEP nie posiada informacji o wykonaniu przez Mondi tzw. Dobrowolnej Opcji Call. Zgodnie z przekazaną przez Mondi informacją (p. raport bieżący Mondi nr 4/2012 z dnia 14 lutego 2012 roku, raport bieżący Mondi nr 3/2011 z dnia 4 lutego 2011 roku oraz raport bieżący Mondi nr 18/2011 z dnia 30 sierpnia 2011 roku), wykonanie przez Mondi Opcji Call uwarunkowane jest ziszczeniem się następujących warunków zawieszających: (i) uzyskania przez Mondi korzystnego rozstrzygnięcia Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej, (ii) uzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na nabycie przez Mondi udziałów w SM oraz (iii) uzyskania zgody banków finansujących. Z informacji przekazanych przez Mondi wynika, że o ile dwa pierwsze warunki zostały spełnione, o tyle warunek trzeci nie został do chwili obecnej spełniony.

Wpływ zysku netto z eliminacją efektu różnic kursowych z wyceny bilansowej SM na wynik skonsolidowany 2011 roku wynosi 36,3 mln zł, na wynik jednostkowy jednostki dominującej 30,2 mln zł. Zaangażowanie kapitałowe Grupy w SM wynosi 78,7 mln, w tym jednostki dominującej wynosi 52,9 mln zł.

PEP nie zgadza się z treścią wyroku i uważa jego rozstrzygnięcie za rażąco niesprawiedliwe. Dokonana przez PEP wstępna analiza wyroku wskazuje na konieczność wykorzystania przez PEP przysługujących jej prawem uprawnień do wniesienia, w terminie określonym przez odpowiednie przepisy, środka zaskarżenia w stosunku do wyroku Sądu Polubownego. .

Głównym źródłem tworzenia wartości spółki jest realizacja przez PEP, będących w chwili obecnej na etapie przygotowywania, projektów farm wiatrowych i elektrowni biomasowych. Ewentualne wpływy otrzymane od Mondi w wyniku wykupu SM przeznaczone zostaną na sfinansowanie budowy (wspomnianych projektów. Co za tym idzie, wzrost wartości spółki w wyniku szybszej realizacji wspomnianych projektów powinien zniwelować obniżenie wyceny PEP w przypadku wykonania tzw. Dobrowolnej Opcji Call, zgodnie z zasadami ustalonymi przez Sąd Polubowny.