

**Grupa Kapitałowa Polenergia S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU**  
**WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

---

*Zbigniew Prokopowicz – Prezes Zarządu*

---

*Jacek Głowacki – Wiceprezes Zarządu*

---

*Michał Kozłowski – Wiceprezes Zarządu*

---

*Anna Kwarcińska – Wiceprezes Zarządu*

---

*Agnieszka Grzeszczak – Dyrektor Działu  
Księgowości*

Warszawa, dnia 11 marca 2015 roku

## Spis treści

1.	Skonsolidowany bilans .....	6
2.	Skonsolidowany rachunek zysków i strat .....	8
3.	Skonsolidowane sprawozdanie z innych dochodów.....	9
4.	Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym .....	10
5.	Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	12
6.	Informacje ogólne .....	14
6.1.	Czas trwania .....	14
6.2.	Wskazanie okresów, za które prezentowane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe ..	14
7.	Założenie kontynuacji działalności gospodarczej .....	15
8.	Struktura organizacyjna Grupy .....	15
9.	Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....	18
10.	Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości.....	18
10.1.	Nowe standardy i interpretacje, zatwierdzone przez UE, które nie weszły jeszcze w życie	19
10.2.	Nowe standardy i interpretacje, nie zatwierdzone przez UE .....	20
10.3.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	26
10.4.	Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie .....	26
10.5.	Istotne wartości oparte na szacunkach .....	26
10.6.	Waluta pomiaru i waluta skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	27
10.7.	Zasady konsolidacji .....	27
10.8.	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych .....	28
10.9.	Wartość firmy.....	28
10.10.	Wartości niematerialne .....	29
10.11.	Rzeczowe aktywa trwałe .....	30
10.12.	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie .....	30
10.13.	Koszty finansowania zewnętrznego .....	31
10.14.	Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych.....	31
10.15.	Aktywa finansowe .....	32
10.16.	Utrata wartości aktywów finansowych .....	33
10.17.	Leasing .....	34
10.18.	Zapasy .....	35
10.19.	Należności krótko- i długoterminowe.....	35
10.20.	Transakcje w walucie obcej.....	35
10.21.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych .....	36
10.22.	Rozliczenia międzyokresowe .....	36

10.23.	Kapitał zakładowy .....	36
10.24.	Rezerwy .....	36
10.25.	Rezerwy na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne .....	36
10.26.	Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne .....	37
10.27.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	37
10.28.	Uznawanie przychodów .....	38
10.28.1.	Sprzedaż towarów i produktów .....	38
10.28.2.	Świadczenie usług .....	38
10.28.3.	Odsetki .....	38
10.28.4.	Dywidendy .....	38
10.28.5.	Dotacje .....	38
10.28.6.	Świadectwa pochodzenia .....	39
10.28.7.	Ujęcie środków na pokrycie kosztów osieroconych oraz kosztów gazu .....	39
10.28.8.	Kontrakty terminowe .....	39
10.28.9.	Ujęcie praw do emisji dwutlenku węgla .....	39
10.29.	Podatki .....	40
10.29.1.	Podatek bieżący .....	40
10.29.2.	Podatek odroczony .....	40
10.29.3.	Podatek od towarów i usług .....	41
10.30.	Zysk netto na jedną akcję .....	41
10.31.	Zobowiązania i należności warunkowe .....	41
10.32.	Uprawnienia do emisji .....	42
10.33.	Sezonowość i cykliczność działalności .....	42
11.	Segmenty operacyjne .....	42
12.	Zysk netto przypadający na jedną akcję .....	45
13.	Wartości niematerialne .....	46
14.	Wartość firmy .....	47
15.	Rzeczowe aktywa trwałe .....	50
16.	Należności długoterminowe .....	52
17.	Długoterminowe aktywa finansowe .....	52
18.	Zapasy .....	52
19.	Należności krótkoterminowe .....	53
20.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe .....	54
21.	Krótkoterminowe aktywa finansowe .....	54
22.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	55
23.	Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/rezerwowe .....	56
23.1.	Kapitał zakładowy .....	56

23.2.	Akcjonariusze o znaczącym udziale .....	57
23.3.	Pozostałe kapitały rezerwowe .....	57
23.4.	Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy .....	58
23.5.	Udziały niekontrolujące.....	58
23.6.	Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	58
24.	Podatek dochodowy .....	58
25.	Rezerwy.....	61
26.	Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek .....	61
27.	Zobowiązania krótkoterminowe .....	70
28.	Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów .....	71
29.	Rozliczenia międzyokresowe .....	79
30.	Zobowiązania warunkowe .....	79
30.1.	Udzielone gwarancje i poręczenia.....	79
30.2.	Sprawy sądowe .....	79
30.3.	Rozliczenia podatkowe.....	80
30.4.	Nakłady inwestycyjne .....	80
30.5.	Zobowiązania z tytułu zawartych umów .....	80
31.	Przychody ze sprzedaży.....	81
32.	Koszty według rodzaju.....	82
33.	Pozostałe przychody operacyjne.....	82
34.	Pozostałe koszty operacyjne .....	82
35.	Przychody finansowe.....	83
36.	Koszty finansowe.....	83
37.	Skorygowana EBITDA.....	83
38.	Przepływy środków pieniężnych.....	84
39.	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	85
40.	Instrumenty finansowe.....	88
41.	Zabezpieczenia .....	89
42.	Zarządzanie kapitałem .....	90
43.	Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi .....	91
44.	Środki na pokrycie kosztów osieroconych i kosztów gazu .....	91
45.	Zatrudnienie.....	93
46.	Informacja o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze), wypłaconych lub należnych osobom zarządzającym i nadzorującym spółkę dominującą .....	93
47.	Transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Grupy, ich małżonkami, rodzeństwem, wstępnymi, zstępnymi lub innymi bliskimi im osobami.....	94
48.	Informacja o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych .....	94

---

49.	Informacje o uprawnieniach do emisji dwutlenku węgla CO2 .....	94
50.	Informacje o posiadanych koncesjach .....	95
51.	Informacja o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym .....	96

## 1. Skonsolidowany bilans

Na dzień 31 grudnia 2014 roku

### AKTYWA

	Noty	31.12.2014	31.12.2013
<b>I. Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>		<b>1 968 359</b>	<b>559 146</b>
1. Rzeczowe aktywa trwałe	15	1 706 722	552 988
2. Wartości niematerialne	13	57 383	1 438
3. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	14	184 662	899
4. Aktywa finansowe	17	7 413	368
5. Aktywa finansowe wycenione metodą praw własności		1 456	-
6. Należności długoterminowe	16	4 269	3 453
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	24	6 353	-
8. Rozliczenia międzyokresowe		101	-
<b>II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>		<b>763 935</b>	<b>390 098</b>
1. Zapasy	18	41 113	119 884
2. Należności z tytułu dostaw i usług	19	109 042	23 526
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	19	1 927	349
4. Pozostałe należności krótkoterminowe	19	69 251	30 581
5. Rozliczenia międzyokresowe	20	8 563	7 363
6. Krótkoterminowe aktywa finansowe	21	117 230	253
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22	416 809	208 142
<b>Aktywa razem</b>		<b>2 732 294</b>	<b>949 244</b>

**PASYWA**

	Noty	31.12.2014	31.12.2013
<b>I. Kapitał własny</b>		<b>1 333 984</b>	<b>515 261</b>
1. Kapitał zakładowy	23	90 887	42 628
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		802 909	78 521
3. Kapitał rezerwowy z wyceny opcji		13 207	13 207
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	23	372 427	370 469
5. Zysk z lat ubiegłych		22 188	3 440
6. Zysk netto		31 345	5 958
7. Udziały niekontrolujące	23	948	1 038
8. Różnice kursowe z przeliczenia		73	-
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>864 884</b>	<b>355 824</b>
1. Kredyty bankowe i pożyczki	26	695 168	275 511
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	24	57 150	7 585
3. Rezerwy	25	2 045	644
4. Rozliczenia międzyokresowe	29	67 439	71 717
5. Pozostałe zobowiązania		43 082	367
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>533 426</b>	<b>78 159</b>
1. Kredyty bankowe i pożyczki	28	91 993	46 742
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	27	128 487	14 801
3. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	27	1 064	3
4. Pozostałe zobowiązania	27	285 357	5 871
5. Rezerwy	25	3 070	1 491
6. Rozliczenia międzyokresowe	29	23 455	9 251
<b>Pasywa razem</b>		<b>2 732 294</b>	<b>949 244</b>

## 2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

### Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku

	Noty	Za okres zakończony 31.12.2014 r.	Za okres zakończony 31.12.2013 r.	Q4 2014	Q4 2013
Przychody ze sprzedaży	31	865 133	100 727	614 019	28 998
Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	31	69 380	38 747	30 958	12 170
<b>Przychody ze sprzedaży</b>		<b>934 513</b>	<b>139 474</b>	<b>644 977</b>	<b>41 168</b>
Koszt własny sprzedaży	32	(856 707)	(108 612)	(601 026)	(28 124)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>77 806</b>	<b>30 862</b>	<b>43 951</b>	<b>13 044</b>
Pozostałe przychody operacyjne	33	5 872	4 891	1 622	1 133
Koszty sprzedaży	32	(362)	-	(295)	-
Koszty ogólnego zarządu	32	(19 500)	(12 029)	(8 699)	(3 123)
Pozostałe koszty operacyjne	34	(8 392)	(7 928)	(6 419)	(5 610)
Przychody finansowe	35	7 612	15 401	3 807	1 692
Koszty finansowe	36	(29 509)	(25 721)	(11 727)	(5 070)
<b>Zysk brutto</b>		<b>33 527</b>	<b>5 476</b>	<b>22 240</b>	<b>2 066</b>
Podatek dochodowy	24	(2 272)	438	(6 026)	(425)
<b>Zysk netto</b>		<b>31 255</b>	<b>5 914</b>	<b>16 214</b>	<b>1 641</b>
<b>Zysk netto przypisany:</b>		<b>31 255</b>	<b>5 914</b>	<b>16 214</b>	<b>1 641</b>
Akcjonariuszom jednostki dominującej		31 345	5 958	16 226	1 657
Akcjonariuszom niekontrolującym		(90)	(44)	(12)	(16)
<b>Zysk netto na jedną akcję:</b>					
– podstawowy/rozwodniony zysk za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		1,07	0,28	0,55	0,08



**SKORYGOWANA EBITDA**

	Za okres zakończony 31.12.2014 r.	Za okres zakończony 31.12.2013 r.	Q4 2014	Q4 2013
Zysk z działalności operacyjnej	55 424	15 796	30 160	5 444
Amortyzacja	50 036	29 125	23 727	7 172
<b>EBITDA</b>	<b>105 460</b>	<b>44 921</b>	<b>53 887</b>	<b>12 616</b>
Rozliczenie ceny nabycia:				
Wewnątrzgrupowe kontrakty długoterminowe	(6 800)	-	-	-
Wycena kontraktów długoterminowych	804	-	603	-
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>99 464</b>	<b>44 921</b>	<b>54 490</b>	<b>12 616</b>

**SKORYGOWANY ZYSK NETTO**

	Za okres zakończony 31.12.2014 r.	Za okres zakończony 31.12.2013 r.	Q4 2014	Q4 2013
<b>ZYSK NETTO przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>31 345</b>	<b>5 958</b>	<b>16 226</b>	<b>1 657</b>
(Zysk) Strata z tytułu różnic kursowych niezrealizowanych	1 121	1 023	778	(694)
Podatek z tytułu różnic kursowych	(213)	(194)	(148)	132
Przychody finansowe z tytułu dyskonta od sprzedaży farm wiatrowych	(641)	(2 102)	(165)	(153)
Podatek z tytułu dyskonta od sprzedaży farm wiatrowych	122	399	32	29
(Przychody) koszty z tytułu wyceny kredytów długoterminowych	2 508	(4 776)	1 223	247
Podatek z tytułu (przychodów) kosztów z tytułu wyceny kredytów długoterminowych	(477)	907	(233)	(47)
Rozliczenie ceny nabycia:				
Amortyzacja	3 374	-	2 530	-
Wewnątrzgrupowe kontrakty długoterminowe	(6 800)	-	-	-
Wycena kontraktów długoterminowych	804	-	603	-
Podatek	(794)	-	(595)	-
<b>Skorygowany ZYSK NETTO przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>30 349</b>	<b>1 215</b>	<b>20 251</b>	<b>1 171</b>

### 3. Skonsolidowane sprawozdanie z innych dochodów

**Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku**

	Za okres zakończony 31.12.2014 r.	Za okres zakończony 31.12.2013 r.	Q4 2014	Q4 2013
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>31 255</b>	<b>5 914</b>	<b>16 214</b>	<b>1 641</b>
Inne całkowite dochody, które mogą zostać przekwalifikowane do rachunku zysków i strat po spełnieniu określonych warunków				
- Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	1 958	(2 235)	1 972	-
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>1 958</b>	<b>(2 235)</b>	<b>1 972</b>	<b>-</b>
<b>CAŁKOWITE DOCHODY ZA OKRES</b>	<b>33 213</b>	<b>3 679</b>	<b>18 186</b>	<b>1 641</b>
Całkowity dochód za okres:	33 213	3 679	18 186	1 641
Akcjonariuszom jednostki dominującej	33 303	3 723	18 198	1 657
Akcjonariuszom niekontrolującym	(90)	(44)	(12)	(16)

#### 4. Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Zysk netto	Udział niekontrolujący	Różnice kursowe z przeliczenia	Kapitał własny ogółem
<b>Na dzień 1 stycznia 2014 roku</b>	<b>42 628</b>	<b>78 521</b>	<b>13 207</b>	<b>370 469</b>	<b>9 398</b>	<b>-</b>	<b>1 038</b>	<b>-</b>	<b>515 261</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>									
- Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	31 345	(90)	-	31 255
- Inne całkowite dochody za okres	-	-	-	1 958	-	-	-	-	1 958
- Podział wyniku finansowego	-	(12 790)	-	-	12 790	-	-	-	-
- Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-	-	-	-	-	-	73	73
<b>Transakcje z właścicielami jednostki dominującej, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>									
- Emisja akcji	48 259	737 178	-	-	-	-	-	-	785 437
<b>Na dzień 31 grudnia 2014 roku</b>	<b>90 887</b>	<b>802 909</b>	<b>13 207</b>	<b>372 427</b>	<b>22 188</b>	<b>31 345</b>	<b>948</b>	<b>73</b>	<b>1 333 984</b>

Kwota 1.958 tys. zł innych całkowitych dochodów dotyczy wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych szerzej opisanych w nocie 41.

**Za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku**

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Zysk netto	Udział niekontrolujący	Kapitał własny ogółem
<b>Na dzień 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>42 628</b>	<b>78 521</b>	<b>13 207</b>	<b>238 443</b>	<b>137 701</b>	<b>-</b>	<b>1 130</b>	<b>511 630</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>								
- Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	5 958	(44)	5 914
- Inne całkowite dochody za okres	-	-	-	(2 235)	-	-	-	(2 235)
- Podział wyniku finansowego	-	-	-	134 261	(134 261)	-	(48)	(48)
<b>Na dzień 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>42 628</b>	<b>78 521</b>	<b>13 207</b>	<b>370 469</b>	<b>3 440</b>	<b>5 958</b>	<b>1 038</b>	<b>515 261</b>

Kwota 2.235 tys. zł innych całkowitych dochodów dotyczy wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych szerzej opisanych w nocie 41.

## 5. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

### Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku

	Noty	Za okres zakończony 31.12.2014 r.	Za okres zakończony 31.12.2013 r.
<b>A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>I.Zysk brutto</b>		<b>33 527</b>	<b>5 476</b>
<b>II.Korekty razem</b>		<b>45 978</b>	<b>85 232</b>
1.Amortyzacja	32	50 036	29 125
2.Strata z tytułu różnic kursowych		540	1 195
3.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		21 566	19 114
4.Strata (Zysk) z tytułu działalności inwestycyjnej		1 578	3 026
5. Podatek dochodowy	24	(3 292)	7 906
6.Zmiana stanu rezerw		1 971	294
7.Zmiana stanu zapasów	38	(3 521)	6 011
8.Zmiana stanu należności	38	(7 596)	72 248
9.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	38	(6 103)	(46 458)
10.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	38	(9 838)	(11 139)
11. Inne korekty	38	637	3 910
<b>III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>		<b>79 505</b>	<b>90 708</b>
<b>B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
<b>I. Wpływy</b>		<b>107 198</b>	<b>5 402</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		107	-
2. Z aktywów finansowych, w tym:		-	607
a) dywidendy i udziały w zyskach		-	8
b) spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		-	548
c) odsetki		-	51
3. Środki pieniężne w wyniku nabycia jednostki zależnej		105 246	-
4. Inne wpływy inwestycyjne		1 845	4 795
<b>II.Wydatki</b>		<b>444 906</b>	<b>105 599</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	38	442 521	100 164
2. Na aktywa finansowe, w tym:		535	634
a) nabycie aktywów finansowych		452	486
b) udzielone pożyczki długoterminowe		83	148
3. Inne wydatki inwestycyjne		1 850	4 801
<b>III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>		<b>(337 708)</b>	<b>(100 197)</b>

<b>C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I.Wpływy</b>	<b>548 706</b>	<b>20 678</b>
1. Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	240 000	-
2. Kredyty i pożyczki	308 706	16 285
3. Otrzymane dotacje	-	4 393
<b>II.Wydatki</b>	<b>81 695</b>	<b>66 314</b>
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	163
2. Spłaty kredytów i pożyczek	56 968	43 341
3. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	731	384
4. Odsetki	23 115	22 426
5. Inne wydatki finansowe	881	-
<b>III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej(I-II)</b>	<b>467 011</b>	<b>(45 636)</b>
<b>D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>208 808</b>	<b>(55 125)</b>
<b>E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>208 667</b>	<b>(55 097)</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(141)	28
<b>F.Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>208 142</b>	<b>263 239</b>
<b>G.Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>416 809</b>	<b>208 142</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	38	92 989
		15 938

Prezentacja zewnętrznych źródeł finansowania - kredyty bankowe (sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych)	Za okres	Za okres
	zakończony 31.12.2014 r.	zakończony 31.12.2013 r.
poz. C.I.2 Wpływy z kredytów i pożyczek	308 706	16 285
poz. C.II.2 Spłaty z kredytów i pożyczek	(56 968)	(43 341)
<b>Zmiana zewnętrznych źródeł finansowania, w tym</b>	<b>251 738</b>	<b>(27 056)</b>
zaciągnięcie netto kredytów inwestycyjnych	252 840	(25 735)
zaciągnięcia/spłaty netto kredytu VAT	6 881	5 075
zaciągnięcia/spłaty netto kredytu bieżącego	(7 983)	(6 396)

## 6. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa Polenergia S.A. („Grupa”) składa się z Polenergia S.A. (dawniej Polish Energy Partners S.A.), firma została zmieniona wpisem do KRS z dnia 11 września 2014 roku („Spółka”, „jednostka dominująca”) i jej spółek zależnych. 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, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000026545. Spółce nadano numer statystyczny REGON 012693488. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ulicy Kruczej 24/26, która została zarejestrowana w dniu 20 listopada 2013 roku.

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).

Zakres działalności podmiotów zależnych jest związany z działalnością jednostki dominującej.

### 6.1. Czas trwania

Czas trwania Spółki, jak również wszystkich jednostek Grupy Kapitałowej jest nieograniczony.

### 6.2. Wskazanie okresów, za które prezentowane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku i zawiera porównywalne dane finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.

**Skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej jednostki dominującej**

Skład osobowy Zarządu jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2014 roku:

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

Skład osobowy Rady Nadzorczej jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2014 roku:

Tomasz Mikołajczak	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Łukasz Rędziniak	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Marek Gabryjelski	Członek Rady Nadzorczej
Mariusz Nowak	Członek Rady Nadzorczej
Arkadiusz Jastrzębski	Członek Rady Nadzorczej
Rafał Andrzejewski	Członek Rady Nadzorczej

**7. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę i jednostki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości, to jest w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu sprawozdawczym, czyli po dniu 31 grudnia 2014 roku.

**8. Struktura organizacyjna Grupy**

W dniu 27 sierpnia 2014 roku została sfinalizowana transakcja („Zamknięcie”) przewidziana w umowie inwestycyjnej z dnia 18 lipca 2014 roku pomiędzy Spółką a Capedia Holdings Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr („Inwestor”) („Umowa”).

W ramach Zamknięcia:

- 1) Inwestor objął 7.266.122 akcji Spółki nowej emisji po cenie emisyjnej 33,03 zł każda i opłacił je gotówką w łącznej kwocie 240.000.009,66 zł.
- 2) Elektron Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie objął 16.863.458 akcji Spółki nowej emisji po cenie emisyjnej 33,03 zł każda i pokrył je wkładem niepieniężnym w postaci 100% udziałów w spółce Neutron Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (podmiot zależny od Polenergia Holding S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, która z kolei kontrolowana jest przez Kulczyk Investments S.A.) o wartości 557.000.017,74 zł („Aport”);

Aport wniesiony w zamian za Akcje Aportowe („Aport”) stanowi 100% udziałów w spółce Neutron Sp. z o.o., która jest spółką holdingową posiadającą akcje lub udziały we wskazanych poniżej spółkach:

- 100% udziałów w Elektrociepłownia Nowa Sarzyna Sp. z o.o. – spółka operująca elektrociepłownią opalaną gazem „Nowa Sarzyna”, posiadającą 116 MWe mocy elektrycznej oraz 70 MWt mocy cieplnej;
- 100% udziałów w Polenergia Kogeneracja Sp. z o.o. – spółka prowadząca działalność w zakresie dystrybucji i obrotu gazem ziemnym oraz historycznie kogeneracji;
- 100% udziałów w Elektrownia Północ Sp. z o.o. – spółka realizująca development systemowej elektrowni węglowej docelowo o mocy ok. 1600 (2\*800) MWe;

- 100% udziałów w Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o. – spółka prowadząca działalność w zakresie dystrybucji i sprzedaży energii elektrycznej;
- 100% akcji Polenergia Obrót S.A. – spółka prowadząca działalność w zakresie handlu energią elektryczną, gazem oraz certyfikatami;
- 100% udziałów w Natural Power Association Sp. z o.o., który jest jedynym udziałowcem lub akcjonariuszem spółek: Polenergia Bałtyk I S.A. (dawniej Bałtyk Północny S.A.), Polenergia Bałtyk II Sp. z o.o. (dawniej Bałtyk Środkowy II Sp. z o.o.), Polenergia Bałtyk III Sp. z o.o. (dawniej Bałtyk Środkowy III Sp. z o.o.) – spółki prowadzące development projektu morskich farm wiatrowych o łącznej mocy do 1200 MWe, w tym 600 MWe do roku 2022, (dalej: Grupa Green);
- 100% udziałów w PPG Pipeline Projektgesellschaft mbH;
- 100% udziałów w PPG Polska Sp. z o.o. – spółki prowadzące development projektu budowy rurociągu łączącego gazociągi Polski i Niemiec;
- 20% udziałów w spółce GEO Kletnia Sp. z o.o. - spółka prowadząca development projektu farmy wiatrowej o mocy ok. 40 MW.

Transakcja wniesienia aportu do Spółki była transakcją pod wspólną kontrolą (zgodnie z MSSF 3). Rozliczenie transakcji polegało na zaalokowaniu ceny nabycia do wartości godziwej przejętych składników aktywów netto. Powstała różnica stanowiła wartość firmy.

### **Rozliczenie ceny nabycia**

Spółka jako jednostka dominująca wraz z jednostkami zależnymi, w tym Grupą Neutron zależną w 100% prowadzi działalność związaną z przemysłem energetycznym. Wniesienie do Spółki Grupy Neutron i zaangażowanie finansowe Kluczowego Inwestora jest kontynuacją realizacji przez Spółkę długoterminowej strategii przewidującej stworzenie zintegrowanej grupy energetycznej obecnej we wszystkich segmentach rynku energii, w szczególności w obszarach wytwarzania energii ze źródeł odnawialnych oraz regulowanej infrastruktury elektrycznej i gazowej.

Dniem objęcia kontroli jest 27 sierpnia 2014 roku.

Na dzień objęcia kontroli dokonano:

- Wyceny do wartości godziwych aktywów i zobowiązań;
- Ujęcia kontraktów długoterminowych pomiędzy Polenergia Obrót Sp. z o.o., a Dipol Sp. z o.o. Grupa PEP Farma Wiatrowa 1 Sp. z o.o. (Gawłowice), Grupa PEP Farma Wiatrowa 4 Sp. z o.o. (Skurpie), Grupa PEP Farma Wiatrowa 6 Sp. z o.o. (Rajgród) w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jako zysk. W związku z tym że kontrakty te istniały w ramach grupy kapitałowej wyższego szczebla, zgodnie z MSSF jest to forma powiązania pomiędzy stronami zaangażowanymi w transakcję połączenia jednostek, którą standard nie uznaje za element tej transakcji i wymaga odrębnego ujęcia. Zatem zgodnie z wymogami MSSF, jeżeli transakcja przejęcia kontroli prowadzi do efektywnego rozliczenia rozrachunków pomiędzy łączącymi się podmiotami, jednostka przejmująca ujmuje w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zysk lub stratę na tym rozliczeniu;
- Wstępnego ustalenia wartości firmy wykazanej w skonsolidowanym bilansie w pozycji Wartość firmy jednostek podporządkowanych na podstawie porównania zaalokowanej ceny nabycia z wartością godziwą aktywów netto. Ustalona wartość firmy nie jest traktowana jako ostateczna z uwagi na fakt, iż trwają jeszcze weryfikacje wycen.



<b>Cena Nabycia</b>		<b>557 000</b> [1]
<b>Aktywa netto przed wyceną do wartości godziwej</b>		<b>284 791</b> [2]
<b>Wartość firmy przed alokacją ceny nabycia</b>		<b>272 209</b> [3] = [1-2]
<b>Alokacja ceny nabycia na aktywa, zmniejszająca księgową wartość firmy, w tym:</b>		<b>(88 432)</b>
<hr/>		
<b>Zmiana do wartości godziwej aktywów i zobowiązań</b>	<b>Bilans</b>	<b>95 232</b> [4]
Rzeczowe aktywa trwałe	Przeszacowanie wartości księgowej rzeczowych aktywów trwałych do wartości godziwej	Rzeczowe aktywa trwałe 83 896
Prawa do emisji CO2	Aktywo wynikające z nieodpłatnego przydziału praw do emisji CO2	Wartości niematerialne 3 500
Aktywo z tytułu rekompensat	Aktywo związane z otrzymaniem przez ENS rekompensat gazowych i kosztów osieroconych wynikające ze specyfiki prowadzonej działalności	Wartości niematerialne 50 000
Relacje z odbiorcami	Aktywo wynikające z podpisanych przez Polenergia Dystrybucja okresowych umów na sprzedaż energii elektrycznej	Wartości niematerialne 4 500
Kontrakty długoterminowe	Aktywo wynikające z podpisanych przez Polenergia Obrót okresowych umów kupna/sprzedaż zielonych certyfikatów	Aktywa finansowe 6 840
Zapasy	Przeszacowanie wartości księgowej zapasów do wartości godziwej	Zapasy (266)
Kontrakty długoterminowe	Zobowiązanie wynikające z podpisanych przez Polenergia Obrót okresowych umów kupna/sprzedaż zielonych certyfikatów	Pozostałe zobowiązania długoterminowe (30 900)
Podatek odroczony	Podatek odroczony od powyższych zidentyfikowanych aktywów i zobowiązań	Podatek (22 338)
<hr/>		
<b>Wartość godziwa alokowana do rachunku zysków i strat *)</b>	<b>Rachunek zysków i strat</b>	
Wewnątrzgrupowe kontrakty długoterminowe	Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	<b>6 800</b> [5]
<hr/>		
<b>Alokacja ceny nabycia razem</b>		<b>88 432</b> [6] = [4-5]
<hr/>		
<b>Wstępna wartość firmy ujęta w bilansie</b>		<b>183 777</b> [7] = [3-6]

\*) dotyczy ujęcia kontraktów długoterminowych opisanego powyżej

Poniżej zaprezentowano wartość przejętych aktywów i zobowiązań po przeszacowaniu do wartości godziwej:

<b>Cena nabycia</b>	<b>557 000</b>
<b>Aktywa, w tym:</b>	<b>1 080 847</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	639 706
Wartości niematerialne	58 981
Aktywa finansowe	83 952
Zapasy	13 060
Inne aktywa	179 902
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	105 246
<b>Zobowiązania, w tym:</b>	<b>700 824</b>
Kredyty bankowe i pożyczki	213 856
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	50 412
Pozostałe zobowiązania	436 556
<b>Wartość godziwa alokowana do rachunku zysków i strat</b>	<b>6 800</b>
<b>Wartość godziwa przyjętych aktywów netto:</b>	<b>373 223</b>
<b>Wartość firmy z konsolidacji</b>	<b>183 777</b>

Ujęta przez Grupę Kapitałową wartość firmy wynika z faktu, iż Grupa Kapitałowa zakłada wyższą wartość zdyskontowanych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej spółek nad którymi uzyskano kontrolę od wartości przejętych aktywów netto.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku przeprowadzono test na utratę wartości firmy z konsolidacji.

**Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Neutron za okres 4 miesięcy zakończony  
31 grudnia 2014 roku tj. od momentu objęcia kontroli**

Przedstawione dane Grupy Neutron prezentują wyniki Grupy Neutron za okres 4 miesięcy, czyli od Dnia Transakcji opisanej w poniższej notcie. Poniższe przychody i koszty zostały uwzględnione w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej za okres zakończony 31 grudnia 2014 roku.

**Za okres od dnia  
objęcia kontroli do  
31.12.2014 r.**

Przychody ze sprzedaży	761 457
Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	16 679
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>778 136</b>
Koszt własny sprzedaży	(743 938)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>34 198</b>
Pozostałe przychody operacyjne	136
Koszty sprzedaży	(362)
Koszty ogólnego zarządu	(8 047)
Pozostałe koszty operacyjne	(3 795)
Przychody finansowe	997
Koszty finansowe	(5 405)
<b>Zysk brutto</b>	<b>17 722</b>
Podatek dochodowy	(4 144)
<b>Zysk netto</b>	<b>13 578</b>

Przychody Grupy Kapitałowej Polenergia SA za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku przy założeniu, że Transakcja nastąpiłaby w dniu 1 stycznia 2014 roku wyniosły 2.659.038 tysięcy zł, natomiast zysk netto 49.569 tysięcy zł.

## 9. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 11 marca 2015 roku.

## 10. 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 2013 roku.

### 10.1. 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:

- **Interpretacja KIMSF 21 *Oplaty publiczne*, mająca zastosowanie do okresów od 17 czerwca 2014 r. (data wejścia w życie określona przez RMSR to 1 stycznia 2014 r.)**

Interpretacja zawiera wytyczne w zakresie identyfikacji zdarzeń obligujących, powodujących powstanie zobowiązania z tytułu opłat publicznych oraz momentu ujęcia takiego zobowiązania.

Zgodnie z Interpretacją, zdarzenie obligujące to zdarzenie wynikające z odpowiednich przepisów prawa, które skutkuje powstaniem zobowiązania do uiszczenia danej opłaty publicznej i koniecznością jego ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

Zobowiązanie z tytułu opłaty publicznej jest ujmowane w sposób stopniowy w przypadku jeśli zdarzenie obligujące następuje w ciągu pewnego okresu.

W przypadku jeśli zdarzeniem obligującym jest osiągnięcie określonego minimalnego progu działalności, zobowiązanie ujmowane jest w momencie osiągnięcia tego progu.

Interpretacja wyjaśnia, że fakt, iż jednostka jest ekonomicznie zobowiązana do kontynuowania działalności w kolejnym okresie nie powoduje zwyczajowo oczekiwanego obowiązku uiszczenia opłaty publicznej, która wynika z prowadzenia działalności w przyszłości.

Oczekuje się, że w momencie początkowego zastosowania, nowa Interpretacja nie będzie miała istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, ponieważ nie powoduje zmiany polityki rachunkowości Grupy w zakresie opłat publicznych.

- **Zmiana do MSR 19: *Świadczenia pracownicze* zatytułowaną *Programy określonych świadczeń: składki pracowników*, mająca zastosowanie do okresów od 1 lutego 2015 r. (data wejścia w życie określona przez RMSR to 1 lipca 2014 r.)**

Zmiana dotyczy składek wnoszonych do programów określonych świadczeń przez pracowników lub strony trzecie. Celem zmian jest uproszczenie ujęcia składek, które nie zależą od okresu zatrudnienia, na przykład składki pracownicze ustalone jako stały procent wynagrodzenia.

Oczekuje się, że w momencie początkowego zastosowania, Zmiany nie będą miały istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2010-2012, mające zastosowanie do okresów od 1 lutego 2015 r. (data wejścia w życie określona przez RMSR to 1 lipca 2014 r.)**

Doroczne ulepszenia MSSF 2010-2012 zawierają 8 zmian do 7 standardów, z odpowiednimi zmianami do pozostałych standardów i interpretacji. Głównie zmiany:

- wyjaśniają definicję “warunków nabycia uprawnień” z Załącznika A do MSSF 2 *Płatności w formie akcji*, poprzez oddzielne zdefiniowanie warunków związanych z dokonaniem i warunków świadczenia usług;

- wyjaśniają pewne aspekty ujęcia księgowego zapłaty warunkowej w transakcjach połączenia jednostek;

- zmieniają paragraf 22 w MSSF 8 Segmenty operacyjne, aby wprowadzić wymóg ujawniania przez jednostki czynników, które służą do identyfikacji segmentów sprawozdawczych, gdy segmenty operacyjne jednostki są łączone. Ma to uzupełnić obecne wymogi dotyczące ujawnień zawarte w paragrafie 22(a) w MSSF 8;

- zmieniają paragraf 28(c) w MSSF 8 Segmenty operacyjne, by wyjaśnić, że uzgodnienie sumy bilansowej aktywów segmentów sprawozdawczych do sumy bilansowej jednostki

powinno być ujawnione, jeśli jest to regularnie przekazywane głównemu decydentowi operacyjnemu jednostki. Zmiana ta jest spójna z wymogami zawartymi w paragrafach 23 i 28(d) w MSSF 8;

- wyjaśniają uzasadnienie RMSR usunięcia paragrafu B5.4.12 z MSSF 9 Instrumenty finansowe i paragrafu OS79 z MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena jako zmian wynikających z MSSF 13 Ustalanie wartości godziwej;
- wyjaśniają wymogi dotyczące modelu wartości przeszacowanej z MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 38 Wartości niematerialne, aby odnieść się do zgłaszanych wątpliwości w kwestii ustalenia umorzenia i amortyzacji na dzień przeszacowania;
- ustanawiają podmiot świadczący usługi zarządzania jednostką, jej podmiotem powiązany.

Nie oczekuje się, aby powyższe zmiany miały znaczący wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2011-2013, mające zastosowanie do okresów od 1 stycznia 2015 r. (data wejścia w życie określona przez RMSR to 1 lipca 2014 r.)**

Doroczne ulepszenia MSSF 2011-2013 zawierają 4 zmiany standardów, z odpowiednimi zmianami do pozostałych standardów i interpretacji. Głównie zmiany:

- wyjaśniają znaczenie określenia “każdego z MSSF obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego, w którym zastosowano MSSF po raz pierwszy”, użytego w paragrafie 7 w MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy;
- wyjaśniają, że wyjątek z zastosowania, zawarty w paragrafie 2(a) w MSSF 3 Połączenia jednostek:
  - wyłącza tworzenie wszelkich rodzajów wspólnych przedsięwzięć, jak zdefiniowano w MSSF 11 Wspólne przedsięwzięcia, z zakresu MSSF 3; i
  - dotyczy jedynie sprawozdań finansowych wspólnych przedsięwzięć lub wspólnych działań.
- wyjaśniają, że wyjątek dotyczący portfela instrumentów, zawarty w paragrafie 48 w MSSF 13 dotyczy wszystkich umów będących w zakresie MSR 39 Instrumenty finansowe: Ujmowanie i wycena, albo MSSF 9 Instrumenty finansowe, niezależnie, czy spełniają one definicje aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych z MSR 32 Instrumenty finansowe: Prezentacja.
- wyjaśniają, że do oceny, czy zakup nieruchomości inwestycyjnej jest nabyciem składnika aktywów, grupy aktywów czy też połączeniem przedsięwzięć w zakresie MSSF 3, wymagane jest zastosowanie osądu, oraz że osąd ten bazuje na wytycznych zawartych w MSSF 3.

Nie oczekuje się, aby powyższe zmiany miały znaczący wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

## 10.2. Nowe standardy i interpretacje, nie zatwierdzone przez UE

- **MSSF 9: *Instrumenty Finansowe (2014)*, mający zastosowanie do okresów od 1 stycznia 2018 r.**

Nowy standard zastępuje zawarte w MSR 39 Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena wytyczne na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych, w tym wytyczne dotyczące utraty wartości. MSSF 9 eliminuje też istniejące obecnie w MSR 39 kategorie aktywów finansowych: utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności.

Zgodnie z wymogami nowego standardu, w momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe winny być klasyfikowane do jednej z trzech kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu;
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy; lub
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Składnik aktywów finansowych jest klasyfikowany do kategorii wycenianych po początkowym ujęciu 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 pieniężnych wynikających z kontraktu; oraz
- jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału.

W sytuacji, gdy powyższe warunki nie są spełnione (jak to ma miejsce na przykład w przypadku instrumentów kapitałowych innych jednostek), składnik aktywów finansowych jest wyceniany w wartości godziwej.

Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku bieżącego okresu, za wyjątkiem aktywów utrzymywanych w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów zarówno w celu uzyskania przepływów pieniężnych z kontraktów jak i ich sprzedaż – dla tych aktywów zyski i straty z wyceny ujmowane są w innych całkowitych dochodach.

Ponadto w przypadku, gdy inwestycja w instrument kapitałowy nie jest przeznaczona do obrotu, MSSF 9 daje możliwość dokonania nieodwracalnej decyzji o wycenie takiego instrumentu finansowego, w momencie początkowego ujęcia, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Wybór takiego można dokonać dla każdego instrumentu osobno. Wartości ujęte w innych całkowitych dochodach w związku z powyższą wyceną nie mogą w późniejszych okresach zostać przekwalifikowane do wyniku bieżącego okresu.

Nowy standard zachowuje niemal wszystkie dotychczasowe wymogi MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączenia aktywów finansowych i zobowiązań finansowych. MSSF 9 wymaga jednak, aby zmiana wartości godziwej dotycząca zmiany ryzyka kredytowego zobowiązania finansowego wyznaczonego w momencie początkowego ujęcia jako wycenianego w wartości godziwej przez wynik finansowy były prezentowane w innych całkowitych dochodach. Jedynie pozostała część zysku lub straty z wyceny do wartości godziwej ma być ujmowana w wyniku bieżącego okresu. W przypadku jednak, gdyby zastosowanie tego wymogu powodowało brak współmierności przychodów i kosztów lub gdyby zobowiązanie finansowe wynikało z zobowiązań do udzielenia pożyczki lub umów gwarancji finansowych, cała zmiana wartości godziwej byłaby ujmowana w zysku lub stracie bieżącego okresu.

W zakresie szacunku utraty wartości aktywów finansowych MSSF 9 zastępuje model „straty poniesionej” zawarty w MSR 39 modelem „straty oczekiwanej”, co oznacza, że zdarzenie powodujące powstanie straty nie musiałoby poprzedzać jej rozpoznania i utworzenia odpisu. Nowe zasady mają na celu zapobieganie sytuacjom, w których odpisy na straty kredytowe są tworzone zbyt późno i w niewystarczającej wysokości.

W skrócie, model oczekiwanej straty wykorzystuje dwa podejścia do szacowania straty, zgodnie z którymi strata jest ustalana na podstawie:

- straty kredytowej oczekiwanej w okresie 12 miesięcy, albo
- straty kredytowej oczekiwanej do zapadalności (ang. life-time expected loss).

To, które podejście zostanie zastosowane zależy od tego, czy w przypadku danego składnika aktywów od momentu początkowego ujęcia nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego. W przypadku, jeśli ryzyko kredytowe związane z aktywami finansowymi nie wzrosło istotnie w porównaniu do jego poziomu z momentu początkowego ujęcia, odpis z tytułu utraty wartości tych aktywów finansowych będzie równy oczekiwanej stracie w okresie 12 miesięcy. W przypadku natomiast, jeśli nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego, odpis z tytułu utraty wartości tych aktywów finansowych będzie równy oczekiwanej stracie przez cały okres życia instrumentu, zwiększając tym samym wysokość ujętego odpisu. Standard przyjmuje przy tym założenie, zgodnie z którym - w przypadku braku przeciwnych argumentów – wystarczającym

kryterium dla rozpoznania straty kredytowej oczekiwanej do zapadalności jest wystąpienie zaległości w spłacie wynoszącej 30 dni.

Grupa nie oczekuje, że nowy Standard będzie miał znaczący wpływ na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Ze względu na specyfikę działalności Grupy oraz rodzaj utrzymywanych aktywów finansowych, zasady klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych Grupy nie powinny zmienić się pod wpływem zastosowania MSSF 9.

- **MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe, mający zastosowanie dla okresów od dnia 1 stycznia 2016 r.**

Ten przejściowy standard:

- zezwala jednostkom stosującym MSSF po raz pierwszy na kontynuowanie dotychczasowych zasad ujmowania aktywów i zobowiązań regulacyjnych zarówno przy pierwszym zastosowaniu MSSF jak i w sprawozdaniach finansowych za późniejsze okresy;
- wymaga aby jednostki prezentowały aktywa i zobowiązania regulacyjne oraz ich zmiany w odrębnych pozycjach w sprawozdaniach finansowych; oraz
- wymaga szczegółowych ujawnień umożliwiających określenie rodzaju oraz ryzyk związanych z regulowanymi stawkami w związku z którymi rozpoznano aktywa i zobowiązania regulacyjne zgodnie z tym przejściowym standardem.

Nie oczekuje się aby omawiany przejściowy standard miał znaczący wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy ponieważ obejmuje on jedynie jednostki stosujące MSSF po raz pierwszy.

- **Ujmowanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach (Zmiany do MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne), mające zastosowanie do okresów od 1 stycznia 2016 r.**

Zmiany zawierają wytyczne w zakresie ujmowania nabycia udziału we wspólnych działaniach które stanowią przedsięwzięcie.

Nabywający udział we wspólnych działaniach które stanowią przedsięwzięcie w rozumieniu MSSF 3 Połączenia jednostek jest zobowiązany do stosowania wszystkich zasad ujmowania połączenia jednostek zawartych w MSSF 3 oraz innych MSSF za wyjątkiem tych zasad, które są sprzeczne z wytycznymi zawartymi w MSSF 11. Ponadto nabywający jest zobowiązany do ujawnienia informacji wymaganych przez MSSF 3 oraz inne MSSF w związku z połączeniami jednostek.

Grupa nie oczekuje, że Zmiany będą miały znaczący wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, ponieważ Grupa nie jest stroną żadnych wspólnych ustaleń umownych.

- **Wyjaśnienie w zakresie akceptowalnych metod umorzenia i amortyzacji (Zmiany do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe oraz MSR 38 Wartości niematerialne), mające zastosowanie do okresów od 1 stycznia 2016r.**

Zmiany wyjaśniają, że wykorzystanie metod umorzenia rzeczowych aktywów trwałych opartych na przychodach nie jest właściwe, ponieważ przychody generowane z działalności, w której dany składnik aktywów jest wykorzystywany, zazwyczaj odzwierciedlają inne czynniki niż konsumowanie korzyści ekonomicznych z danego składnika aktywów.

Zmiany wyjaśniają również, że przychody są z założenia niewłaściwym miernikiem konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z wartości niematerialnych. Jednak w pewnych szczególnych przypadkach założenie to może zostać odrzucone.

Grupa nie oczekuje, aby zmiany miały znaczący wpływ na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Grupa nie wykorzystuje metod umorzenia i amortyzacji opartych o przychody.

- **MSSF 15 Przychody z umów z klientami, mający zastosowanie do okresów od 1 stycznia 2017r.**



Standard ten zawiera zasady, które zastąpią większość szczegółowych wytycznych w zakresie ujmowania przychodów istniejących obecnie w MSSF. W szczególności, w wyniku przyjęcia nowego standardu przestaną obowiązywać MSR 18 Przychody, MSR 11 Umowy o usługę budowlaną oraz związane z nimi interpretacje.

Zgodnie z nowym standardem jednostki będą stosować pięciostopniowy model, aby określić moment ujęcia przychodów oraz ich wysokość. Model ten zakłada, że przychody powinny być ujęte wówczas, gdy (lub w stopniu, w jakim) jednostka przekazuje klientowi kontrolę nad towarami lub usługami, oraz w kwocie, do jakiej jednostka oczekuje być uprawniona. Zależnie od spełnienia określonych kryteriów, przychody są:

- rozkładane w czasie, w sposób obrazujący wykonanie umowy przez jednostkę, lub
- ujmowane jednorazowo, w momencie, gdy kontrola nad towarami lub usługami jest przeniesiona na klienta.

Standard zawiera nowe wymagania dotyczące ujawnień, zarówno ilościowych jak i jakościowych, mających na celu umożliwienie użytkownikom sprawozdań finansowych zrozumienie charakteru, kwoty, momentu ujęcia i niepewności odnośnie przychodów i przepływów pieniężnych wynikających z umów z klientami.

Grupa nie oczekuje, aby Standard miał znaczący wpływ na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

- **Rolnictwo – Rośliny produkcyjne (Zmiany do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwale i MSR 41 Rolnictwo), mający zastosowanie do okresów od 1 stycznia 2016r.**

Zmiany modyfikują ujęcie księgowe roślin produkcyjnych, takich jak krzewy winorośli, drzewa kauczukowe czy palmy olejowe. MSR 41 Rolnictwo wymaga obecnie by wszystkie aktywa biologiczne związane z działalnością rolniczą były wyceniane w wartości godziwej pomniejszonej o koszty związane z ich sprzedażą. Zgodnie z nowymi wymogami rośliny produkcyjne mają być ujmowane w taki sam sposób jak rzeczowe aktywa trwale w zakresie MSR 16, ponieważ ich sposób funkcjonowania jest zbliżony do obserwowanego w przypadku działalności produkcyjnej. W związku z powyższym, Zmiany spowodują umieszczenie ich w zakresie MSR 16, zamiast MSR 41. Produkty rolne wytwarzane przez rośliny produkcyjne będą nadal objęte zakresem MSR 41.

Grupa nie oczekuje, aby Zmiany miały znaczący wpływ na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe, ponieważ nie prowadzi ona działalności związanej z roślinami produkcyjnymi.

- **Sprzedaż lub Przekazanie Aktywów Pomędzy Inwestorem a Spółką Stowarzyszoną lub Wspólnym Przedsięwzięciem (Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe oraz do MSR 28 Jednostki Stowarzyszone), mający zastosowanie do okresów od 1 stycznia 2016 r.**

Zmiany usuwają istniejącą niespójność między wymaganiami MSSF 10 oraz MSR 28 w kwestii ujmowania utraty kontroli nad spółką zależną, która wnoszona jest do spółki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia. Podczas gdy MSR 28 ogranicza zysk lub stratę wynikającą z wniesienia aktywów niepieniężnych do spółki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia do wysokości zaangażowania kapitałowego innych podmiotów w tej jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu, MSSF 10 nakazuje rozpoznanie całego zysku lub straty na utracie kontroli nad jednostką zależną.

Zmiany wymagają ujęcia całości zysku lub straty w przypadku, gdy przeniesione aktywa spełniają definicję przedsięwzięcia w rozumieniu MSSF 3 Połączenia Jednostek Gospodarczych (niezależnie czy przedsięwzięcie ma formę jednostki zależnej czy też nie). Częściowe rozpoznanie zysku lub straty (do wysokości zaangażowania kapitałowego innych podmiotów) nastąpi w przypadku gdy transakcja dotyczy aktywów nie stanowiących przedsięwzięcia, nawet jeśli te aktywa znajdowały się w jednostce zależnej.

Grupa nie oczekuje aby Zmiany miały istotny wpływ na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe ponieważ Grupa nie przewiduje przeprowadzania transakcji objętych zmienionymi wytycznymi.

- **Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2012-2014, mające zastosowanie do okresów od 1 lipca 2016 r.**

Doroczne ulepszenia MSSF 2012-2014 zawierają 4 zmiany standardów, z odpowiednimi zmianami do pozostałych standardów i interpretacji. Głównie zmiany:

- wyjaśniają, iż paragrafy 27-29 MSSF 5 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana (opisujące sposób ujęcia aktywów, które przestają być klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży) będą miały zastosowanie również przy zaprzestaniu klasyfikacji aktywów jako przeznaczonych do przekazania. Nie będą one jednak miały zastosowania, gdy zmiana klasyfikacji polega na przeniesieniu składnika aktywów (lub grupy do zbycia) z kategorii przeznaczonych do sprzedaży bezpośrednio do przeznaczonych do przekazania lub odwrotnie. W takim przypadku zmiana ta nie stanowi zmiany planu sprzedaży lub przekazania;
- wyjaśniają w jaki sposób jednostka powinna stosować wytyczne w paragrafie 42C MSSF 7 Instrumenty finansowe: Ujawnienia w stosunku do umów o obsługę (servicing contracts) aby ocenić czy występuje utrzymanie zaangażowania w składniku aktywów dla celów zastosowania wymogów ujawnień wynikających z paragrafów 42E-42H MSSF 7;
- objaśniają, iż dodatkowe ujawnienia wymagane przez Ujawnienia - Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych (Zmiany do MSSF 7) nie są specyficznie wymagane do ujęcia w skróconych śródrocznych sprawozdaniach finansowych dla wszystkich okresów śródrocznych. Jednakże są one wymagane, jeśli ich ujęcie wynika z wymogów samego MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa;
- wprowadzają zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze, w celu wyjaśnienia, że wysokiej jakości obligacje przedsiębiorstw lub obligacje rządowe, wykorzystane do ustalenia stopy dyskontowej dla zobowiązań z tytułu świadczeń po okresie zatrudnienia, powinny być wyemitowane w tej samej walucie, w jakiej będą wypłacone świadczenia. Ocena, czy występuje rozwinięty rynek takich obligacji powinna być więc dokonana w odniesieniu do konkretnej waluty, nie zaś całego kraju;
- w stosunku do zawartego w MSR 34 odwołania do informacji ujawnionych w innym miejscu śródrocznego raportu finansowego, wyjaśniają znaczenie terminu „inne miejsce śródrocznego raportu finansowego” oraz dodają do MSR 34 wymóg zastosowania w śródrocznym sprawozdaniu finansowym odnośników do konkretnej lokalizacji wymaganej informacji.

Nie oczekuje się, aby powyższe zmiany miały znaczący wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Jednostki inwestycyjne: Zastosowanie wyjątku od konsolidacji (Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe, MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach i MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach), mający zastosowanie do okresów od 1 stycznia 2016r.**

Zmiany dotyczące sprawozdawczości finansowej jednostek inwestycyjnych odnoszą się do trzech zagadnień:

- Konsolidacji jednostek inwestycyjnych pośredniego szczebla

Standardy obowiązujące przed zmianą nie precyzowały, jak jednostka inwestycyjna powinna ujmować jednostkę zależną świadczącą usługi powiązane z jej działalnością inwestycyjną, która sama spełnia definicję jednostki inwestycyjnej. W następstwie opisywanych poprawek, jednostki inwestycyjne pośredniego szczebla nie będą mogły być konsolidowane.

RMSR wyjaśniła również, że jednostki świadczące „usługi powiązane z działalnością inwestycyjną” to takie jednostki, których podstawowym celem działalności jest świadczenie usług odnoszących się do działalności jednostki dominującej będącej jednostką inwestycyjną.

- Zwolnienia z obowiązku sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego dla jednostki dominującej pośredniego szczebla będącej spółką zależną jednostki inwestycyjnej



Jednostki dominujące pośredniego szczebla od dawna korzystają ze zwolnienia z obowiązku sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych, jeśli same podlegają konsolidacji przez jednostkę dominującą wyższego szczebla (przy spełnieniu innych właściwych kryteriów).

Zmiany do standardów wprowadzają modyfikację, zgodnie z którą zwolnienie to będzie dostępne również dla jednostki dominującej pośredniego szczebla będącej spółką zależną jednostki inwestycyjnej, pomimo faktu, iż jednostka inwestycyjna nie obejmuje konsolidacją danej jednostki dominującej pośredniego szczebla.

- Wyboru polityki rachunkowości odnośnie jednostek inwestycyjnych ujmowanych według metody praw własności

Zmiany umożliwiają wybór polityki rachunkowości jednostce niebędącej jednostką inwestycyjną w odniesieniu do jej udziałów w jednostce inwestycyjnej wycenianej według metody praw własności. W powyższym przypadku dokonując wyceny według metody praw własności jednostki niebędące jednostkami inwestycyjnymi mogą wybrać wycenę w wartości godziwej udziałów w jednostkach zależnych jednostki inwestycyjnej lub, alternatywnie, oprzeć wycenę na wartościach, jakie byłyby ujęte, gdyby jednostka inwestycyjna skonsolidowała wszystkie swoje jednostki zależne.

Grupa nie oczekuje, aby Zmiany do standardów miały wpływ na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe, ponieważ Jednostka dominująca nie spełnia kryteriów uznania za jednostkę inwestycyjną.

- **Inicjatywa dotycząca ujawnień (Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych), mająca zastosowanie do okresów od 1 stycznia 2016r.**

Główne wytyczne ujęte w Zmianach to:

- Podkreślenie kwestii istotności. Określone pojedyncze ujawnienia, które nie są istotne nie muszą być prezentowane – nawet, gdy stanowią część minimalnych wymogów standardu.
- Nie jest wymagane przedstawienie not do sprawozdania finansowego w określonej kolejności - jednostki mogą więc zastosować własną kolejność lub na przykład połączyć opis zasad rachunkowości z notami objaśniającymi dotyczącymi powiązanych z nimi obszarów.
- Określenie wprost, że jednostki:
  - powinny dokonać dezagregacji pozycji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, jeśli taka prezentacja dostarcza użytecznych informacji użytkownikom sprawozdania finansowego; oraz
  - mogą połączyć pozycje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, jeśli pozycje określone przez MSR 1 nie są indywidualnie istotne.
- Dodanie szczegółowych kryteriów odnośnie prezentacji sum częściowych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, wraz z dodatkowymi wymogami dotyczącymi uzgodnienia pozycji sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów.
- Prezentacja w sprawozdaniu z innych całkowitych dochodów pozycji całkowitych dochodów wynikających z ujęcia wspólnych przedsięwzięć i jednostek stowarzyszonych zgodnie z metodą praw własności winna następować w oparciu o podejście wymagane przez MSR 1, zgodnie z którym pozycje te winny być grupowane w zależności od tego, czy będą one w przyszłości podlegać przeniesieniu do rachunku zysków i strat, czy też nie.

Nie oczekuje się, aby powyższe zmiany miały znaczący wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji czy zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie.

### 10.3. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości / Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską i obejmuje okres 12 miesięcy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku i okres porównywalny od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku, a także dane za czwarty kwartał 2014 i 2013 roku. Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa sprawozdania finansowe za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2014 wraz z danymi porównywalnymi za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2013 podlegały badaniu biegłego rewidenta. Dane za IV kwartał 2014 roku oraz dane porównywalne za IV kwartał 2013 roku nie były badane przez biegłego rewidenta.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, za wyjątkiem następujących istotnych pozycji bilansu:

- pochodnych instrumentów finansowych wycenionych w wartości godziwej,
- świadectw pochodzenia (zielone certyfikaty) wycenionych w wartości godziwej,
- kredytów i pożyczek wycenianych w skorygowanej cenie nabycia.

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

Niektóre jednostki Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty nie zawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

### 10.4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie

Niektóre informacje podane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oparte są na szacunkach i profesjonalnym osądzie Grupy. 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:

- klasyfikacja oraz wycena leasingu – Grupa jako Leasingodawca – Grupa dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i korzyści z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji,
- należności z tytułu sprzedaży farm wiatrowych, termin otrzymania należności jest uzależniony od spełnienia warunków z umowy,

W roku zakończonym 31 grudnia 2014 roku nie dokonano zmian w sposobie określania osądów Grupy na informacje podane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, a kwoty profesjonalnego osądu zostały przedstawione w notcie 19.

### 10.5. 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:

- odpisy aktualizujące development farm wiatrowych (nota 18),
- klasyfikacja świadectw pochodzenia oraz jednostek zredukowanej emisji CO<sub>2</sub> (nota 31),

- stawki amortyzacyjne - Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.
- odpisy aktualizujące należności (nota 19),
- rezerwy na sprawy sporne, na niewykorzystane urlopy (nota 25),
- aktywa i zobowiązania finansowe wynikające z kontraktów terminowych (nota 21),
- środki na pokrycie tzw. kosztów osieroconych oraz środki na pokrycie kosztów zużycia odebranego gazu ziemnego i kosztów nieodebranego gazu ziemnego („koszty gazu”) - na przyszłą działalność Spółki istotny wpływ ma podpisana przez Zarząd Elektrociepłowni Nowa Sarzyna Sp. z o.o. w dniu 28 grudnia 2007 roku Umowa Rozwiązująca Długoterminową Umowę na Dostawę Energii Elektrycznej („KDT”) zawartą z PGE Polską Grupą Energetyczną S.A. (dawniej Polskimi Sieciami Elektroenergetycznymi S.A.), zgodnie z uchwaloną przez Sejm 29 czerwca 2007 roku ustawą o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej („Ustawa o rozwiązaniu KDT”). Na mocy Umowy Rozwiązującej, KDT Spółki został rozwiązany z dniem 31 marca 2008 roku w zamian za środki na pokrycie tzw. kosztów osieroconych oraz środki na pokrycie kosztów zużycia odebranego gazu ziemnego i kosztów gazu. Ustawa przewiduje maksymalną rekompensatę dla Spółki w wysokości 777,5 mln zł – na pokrycie kosztów osieroconych oraz 340,7 mln zł – na pokrycie kosztów gazu. Spółka oblicza należną kwotę kosztów osieroconych oraz rekompensaty na pokrycie kosztów gazu w oparciu o wzory, zawarte w artykułach: 30, 31, 45 oraz 46 Ustawy o rozwiązaniu KDT. Z uwagi na długość okresu, którego dotyczą obliczenia, szacunki mogą się zmieniać (szerzej opisane w nocie 34); kwoty ujęte na dzień bilansowy są szacunkiem opartym na najlepszej wiedzy Spółki oraz danych dostępnych na dzień bilansowy,
- podatek odroczony - Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione (nota 24),
- utrata wartości aktywów - Grupa 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 okresie zakończonym 31 grudnia 2014 roku nie dokonano zmian w sposobie określania szacunków Grupy mających wpływ na informacje podane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, a kwoty szacunków zostały przedstawione w notach jak wyżej.

## 10.6. Waluta pomiaru i waluta skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Walutą pomiaru jednostki dominującej i innych spółek uwzględnionych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz walutą sprawozdawczą niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

## 10.7. Zasady konsolidacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Polenergia S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone każdorazowo za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych, po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności z MSSF, sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń

gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

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

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

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

#### **10.8. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych**

Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych podlegają wycenie metodą praw własności. Są to jednostki, na które jednostka dominująca bezpośrednio lub poprzez spółki zależne wywiera znaczący wpływ i które nie są ani jej jednostkami zależnymi, ani wspólnymi przedsięwzięciami. Sprawozdania finansowe jednostek stowarzyszonych są podstawą wyceny posiadanych przez Spółkę dominującą udziałów metodą praw własności. Rok obrotowy jednostek stowarzyszonych i Spółki dominującej jest jednakowy.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są wykazywane w bilansie według ceny nabycia powiększonej o późniejsze zmiany udziału jednostki dominującej w aktywach netto tych jednostek, pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Rachunek zysków i strat odzwierciedla udział w wynikach działalności jednostek stowarzyszonych. Korekta wartości bilansowej może być także konieczna ze względu na zmiany proporcji udziału w jednostce stowarzyszonej, wynikające ze zmian w innych całkowitych dochodach tej jednostki. Ocena inwestycji w jednostki stowarzyszone pod kątem utraty wartości ma miejsce kiedy istnieją przesłanki wskazujące na to że nastąpiła utrata wartości lub odpis z tytułu utraty wartości dokonany w latach poprzednich nie jest wymagany.

W przypadku zmiany ujętej bezpośrednio w kapitale własnym jednostek stowarzyszonych, jednostka dominująca ujmuje swój udział w każdej zmianie i ujawnia go, jeśli jest to zasadne, w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym.

#### **10.9. Wartość firmy**

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej kwotę nadwyżki sumy:

- przekazanej zapłaty,
- kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz
- w przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami wartości godziwej na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego poprzednio do jednostki przejmującej

nad kwotą netto ustaloną na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań.

Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok lub częściej, jeśli wystąpią ku temu przesłanki. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Każdy ośrodek, lub zespół ośrodków, do którego została przypisana wartość firmy:

- odpowiada najniższemu poziomowi w Grupie, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze oraz
- jest nie większy niż jeden segment operacyjny określony zgodnie z MSSF 8 Segmenty operacyjne.

Odpis z tytułu utraty wartości ustalany jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część ośrodka wypracowującego środki pieniężne i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego ośrodka, przy ustalaniu zysków lub strat ze sprzedaży takiej działalności wartość firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości bilansowej. W takich okolicznościach sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

#### 10.10. 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.

Grupa 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 częściowej – 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.

### 10.11. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe są wyceniane w cenie nabycia, koszcie wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz o odpisy z tytułu utraty wartości.

Wartość początkowa rzeczowych aktywów trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdolnego 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 rzeczowych aktywów trwałych 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.

### 10.12. 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. W ramach rzeczowych aktywów trwałych w budowie ujmowane nakłady na development farm wiatrowych.

### **10.13. Koszty finansowania zewnętrznego**

Koszty pożyczek i kredytów powstałe w wyniku zaciągniętych pożyczek i kredytów, 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.

### **10.14. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych**

Na każdy dzień bilansowy Grupa 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, Grupa 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 zbycia tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość odzyskiwalną 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 ujmuje się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień bilansowy Grupa 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, Grupa 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.

## 10.15. 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 Grupa 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 sprzedaży, 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 albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczone, 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 Grupa traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

#### **10.16. Utrata wartości aktywów finansowych**

Na każdy dzień bilansowy Grupa 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 udzielonych 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 zysku lub stracie.

Grupa 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 Grupa 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 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.

**10.17. Leasing****Grupa jako leasingobiorca**

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

Rzeczowe aktywa trwale użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania rzeczowego aktywa trwałego lub okres leasingu.

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

**Grupa jako leasingodawca**

Aktywa oddane w leasing finansowy są prezentowane jako należności w kwocie równej inwestycji leasingowej netto. Opłaty leasingowe są dzielone między przychody finansowe i zmniejszenie salda należności. Przychody i koszty finansowe ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

### 10.18. 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, ze względu na krótki cykl operacyjny oraz obrotowość, ujmowane są świadectwa pochodzenia (por. pkt 10.28.6), jednostki zredukowanej emisji CO<sub>2</sub> (por. pkt 10.32).

### 10.19. Należności krótko- i długoterminowe

Należności handlowe z wyjątkiem należności z tytułu leasingu szerzej opisanego w punkcie 10.17 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, 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.

### 10.20. 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. Zmiana wyceny instrumentów pochodnych wyznaczonych na instrumenty zabezpieczające dla celów stosowania rachunkowości zabezpieczeń jest ujmowana zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń (por. nota nr 41).

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:

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
USD	3,5072	3,0120
EUR	4,2623	4,1472
GBP	5,4648	4,9828
CAD	3,0255	2,8297

### **10.21. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych**

Wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływu środków pieniężnych pozycja środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych obejmuje gotówkę w kasie, lokaty bankowe do 3 miesięcy, bony skarbowe i obligacje, które nie zostały potraktowane jako działalność lokacyjna.

### **10.22. Rozliczenia międzyokresowe**

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

### **10.23. Kapitał zakładowy**

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

### **10.24. Rezerwy**

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

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

### **10.25. Rezerwy na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne**

Zgodnie z zakładowymi systemami wynagradzania pracownicy spółek Grupy mają prawo do nagród jubileuszowych oraz odpraw emerytalnych. Nagrody jubileuszowe są wypłacane pracownikom po przepracowaniu określonej liczby lat. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych

zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. Spółka tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR 19 nagrody jubileuszowe są innymi długoterminowymi świadczeniami pracowniczymi, natomiast odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. 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.

#### **10.26. 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.

#### **10.27. 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 grupy zobowiązań finansowych, 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, nie będące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Grupa wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Grupa 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.

### **10.28. 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.

#### **10.28.1. 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.

#### **10.28.2. Świadczenie usług**

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

#### **10.28.3. Odsetki**

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

#### **10.28.4. Dywidendy**

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

#### **10.28.5. Dotacje**

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

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

**10.28.6. Świadczenia pochodzenia**

Ze względu na krótki cykl operacyjny i wysoką obrotowość świadczenia pochodzenia zielonej energii, a także świadczeń pochodzenia żółtych wynikających z wysokosprawnej kogeneracji w jednostce kogeneracji opalanej paliwami gazowymi ujmowane są w wartości godziwej w przychodach operacyjnych i aktywach obrotowych (zapasy) w momencie wyprodukowania energii, gdy jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne.

**10.28.7. Ujęcie środków na pokrycie kosztów osieroconych oraz kosztów gazu**

Środki na pokrycie kosztów osieroconych, przysługujące Grupie na mocy Ustawy o rozwiązaniu KDT, ujmowane są na równi z przychodami ze sprzedaży produktów. Wartość przychodów z tego tytułu ujmowana jest w sposób systematyczny na przestrzeni okresu rozliczeniowego w proporcji do oszacowanego wyniku z działalności operacyjnej, polegającej na sprzedaży energii elektrycznej, rezerw mocy i usług systemowych, z uwzględnieniem amortyzacji bilansowej od zaangażowanego w tę działalność majątku trwałego.

W danym okresie sprawozdawczym przychody ujęte z tego tytułu nie mogą przekroczyć niższej z dwóch kwot: (a) kwoty ustalonej w rachunku narastającym należnych rekompensat oszacowanych według zasad rozliczenia końcowego wynikającego z art. 31 ust. 1 Ustawy o rozwiązaniu KDT oraz (b) maksymalnej kwoty rekompensat możliwej do uzyskania przez jednostkę zgodnie z załącznikiem 2 do Ustawy o rozwiązaniu KDT.

Kwoty przychodów z tytułu rekompensat drugostronnie ujmowane są jako należności od Zarządcy Rozliczeń. Zaliczki na poczet tych kosztów, wypłacane w gotówce w równych kwartalnych ratach, są ujmowane jako zmniejszenie ujętych w poprzednich okresach należności. Na każdy dzień bilansowy konto rozliczeniowe Zarządcy Rozliczeń wykazuje możliwie najdokładniejszy szacunek należności lub zobowiązań Spółki z tytułu faktycznie otrzymanych środków z tych rekompensat.

Środki na pokrycie kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym, o których mowa w art. 44 Ustawy o rozwiązaniu KDT („koszty gazu”), ujmowane są na równi z przychodami ze sprzedaży produktów. Wartość przychodów z tego tytułu ujmowana jest w sposób systematyczny na przestrzeni okresu sprawozdawczego według danych dotyczących faktycznych ilości energii elektrycznej oraz kosztu gazu i węgla. Jeżeli uzyskanie faktycznych danych nie jest możliwe, na dzień sprawozdawczy uwzględnia się w tym zakresie najbardziej aktualne szacunki tych wielkości. Pozostałe zasady, dotyczące ujęcia i rozliczenia środków na pokrycie kosztów gazu są identyczne do mających zastosowanie dla ujmowania środków na pokrycie kosztów osieroconych.

**10.28.8. Kontrakty terminowe**

Grupa klasyfikuje zawierane kontakty terminowe na zakup i sprzedaż energii jako instrumenty pochodne, będące w zakresie standardów dotyczących instrumentów pochodnych. W rezultacie kontrakty te wyceniane są w wartości godziwej, ze zmianami odnoszonymi na rachunek zysków i strat. Wynik wyceny kontraktów prezentowany jest per saldem w przychodach lub kosztach ze sprzedaży. Wycenie podlega część niezrealizowana kontraktów w podziale na część krótkoterminową, której realizacja nastąpi w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego oraz długoterminową, której realizacja nastąpi w kolejnych latach.

**10.28.9. Ujęcie praw do emisji dwutlenku węgla**

Przyznane bezpłatnie prawa do emisji dwutlenku węgla nie podlegały ujęciu w bilansie w momencie ich przyznania i w okresach kolejnych. Opłaty za przyznanie praw, zgodnie z ustawą o emisji, traktowane były jako koszt okresu, w którym zostały poniesione.

Przychody z tytułu sprzedaży przyznaných uprawnień ujmowane są jako przychody ze sprzedaży, natomiast zakup uprawnień ujmowany jest w kosztach wytworzenia sprzedanych produktów (zużycie materiałów i energii). Jeżeli na dzień bilansowy Grupa nie dysponuje uprawnieniami, które w pełni pokrywają ilość dwutlenku węgla wyemitowaną w danym roku, Grupa tworzy rezerwę na pokrycie niedoboru uprawnień.

## **10.29.Podatki**

### **10.29.1. 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.

### **10.29.2. 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 nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych 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 nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.



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

Grupa 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 odroczonego podatku dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

### **10.29.3. 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.

### **10.30. 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 skorygowanego o zmiany zysku netto wynikające z zamiany potencjalnych akcji zwykłych za dany okres przez przewidywaną średnią ważoną liczbę akcji.

### **10.31. 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.

Zobowiązanie warunkowe jest:

a) możliwym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, których istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub niewystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli jednostki; lub

b) obecnym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, ale nie jest ujmowany w sprawozdaniu finansowym, ponieważ:

(i) nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia obowiązku; lub

(ii) kwoty obowiązku (zobowiązania) nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie.

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

### 10.32. Uprawnienia do emisji

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

### 10.33. Sezonowość i cykliczność działalności

Grupa działa na rynku outsourcingu energetyki przemysłowej. Główni klienci Grupy zużywają ciepło i energię elektryczną dostarczaną przez Grupę do celów produkcyjnych w swoich zakładach przemysłowych. Odbiory ciepła i energii elektrycznej na potrzeby produkcyjne nie mają charakteru sezonowego. Warunki wietrzne determinujące produkcję energii elektrycznej farm wiatrowych charakteryzują się nierównym rozkładem w okresie roku. W okresie jesienno-zimowym warunki wietrzne są znacząco lepsze niż w okresie wiosenno-letnim. Grupa podjęła decyzje o budowie farm wiatrowych w lokalizacjach wskazanych w oparciu o profesjonalne pomiary wiatru potwierdzone przez niezależnych i renomowanych ekspertów. Nie można jednak wykluczyć, że rzeczywiste warunki wietrzności będą odbiegać od przyjętych w modelach przygotowanych na potrzeby realizacji poszczególnych inwestycji.

## 11. Segmenty operacyjne

Dla celów zarządczych Grupa dokonała analizy mającej na celu identyfikację segmentów. W wyniku tej analizy wyodrębniono segment energetyka konwencjonalna polegający na produkcji ciepła i energii elektrycznej, segment działalności developerskiej i wdrożeniowej, segment energetyki wiatrowej, segment biomasy polegający na produkcji peletu z roślin energetycznych, segment dystrybucji oraz segment obrotu energią elektryczną i świadectwami pochodzenia. Alokacja do powyższych segmentów nie uległa zmianie, ale w związku z nabyciem Grupy Neutron działalność Grupy rozszerzyła się o nowe segmenty. Segment Działalność outsourcingowa został zaprezentowany w ramach segmentu Energetyka konwencjonalna.

Zarząd monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Podstawą oceny wyników działalności jest zysk lub strata na działalności operacyjnej, które w pewnym zakresie, jak wyjaśniono w tabeli poniżej, są mierzone inaczej niż zysk lub strata na działalności operacyjnej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Podatek dochodowy jest monitorowany na poziomie Grupy i nie ma miejsca jego alokacja do segmentów. Aktywa niealokowane stanowią środki pieniężne Spółki.

Ceny transakcyjne stosowane przy transakcjach pomiędzy segmentami operacyjnymi są ustalane na zasadach rynkowych podobnie jak przy transakcjach ze stronami niepowiązanymi.

Za okres zakończony 31.12.2014 r.	Energetyka konwencjonalna	Działalność Developerska i wdrożeniowa	Biomasa	Energetyka wiatrowa	Dystrybucja	Obrót i sprzedaż energii	Niealokowane *)	Razem
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	131 361	52	66 958	80 673	46 887	604 288	4 294	934 513
Razem przychody	131 361	52	66 958	80 673	46 887	604 288	4 294	934 513
<b>Zysk(Strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>14 689</b>	<b>(433)</b>	<b>3 979</b>	<b>36 659</b>	<b>6 043</b>	<b>10 053</b>	<b>6 816</b>	<b>77 806</b>
(Koszty) ogólnego zarządu	(1 935)	(464)	-	-	(2 243)	(3 253)	(11 605)	(19 500)
Przychody/(Koszty) z tytułu odsetek	1 940	227	(1 040)	(17 115)	(886)	209	-	(16 665)
Przychody (Koszty) finansowe ze sprzedaży farm wiatrowych	-	641	-	-	-	-	-	641
Przychody/(Koszty) finansowe z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych	61	(30)	-	(1 144)	-	(8)	-	(1 121)
Pozostałe Przychody/(Koszty) finansowe	(778)	(80)	(416)	(3 093)	(20)	(437)	72	(4 752)
Pozostałe Przychody/(Koszty) operacyjne	(815)	(1 111)	(1 739)	4 094	(2 454)	(829)	(28)	(2 882)
<b>Wynik brutto</b>	<b>13 162</b>	<b>(1 250)</b>	<b>784</b>	<b>19 401</b>	<b>440</b>	<b>5 735</b>	<b>(4 745)</b>	<b>33 527</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	(2 272)	(2 272)
<b>Wynik netto</b>								<b>31 255</b>
<b>EBITDA (Zysk (Strata) z działalności operacyjnej + amortyzacja)**</b>	<b>31 787</b>	<b>(2 006)</b>	<b>5 961</b>	<b>65 947</b>	<b>2 610</b>	<b>5 978</b>	<b>(4 817)</b>	<b>105 460</b>
Aktywa segmentu	531 726	597 433	86 382	896 744	144 051	257 101	-	2 513 437
Aktywa niealokowane	-	-	-	-	-	-	218 857	218 857
<b>Aktywa razem</b>	<b>531 726</b>	<b>597 433</b>	<b>86 382</b>	<b>896 744</b>	<b>144 051</b>	<b>257 101</b>	<b>218 857</b>	<b>2 732 294</b>
Zobowiązania segmentu	369 858	140 815	37 157	591 945	71 380	187 099	56	1 398 310
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>369 858</b>	<b>140 815</b>	<b>37 157</b>	<b>591 945</b>	<b>71 380</b>	<b>187 099</b>	<b>56</b>	<b>1 398 310</b>
<b>Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, w tym:</b>	<b>4 290</b>	<b>86 213</b>	<b>2 984</b>	<b>347 529</b>	<b>1 501</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>442 521</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	4 290	86 213	2 984	347 529	1 501	4	-	442 521
Amortyzacja	19 848	2	3 721	25 194	1 264	7	-	50 036

\*) w tym rozliczenie ceny nabycia

\*\*) Zysk (Strata) z działalności operacyjnej tj. Zysk (Strata) brutto ze sprzedaży - Koszty ogólnego zarządu + Pozostałe przychody operacyjne - Pozostałe koszty operacyjne

Za okres zakończony 31.12.2013 r.	Działalność outsourcingowa - produkcja energii elektrycznej i ciepła	Działalność Developerska, wdrożeniowa i sprzedaż farm wiatrowych razem	Biomasa	Energetyka wiatrowa	Niealokowane	Razem
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	14 988	-	59 632	64 854	-	139 474
Razem przychody	14 988	-	59 632	64 854	-	139 474
<b>Zysk/(Strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>5 240</b>	<b>(408)</b>	<b>1 332</b>	<b>24 698</b>	-	<b>30 862</b>
(Koszty) ogólnego zarządu	-	-	-	-	(12 029)	(12 029)
Przychody/(Koszty) z tytułu odsetek	5 336	622	(2 178)	(18 195)	-	(14 415)
Przychody (Koszty) finansowe ze sprzedaży farm wiatrowych	-	2 102	-	-	-	2 102
Przychody/(Koszty) finansowe z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych	(1)	-	(2)	(1 020)	-	(1 023)
Pozostałe Przychody/(Koszty) finansowe	-	-	-	3 794	(778)	3 016
Pozostałe Przychody/(Koszty) operacyjne	(517)	(2 140)*	(4 580)	4 685	(485)	(3 037)
<b>Wynik brutto</b>	-	-	-	-	-	<b>5 476</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	438	438
<b>Wynik netto</b>	-	-	-	-	-	<b>5 914</b>
<b>EBITDA (Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej + amortyzacja)**</b>	<b>7 497</b>	<b>(2 548)</b>	<b>583</b>	<b>51 903</b>	<b>(12 514)</b>	<b>44 921</b>
Aktywa segmentu	47 043	322 116	85 271	458 305	-	912 735
Aktywa niealokowane	-	-	-	-	36 509	36 509
<b>Aktywa razem</b>	<b>47 043</b>	<b>322 116</b>	<b>85 271</b>	<b>458 305</b>	<b>36 509</b>	<b>949 244</b>
Zobowiązania segmentu	1 017	24 088	46 337	362 541	-	433 983
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>1 017</b>	<b>24 088</b>	<b>46 337</b>	<b>362 541</b>	-	<b>433 983</b>
<b>Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, w tym:</b>	-	-	<b>96 539</b>	<b>1 004</b>	<b>2 621</b>	<b>100 164</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	96 539	1 004	2 621	100 164
Amortyzacja	2 774	-	3 831	22 520	-	29 125

\*) W 2013 roku Jednostka Dominująca dokonała odpisu aktualizującego Projektu Władrów w kwocie 1.289 tys zł ze względu na słabe wyniki pomiaru wiatru w tej lokalizacji

\*\*\*) Zysk (Strata) z działalności operacyjnej tj. Zysk (Strata) brutto ze sprzedaży - Koszty ogólnego zarządu + Pozostałe przychody operacyjne - Pozostałe koszty operacyjne

## 12. Zysk netto przypadający na jedną akcję

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

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto 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, w tym warranty w ramach programu opcji menedżerskich).

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

### ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ

	Za okres zakończony 31.12.2014 r.	Za okres zakończony 31.12.2013 r.
Zysk netto	31 345	5 958
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	29 357 160	21 313 967
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	1,07	0,28

	Za okres zakończony 31.12.2014 r.	Za okres zakończony 31.12.2013 r.
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	29 357 160	21 313 967
Efekt rozwodnienia	-	-
Średnia ważona rozwodniona ilość akcji zwykłych	29 357 160	21 313 967

	Liczba akcji	Liczba miesięcy	Średnia liczba akcji
2014-01-01	21 313 967	8	14 209 311
2014-08-31	45 443 547	4	15 147 849
<b>średnia ważona ilość akcji zwykłych za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2014 roku</b>			<b>29 357 160</b>
Efekt rozwodnienia			-
<b>średnia ważona rozwodniona ilość akcji zwykłych za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2014 roku</b>			<b>29 357 160</b>

### 13. Wartości niematerialne

#### WARTOŚCI NIEMATERIALNE

31.12.2014	prace rozwojowe	nabyte koncesje, patenty licencje i podobne wartości, w tym:		wartości niematerialne wynikające z rozliczenia ceny nabycia *)	wartości niematerialne, razem
			oprogramowanie komputerowe		
<b>1. wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu</b>	865	1 825	281	-	2 690
a) zwiększenia (z tytułu)	-	1 625	-	58 000	59 625
- nabycie	-	1 607	-	58 000	59 607
- inne	-	18	-	-	18
<b>2. wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu</b>	865	3 450	281	58 000	62 315
<b>3. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu</b>	(389)	(863)	(269)	-	(1 252)
- amortyzacja okresu bieżącego	(86)	(306)	-	(3 288)	(3 680)
<b>4. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>	(475)	(1 169)	(269)	(3 288)	(4 932)
<b>5. odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu</b>	-	-	-	-	-
<b>6. odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>	-	-	-	-	-
<b>7. wartość netto wartości niematerialnych na początek okresu</b>	476	962	12	-	1 438
<b>8. wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu</b>	390	2 281	12	54 712	57 383

\*) Szczegółowe rozbitcie wartości niematerialnych przedstawione jest w nocie 8

#### WARTOŚCI NIEMATERIALNE

31.12.2013	prace rozwojowe	nabyte koncesje, patenty licencje i podobne wartości, w tym:		wartości niematerialne, razem
			oprogramowanie komputerowe	
<b>1. wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu</b>	865	1 002	281	1 867
a) zwiększenia (z tytułu)	-	837	-	837
- nabycie	-	837	-	837
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	(14)	-	(14)
- sprzedaż i likwidacja	-	(14)	-	(14)
<b>2. wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu</b>	865	1 825	281	2 690
<b>3. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu</b>	(305)	(739)	(267)	(1 044)
- amortyzacja okresu bieżącego	(84)	(138)	(2)	(222)
- zmniejszenia (z tytułu)	-	14	-	14
- sprzedaż i likwidacja	-	14	-	14
<b>4. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>	(389)	(863)	(269)	(1 252)
<b>5. odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu</b>	-	-	-	-
<b>6. odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>	-	-	-	-
<b>7. wartość netto wartości niematerialnych na początek okresu</b>	560	263	14	823
<b>8. wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu</b>	476	962	12	1 438

## 14. Wartość firmy

### WARTOŚĆ FIRMY

	31.12.2014	31.12.2013
- Dipol Sp. z o.o.	132	132
- Mercury Energia Sp. z o.o. i Wspólnicy, Sp. Komandytowa	437	437
- Amon Sp. z o.o.	85	85
- Talia Sp. z o.o.	56	56
- Grupa Neutron	183 777	-
- Inne	175	189
<b>Wartość firmy, razem</b>	<b>184 662</b>	<b>899</b>

### WARTOŚĆ FIRMY

	31.12.2014	31.12.2013
- Wartość firmy z konsolidacji na początek okresu	899	903
- Zwiększenia (Zmniejszenia) wartości firmy z konsolidacji	183 763	(4)
<b>Wartość firmy, razem</b>	<b>184 662</b>	<b>899</b>

Wartość firmy jednostek podporządkowanych, która powstała w wyniku wniesienia do Grupy struktur Grupy Neutron szerzej opisanej w nocie 8 wynika z różnicy między ceną nabycia, a wartością godziwą przejętych aktywów netto.

W wyniku powyższej transakcji wartość firmy wyniosła 184 mln PLN i dotyczy następujących ośrodków wypracowujących środki pieniężne (segmentów):

(i) 75 mln PLN – działalność deweloperska – obejmująca spółki PPG Pipeline Projektgesellschaft mbH, PPG Polska sp. z o.o. oraz Natural Power Association sp. z o.o. wraz ze spółkami zależnymi;

(ii) 40 mln PLN – energetyka konwencjonalna – obejmująca spółkę Elektrociepłownia Nowa Sarzyna;

(iii) 10 mln PLN – dystrybucja – obejmująca spółki Polenergia Dystrybucja i Polenergia Kogeneracja;

(iv) 59 mln PLN – obrót – obejmująca spółkę Polenergia Obrót.

Powyższe wartości mają charakter wstępny (prowizoryczny), ponieważ zgodnie z MSSF 3 jednostka przejmująca ma 12 miesięcy, licząc od dnia przejęcia, na wycenę do wartości godziwej przejmowanych aktywów. W związku z powyższym zarówno wartość firmy jednostek podporządkowanych jak i jej podział na poszczególne segmenty są przybliżone i w ciągu 12 miesięcy od dnia przejęcia Grupy Neutron mogą ulec zmianie. Ustalona wartość firmy nie jest traktowana jako ostateczna z uwagi na fakt, iż trwają jeszcze weryfikacje wycen.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku przeprowadzono test na utratę wartości firmy.

Wartość odzyskiwalna poszczególnych segmentów operacyjnych oraz projektów w fazie rozwoju (z w wyłączeniem Elektrowni Północ) została oszacowana przy zastosowaniu podejścia dochodowego polegającego na ustaleniu wartości bieżącej przyszłych, zdyskontowanych przepływów pieniężnych dla właścicieli kapitału własnego i obcego.



Wycenę przeprowadzono w oparciu o długoterminowe projekcje finansowe przygotowane niezależnie dla każdego z testowanych aktywów oraz koszt kapitału adekwatny do ryzyka każdego z wycenianych podmiotów. W zależności od specyfiki analizowanej działalności przyjęto koszt kapitału w zakresie 8,3-12,5%.

Przyszłe przepływy zostały oszacowane przy wykorzystaniu założeń dotyczących kształtowania się cen rynkowych węgla, gazu ziemnego, uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, energii elektrycznej i świadectw pochodzenia energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych („zielone certyfikaty”) oraz z wysokosprawnej kogeneracji („żółte certyfikaty”), którymi dysponowała Grupa.

### **Działalność operacyjna**

W przypadku segmentu energetyka konwencjonalna przyjęto, że do maja 2020 będzie on funkcjonował w oparciu o zapisy ustawy o rozwiązaniu kontraktów długoterminowych. Po roku 2020 źródło oprócz produkcji energii elektrycznej i ciepła w skojarzeniu (1 turbina gazowa i 1 turbina parowa) będzie także wykorzystywane jako źródło interwencyjne w (2 turbina) oraz jako źródło świadczące usługę odbudowy Krajowego Systemu Energetycznego.

Dla segmentu obrotu oszacowano przyszłe przepływy pieniężne z poszczególnych portfeli (portfel tradingowy, portfel własnych farm wiatrowych, etc.).

Przyszłe przepływy zostały oszacowane przy wykorzystaniu prognoz cen energii elektrycznej, świadectw pochodzenia oraz paliw którymi dysponowała Grupa.

Podstawowe założenia przyjęte na potrzeby przeprowadzonych testów przedstawia poniższa tabela

	<b>Energetyka konwencjonalna</b>	<b>Dystrybucja</b>	<b>Obrót</b>
Średnioroczna zmiana wyniku EBITDA w okresie szczegółowych projekcji	W okresie 2015-2030: (5,7%), w tym: - 2015-2020: (29,6%) - 2021-2031: 12,5% <sup>(1)</sup>	1,9%	10,2%
Stopa wzrostu przepływów w okresie rezydualnym	n/d	1,1%	n/d
Okres szczegółowych projekcji <sup>(2)</sup>	2015 - 2031	2015 - 2022	2015 - 2030

<sup>(1)</sup> – przedstawiona w tabeli kalkulacja dla energetyki konwencjonalnej została przeprowadzona dla pełnych lat działalności;

<sup>(2)</sup> – okresy projekcji zostały przyjęte ze względu na specyfikę wycenianych aktywów.

### **Projekty w fazie rozwoju**

W przypadku projektów w developmencie przyjęto następujące metody wyceny do testów:

- projekt budowy gazociągu Bernau-Szczecin - podejście dochodowe (metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych) skorygowana o dyskonto z tytułu stanu zaawansowania projektu,
- projekt budowy morskich farm wiatrowych - podejście dochodowe (metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych) skorygowana o dyskonto z tytułu stanu zaawansowania projektu.
- Projekt budowy Elektrowni Północ – podejście kosztowe (wartość księgową aktywów netto).

---

	<b>Gazociąg Bernau-Szczecin</b>	<b>Morskie farmy wiatrowe</b>
Okres projekcji	30 lat od daty uruchomienia	25 lat od daty uruchomienia
Uruchomienie projektu	styczeń 2020 r.	styczeń 2022 r. (600 MW) i styczeń 2026 r. (600 MW)

**15. Rzeczowe aktywa trwałe**

31.12.2014	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE							
	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne rzeczowe aktywa trwałe	rzeczowe aktywa trwałe w budowie	zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Rzeczowe aktywa trwałe, razem
<b>1. wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu</b>	<b>3 147</b>	<b>134 493</b>	<b>398 829</b>	<b>5 033</b>	<b>1 014</b>	<b>113 203</b>	<b>-</b>	<b>655 720</b>
<b>a) zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>4 321</b>	<b>267 642</b>	<b>527 927</b>	<b>2 389</b>	<b>2 182</b>	<b>844 821</b>	<b>10 335</b>	<b>1 659 617</b>
- nabycie	-	484	687	2 135	518	444 006	8	447 838
- nabycie w wyniku połączenia jednostek	4 321	145 159	190 912	304	1 651	304 495	10 327	657 169
- transfery	-	121 422	336 353	-	12	96 492	-	554 279
- inne	-	577	(25)	(50)	1	(172)	-	331
<b>b) zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>-</b>	<b>(687)</b>	<b>(188)</b>	<b>(986)</b>	<b>(635)</b>	<b>(457 805)</b>	<b>29</b>	<b>(460 272)</b>
- sprzedaż i likwidacja	-	(661)	(188)	(986)	(93)	-	-	(1 928)
- inne (w tym leasing finansowy)	-	(26)	-	-	(407)	-	-	(433)
- transfery	-	-	-	-	(135)	(457 805)	29	(457 911)
<b>2. wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu</b>	<b>7 468</b>	<b>401 448</b>	<b>926 568</b>	<b>6 436</b>	<b>2 561</b>	<b>500 219</b>	<b>10 364</b>	<b>1 855 065</b>
<b>3. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu</b>	<b>-</b>	<b>(18 591)</b>	<b>(79 096)</b>	<b>(2 692)</b>	<b>(489)</b>	<b>(156)</b>	<b>-</b>	<b>(101 024)</b>
- amortyzacja okresu bieżącego	-	(11 986)	(33 280)	(939)	(151)	-	-	(46 356)
- zmniejszenia (z tytułu)	-	201	112	783	92	(99)	-	1 089
- sprzedaż i likwidacja	-	201	420	944	94	-	-	1 659
- inne (w tym leasing finansowy)	-	-	(308)	(161)	(2)	(99)	-	(570)
<b>4. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>(30 376)</b>	<b>(112 264)</b>	<b>(2 848)</b>	<b>(548)</b>	<b>(255)</b>	<b>-</b>	<b>(146 291)</b>
<b>5. odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu</b>	<b>-</b>	<b>(466)</b>	<b>(1 015)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(228)</b>	<b>-</b>	<b>(1 709)</b>
- zwiększenie	-	(344)	-	-	-	-	-	(344)
<b>6. odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>(810)</b>	<b>(1 015)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(228)</b>	<b>-</b>	<b>(2 053)</b>
<b>7. wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu</b>	<b>3 147</b>	<b>115 436</b>	<b>318 718</b>	<b>2 341</b>	<b>525</b>	<b>112 819</b>	<b>-</b>	<b>552 988</b>
<b>8. wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu</b>	<b>7 468</b>	<b>370 262</b>	<b>813 289</b>	<b>3 588</b>	<b>2 013</b>	<b>499 736</b>	<b>10 364</b>	<b>1 706 722</b>

W roku zakończonym 31 grudnia 2014 roku w Grupie wystąpiły koszty finansowania zewnętrznego kwalifikowane do skapitalizowania na wartości początkowej rzeczowych aktywów trwałych w łącznej kwocie 7.885 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku grunty i budynki w wartości 217.341 tys. zł objęte były hipoteką zabezpieczającą spłatę kredytów.

Wartość bilansowa środków transportu użytkowanych na dzień 31 grudnia 2014 roku na mocy umów leasingu wynosi 3.557 tys. zł.

<b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE</b>								
31.12.2013	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne rzeczowe aktywa trwałe	rzeczowe aktywa trwałe w budowie	zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Rzeczowe aktywa trwałe, razem
<b>1. wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu</b>	<b>3 147</b>	<b>134 046</b>	<b>409 321</b>	<b>4 637</b>	<b>983</b>	<b>5 797</b>	-	<b>557 932</b>
a) zwiększenia (z tytułu)	-	452	974	471	48	107 493	26	109 464
- nabycie	-	452	880	471	48	5 098	26	6 975
- transfery	-	-	94	-	-	-	-	94
- inne	-	-	-	-	-	102 395	-	102 395
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	(5)	(11 466)	(75)	(17)	(87)	(26)	(11 676)
- sprzedaż i likwidacja	-	(5)	(1 095)	(75)	(17)	-	-	(1 192)
- inne (w tym leasing finansowy)	-	-	(10 371)	-	-	-	(14)	(10 385)
- transfery	-	-	-	-	-	(87)	(12)	(99)
<b>2. wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu</b>	<b>3 147</b>	<b>134 493</b>	<b>398 829</b>	<b>5 033</b>	<b>1 014</b>	<b>113 203</b>	-	<b>655 720</b>
<b>3. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu</b>	-	<b>(11 547)</b>	<b>(64 941)</b>	<b>(2 022)</b>	<b>(418)</b>	<b>(156)</b>	-	<b>(79 084)</b>
- amortyzacja okresu bieżącego	-	(7 049)	(21 047)	(721)	(86)	-	-	(28 903)
- zmniejszenia (z tytułu)	-	5	6 892	51	15	-	-	6 963
- sprzedaż i likwidacja	-	5	389	51	15	-	-	460
- inne (w tym leasing finansowy)	-	-	6 503	-	-	-	-	6 503
<b>4. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>	-	<b>(18 591)</b>	<b>(79 096)</b>	<b>(2 692)</b>	<b>(489)</b>	<b>(156)</b>	-	<b>(101 024)</b>
<b>5. odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu</b>	-	-	<b>(773)</b>	-	-	<b>(228)</b>	-	<b>(1 001)</b>
- zwiększenie	-	(466)	(242)	-	-	-	-	(708)
<b>6. odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>	-	<b>(466)</b>	<b>(1 015)</b>	-	-	<b>(228)</b>	-	<b>(1 709)</b>
<b>7. wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu</b>	<b>3 147</b>	<b>122 499</b>	<b>343 607</b>	<b>2 615</b>	<b>565</b>	<b>5 413</b>	-	<b>477 847</b>
<b>8. wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu</b>	<b>3 147</b>	<b>115 436</b>	<b>318 718</b>	<b>2 341</b>	<b>525</b>	<b>112 819</b>	-	<b>552 988</b>

W roku zakończonym 31 grudnia 2013 roku w Grupie nie wystąpiły koszty finansowania zewnętrznego kwalifikowane do skapitalizowania na wartości początkowej rzeczowych aktywów trwałych.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku grunty i budynki w wartości 118.583 tys. zł objęte były hipoteką zabezpieczającą spłatę kredytów.

Wartość bilansowa środków transportu użytkowanych na dzień 31 grudnia 2013 roku na mocy umów leasingu wynosi 732 tys. zł.

Zwiększenie wartości brutto rzeczowych aktywów trwałych w budowie w kwocie 102.395 tys. zł związane jest z przeniesieniem do tej pozycji części developmentu farm wiatrowych będących w fazie budowy z pozycji Zapasy. Grupa zamierza prowadzić działalność operacyjną na wybudowanych farmach w ramach spółek celowych.

## 16. Należności długoterminowe

	31.12.2014	31.12.2013
- należności od pozostałych jednostek	4 269	3 453
- leasing finansowy	3 203	3 453
- pozostałe należności	1 066	-
<b>Należności długoterminowe netto</b>	<b>4 269</b>	<b>3 453</b>

Powyższy leasing finansowy dotyczy turbiny w projekcie EC Zakrzów.

## 17. Długoterminowe aktywa finansowe

	31.12.2014	31.12.2013
- w innych jednostkach	7 413	368
- udziały lub akcje w spółkach nie notowanych na giełdzie	503	368
- kontrakty długoterminowe	6 910	-
<b>Długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>7 413</b>	<b>368</b>

## 18. Zapasy

	31.12.2014	31.12.2013
- materiały i towary	19 475	14 690
- świadectwa pochodzenia	21 471	8 838
- development farm wiatrowych *)	-	95 698
- prawa majątkowe	-	361
- zaliczki na dostawy	167	297
<b>Zapasy netto, razem</b>	<b>41 113</b>	<b>119 884</b>
- odpisy aktualizujące wartość zapasów	1 921	2 575
<b>Zapasy brutto, razem</b>	<b>43 034</b>	<b>122 459</b>

\*) Cykl operacyjny procesu developmentu może przekraczać okres 12 miesięcy.

Zgodnie z nowym modelem biznesowym Grupa realizuje projekty developmentów farm wiatrowych dla własnych potrzeb. Nakłady ponoszone w tym celu są prezentowane w rzeczowych aktywach trwałych.

## 19. Należności krótkoterminowe

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
- należności z tytułu dostaw i usług	109 042	23 526
- wobec jednostek powiązanych	7 120	59
- od pozostałych jednostek	101 922	23 467
- należności z tytułu podatku dochodowego	1 927	349
- pozostałe należności	69 251	30 581
- budżetowe	41 738	30 015
- leasing finansowy	292	-
- nakłady dot. środków trwałych w leasingu	432	-
- z tytułu rozliczeń KDT	21 818	-
- inne	4 971	566
<b>Należności krótkoterminowe netto, razem</b>	<b>180 220</b>	<b>54 456</b>
- odpisy aktualizujące wartość należności	8 853	925
<b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>	<b>189 073</b>	<b>55 381</b>

Transakcje z podmiotami powiązаныmi przedstawione są w nocie 43.

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku odpis na należności z tytułu dostaw i usług, które uznano za nieściągalne zwiększył się do kwoty 8 853 tys. złotych w porównaniu do 925 tys. złotych na dzień 31 grudnia 2013 roku. Zmiany odpisu aktualizującego należności były następujące:

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>Stan na początek roku</b>	<b>925</b>	<b>722</b>
- Zwiększenie	8 282	925
- Wykorzystanie	(354)	(451)
- Odwrócenie odpisu	-	(271)
<b>Stan na koniec roku</b>	<b>8 853</b>	<b>925</b>

Poniżej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług, które na dzień 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne. Pozostałe należności nie są przeterminowane.

	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 120 dni	>120 dni
31.12.2014	109 042	101 112	6 904	266	116	197	447
31.12.2013	23 526	23 242	55	2	14	33	180

## 20. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2014	31.12.2013
- ubezpieczenia	3 411	471
- prenumeraty	37	20
- serwis techniczny turbin wiatrowych	949	679
- podatek od nieruchomości, opłata za wieczyste użytkowanie, dzierżawa	40	13
- przychody naliczone	482	-
- prowizje do rozliczenia	2 535	2 447
- inne *)	1 109	3 733
<b>Rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>8 563</b>	<b>7 363</b>

## 21. Krótkoterminowe aktywa finansowe

	31.12.2014	31.12.2013
- udzielone pożyczki	3 022	253
- wycena kontraktów terminowych*)	114 208	-
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>117 230</b>	<b>253</b>

Jednostka zależna – Polenergia Obrót S.A. klasyfikuje zawierane kontrakty terminowe na zakup / sprzedaż energii jako instrumenty pochodne, będące w zakresie standardów dotyczących instrumentów pochodnych. W rezultacie kontrakty te wyceniane są w wartości godziwej, ze zmianami wartości godziwej odnoszonymi na rachunek zysków i strat. Wynik wyceny kontraktów prezentowany jest persaldo w przychodach lub kosztach ze sprzedaży. Wycenie podlega część niezrealizowana kontraktów w podziale na część krótkoterminową, której realizacja nastąpi w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego oraz długoterminową, której realizacja nastąpi w kolejnych latach.

	Za rok zakończony 31.12.2014	Za rok zakończony 31.12.2013
Wynik na wycenie instrumentów pochodnych	6 159	-

	Za rok zakończony 31.12.2014	Za rok zakończony 31.12.2013
Aktywa krótkoterminowe	114 208	-
Aktywa długoterminowe	873	-
<b>Razem</b>	<b>115 081</b>	<b>-</b>

	Za rok zakończony 31.12.2014	Za rok zakończony 31.12.2013
Zobowiązania krótkoterminowe	100 987	-
Zobowiązania długoterminowe	568	-
<b>Razem</b>	<b>101 555</b>	<b>-</b>



Tabela poniżej przedstawia aktywa oraz zobowiązania finansowe wyceniane przez Grupę w wartości godziwej, zakwalifikowane do określonego poziomu w hierarchii wartości godziwej:

- poziom 1 – notowane ceny (bez dokonywania korekt) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów oraz zobowiązań,
- poziom 2 – dane wejściowe do wyceny aktywów i zobowiązań, inne niż notowane ceny ujęte w ramach poziomu 1, obserwowalne na podstawie zmiennych pochodzących z aktywnych rynków,
- poziom 3 – dane wejściowe do wyceny aktywów i zobowiązań, nie ustalone w oparciu o zmienne pochodzące z aktywnych rynków.

Instrumenty pochodne to pary kontraktów terminowych pozycji długiej i krótkiej zawierane na giełdach w celach spekulacyjnych wyceniane modelem z wykorzystaniem parametrów rynkowych tj. ceny rynkowej instrumentu zdyskontowane przy zastosowaniu stóp procentowych (poziom 2). Wpływ ewentualnych danych nieobserwowalnych nie była znaczący dla wyceny instrumentów pochodnych.

#### Klasa instrumentu finansowego

31.12.2014	Poziom 2	Razem
Aktywa krótkoterminowe	114 208	114 208
Aktywa długoterminowe	873	873
<b>Razem</b>	<b>115 081</b>	<b>115 081</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	100 987	100 987
Zobowiązania długoterminowe	568	568
<b>Razem</b>	<b>101 555</b>	<b>101 555</b>
Wartość godziwa netto	13 526	13 526

Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości wyniku finansowego w odniesieniu do potencjalnego wahania cen rynkowych energii elektrycznej i gazu. Kalkulację przeprowadzono w odniesieniu do kontraktów terminowych na zakup / sprzedaż energii, klasyfikowanych jako instrumenty pochodne wycenianych w wartości godziwej.

	Wahania cen	Wpływ na wynik finansowy 31.12.2014	Wpływ na wynik finansowy 31.12.2013
Wzrost cen rynkowych	+1%	118	-
Spadek cen rynkowych	-1%	(50)	-

## 22. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2014	31.12.2013
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	416 809	208 142
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	416 809	208 142
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem</b>	<b>416 809</b>	<b>208 142</b>

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 92.989 tys. złotych znajdują się na blokowanych rachunkach bankowych i zabezpieczają spłatę rat kredytów.

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 Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych.

## 23. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/rezerwowe

### 23.1. Kapitał zakładowy

**31.12.2014**

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
Z	na okaziciela	24 129 580	48 259
<b>Liczba akcji razem</b>		<b>45 443 547</b>	
<b>Kapitał zakładowy razem</b>			<b>90 887</b>
<b>Wartość nominalna jednej akcji w zł</b>			<b>2</b>

**31.12.2013**

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
<b>Liczba akcji razem</b>		<b>21 313 967</b>	
<b>Kapitał zakładowy razem</b>			<b>42 628</b>
<b>Wartość nominalna jednej akcji w zł</b>			<b>2</b>

Akcje wszystkich serii są jednakowo uprzywilejowane co do dywidendy i zwrotu z kapitału.

### 23.2. Akcjonariusze o znaczącym udziale

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby akcji:

Nr	Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział
1	Kulczyk Investment S.A.*	29 811 757	29 811 757	65,60%
2	China - Central and Eastern Europe Investment Co-operation Fund SCS SICAV-SIF**	7 266 122	7 266 122	15,99%
3	Generali OFE	2 943 731	2 943 731	6,48%
4	Aviva OFE	3 060 872	3 060 872	6,74%
5	Pozostali	2 361 065	2 361 065	5,20%
<b>Razem</b>		<b>45 443 547</b>	<b>45 443 547</b>	

\*poprzez podmiot zależny Mansa Investments Sp. z o.o.

\*\* poprzez podmiot zależny Capedia Holdings Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr

### 23.3. Pozostałe kapitały rezerwowe

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

### 23.4. Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, jednostka dominująca jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu jednostki dominującej, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego jednostki dominującej. 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym i nie podlega ona podziałowi na inne cele. Strata za 2013 rok została pokryta z kapitału zapasowego, tj. nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej jej wartości nominalnej.

### 23.5. Udziały niekontrolujące

	31.12.2014	31.12.2013
<b>Na początek okresu</b>	<b>1 038</b>	<b>1 130</b>
- dywidendy wypłacone przez jednostki zależne	-	(136)
- udział w wyniku jednostek zależnych	(90)	44
<b>Na koniec okresu</b>	<b>948</b>	<b>1 038</b>

### 23.6. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

W okresach zakończonych 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku jednostka dominująca nie wypłaciła dywidendy. W roku 2015 roku jednostka dominująca nie planuje wypłaty dywidendy.

## 24. Podatek dochodowy

	Za okres zakończony 31.12.2014 r.	Za okres zakończony 31.12.2013 r.	Q4 2014	Q4 2013
Bieżący podatek dochodowy	8 567	386	1 310	269
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	8 567	386	1 310	269
Odroczony podatek dochodowy	(6 295)	(824)	4 716	156
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(6 295)	(824)	4 716	156
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	2 272	(438)	6 026	425

	Bilans	Rachunek zysków i strat	Podatek odroczony przy alokacji ceny nabycia	Nabyte przy połączeniu jednostek	Bilans
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>	<b>01.01.2014</b>				<b>31.12.2014</b>
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego					
Rzeczowe aktywa trwałe	24 027	(1 311)	15 940	46 700	85 356
Wartości niematerialne	-	4 933	11 020	-	15 953
Należności	1 801	7	1 300	5 082	8 190
Środki pieniężne	5	(594)	-	4	(585)
Pożyczki i kredyty	2 842	(48)	-	982	3 776
Należności leasingowe	712	(291)	-	-	421
Zobowiązania	2 725	370	(5 871)	5	(2 771)
Pozostałe	-	(332)	(51)	1 825	1 442
<b>Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>32 112</b>	<b>2 734</b>	<b>22 338</b>	<b>54 598</b>	<b>111 782</b>
Aktywa z tytułu podatku odroczonego					
Rzeczowe aktywa trwałe	1 587	(108)	-	711	2 190
Zapasy	-	4	-	-	4
Należności	(11)	101	-	251	341
Pożyczki	(8)	2 448	-	795	3 235
Zobowiązania	2 125	6 517	-	20 537	29 179
Rezerwy	2 238	299	-	1 319	3 856
Aktywa leasingowe	-	11	-	-	11
Strata z lat ubiegłych	5 304	1 023	-	3 816	10 143
Rozliczenia międzyokresowe	13 292	(1 266)	-	-	12 026
<b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>24 527</b>	<b>9 029</b>	<b>0</b>	<b>27 429</b>	<b>60 985</b>
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego (Aktywa)/Rezerwa netto z tytułu podatku dochodowego	<b>7 585</b>	<b>(6 295)</b>	<b>22 338</b>	<b>27 169</b>	<b>50 797</b>

	Bilans	Rachunek zysków i strat	Bilans
	01.01.2013		31.12.2013
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>			
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego			
Rzeczowe aktywa trwałe	21 501	2 526	24 027
Należności	2 211	(410)	1 801
Środki pieniężne	-	5	5
Pożyczki i kredyty	6 355	(3 513)	2 842
Należności leasingowe	-	712	712
Zobowiązania	1 956	769	2 725
<b>Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>32 023</b>	<b>89</b>	<b>32 112</b>
Aktywa z tytułu podatku odroczonego			
Rzeczowe aktywa trwałe	780	807	1 587
Należności	94	(105)	(11)
Pożyczki	184	(192)	(8)
Zobowiązania	1 509	616	2 125
Rezerwy	1 542	696	2 238
Strata z lat ubiegłych	5 919	(615)	5 304
Rozliczenia międzyokresowe	13 586	(294)	13 292
<b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>23 614</b>	<b>913</b>	<b>24 527</b>
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego (Aktywa)/Rezerwa netto z tytułu podatku dochodowego	<b>8 409</b>	<b>(824)</b>	<b>7 585</b>

**EFEKTYWNA STOPA PODATKOWA**

	Za okres zakończony 31.12.2014 r.	Za okres zakończony 31.12.2013 r.
Obciążenie z tytułu podatku w rachunku zysków i strat, w tym	2 272	(438)
Podatek bieżący	8 571	386
Podatek odroczonego	(6 299)	(824)
<b>Zysk brutto przed opodatkowaniem</b>	<b>33 527</b>	<b>5 476</b>
Obciążenie podatkowe od wyniku brutto według efektywnej stawki podatkowej 19% (2013: 19%)	6 370	1 040
<b>Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów:</b>	<b>(1 260)</b>	<b>2 859</b>
- różnice trwałe	(1 123)	365
- aktywo z tytułu strat podatkowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej	207	984
- aktywo z tytułu pozostałych strat podatkowych	949	164
- odpis na aktywa z tytułu strat podatkowych	-	1 346
- efekt rozliczenia ceny nabycia	(1 293)	-
<b>Przychody nie będące podstawą do opodatkowania:</b>	<b>2 838</b>	<b>4 337</b>
- rezerwa na podatek odroczonego od przychodów spółek SKA	2 838	4 337
<b>Podatek w rachunku zysków i strat</b>	<b>2 272</b>	<b>(438)</b>

## 25. Rezerwy

	31.12.2014	31.12.2013
<b>Rezerwy długoterminowe</b>		
- rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	879	48
- rezerwa na rekultywację	1 166	596
<b>Razem rezerwy długoterminowe</b>	<b>2 045</b>	<b>644</b>

### Rezerwy krótkoterminowe

- rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	17	17
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	2 446	1 474
- rezerwa na sprawy sądowe i straty sieciowe	607	-
<b>Razem rezerwy krótkoterminowe</b>	<b>3 070</b>	<b>1 491</b>

### Zmiana stanu rezerw długoterminowych i krótkoterminowych

	31.12.2014	31.12.2013
<b>Stan rezerw na początek okresu</b>	<b>2 135</b>	<b>1 841</b>
- utworzenie rezerw	3 344	376
- rozwiązanie rezerw	(183)	(82)
- wykorzystanie rezerw	(181)	-
<b>Stan rezerw na koniec okresu</b>	<b>5 115</b>	<b>2 135</b>

## 26. Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek

### 31.12.2014

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek razem 695 168 tys. złotych, 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	
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Warszawa	Dipol Sp.o.o.	21 600	EUR	35 656	8 443	spłaty ratalne, ostatnia rata 31.12.2021

Zabezpieczenie	Wartość	Szczegóły
Hipoteka kaucyjna na nieruchomości	do 8.538,8 tys. EUR	KW NR 26887 Sąd Rej. W Wejherowie Zamiejscowy Wydział KW w Pucku
Hipoteki kaucyjne na nieruchomościach	każda do kwoty 4.269,4 tys. EUR	KW 7828, 256, 4142, 1324, 5631, 36968 Sąd Rej. W Wejherowie Zam. Wydz. KW w Pucku
Hipoteka kaucyjna na nieruchomościach	do 8.538,8 tys. EUR	KW 40971 i 40201 Sąd Rej. W Wejherowie Zamiejscowy Wydział KW w Pucku
Zastaw rejestrowy	do 33.525 tys. EUR	Składniki majątkowe Kredytodawcy
Zastaw rejestrowy	do 33.525 tys. EUR	udziały Polenergia SA w Kredytobiorcy
Zastaw rejestrowy	do 33.525 tys. EUR	Rachunki bankowe Kredytobiorcy
Pełnomocnictwo	-	Rachunki bankowe Kredytobiorcy



Przelew wierzytelności	-	Istniejące i przyszłe umowy projektu, umowy ubezpieczenia
Blokada środków	3.000 tys. PLN	Rachunek rezerwy celowej
Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	do 33.525 tys. EUR	Kredytobiorcy z tytułu umowy kredytowej
Poręczenie	6.338 PLN	Udzielone przez Polenergia SA wraz z ośw. o poddaniu się egzekucji

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	
MBANK S.A.	Warszawa	Grupa PEP - Biomasa Energetyczna Południe Sp.o.o.	11 810	PLN	2 546	PLN	spłata w ratach miesięcznych, ostatnia rata 20.12.2018

Zabezpieczenie	Wartość	Szczegóły
Hipoteka na nieruchomości	do 23.620 tys. zł	KW Nr 64864 Sąd Rejonowy w Ząbkowicach Śląskich
Zastaw rejestrowy	do 43.020 tys. zł	udziały Polenergia SA w Kredytobiorcy
Zastaw rejestrowy	do 43.020 tys. zł	Zbiór rzeczy ruchomych i praw Kredytobiorcy
Zastaw finansowy	do 23.620 tys. zł	udziały Polenergia SA w Kredytobiorcy
Zastaw finansowy	do 23.620 tys. zł	Środki pieniężne Kredytobiorcy
Przelew wierzytelności	-	Istniejące i przyszłe umowy projektu
Podporządkowanie wierzytelności	-	wierzytelności Polenergia SA wierzytelnościom Kredytodawcy
Poręczenie	do 11.500 tys. zł	Udzielone przez Polenergia SA wraz z ośw. o poddaniu się egzekucji
Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	do 43.020 tys. zł	Kredytobiorcy z tytułu umów zastawu rejestrowego i finansowego
Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	do 23.620 tys. zł	Kredytobiorcy z tytułu umowy kredytowej
Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	do 43.020 tys. zł	Polenergia SA z tytułu zastawu na udziałach w Kredytobiorcy

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	
PEKAO SA	Warszawa	Grupa PEP - Biomasa Energetyczna Wschód Sp.o.o.	14 856	PLN	7 643	PLN	spłata w ratach miesięcznych, ostatnia rata 30.09.2022

Zabezpieczenie	Wartość	Szczegóły
Hipoteka na nieruchomości	do 150% kwoty kredytu	KW Nr ZA1Z/00117651/7
Przelew wierzytelności	-	Polisa ubezp. Budowy oraz ubezpieczenia nieruchomości po zakończeniu budowy.
Przelew wierzytelności	zadłużenie z tytułu kredytu	Umowa sprzedaży pelletu
Zastaw rejestrowy	minimum 8.392 tys. zł	Rzeczy przyszłe – środki trwałe
Zastaw rejestrowy	22.284 tys. zł	udziały Polish Energy Partners w Kredytobiorcy

Pełnomocnictwo	-	Rachunki bankowe Kredytobiorcy
Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	22.284 tys. zł	

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	
KONSORCJUM BANKÓW	Warszawa	Amon Sp.o.o.	168 493	PLN	128 396	PLN	spłata w ratach kwartalnych, do 31.12.2026

Zabezpieczenie	Wartość	Szczegóły
Zastaw rejestrowy	do 312.739,5 tys. zł	udziały Polenergia SA w Kredytobiorcy
Zastaw rejestrowy	do 312.739,5 tys. zł	udziały Polenergia SA w Talia Sp. z o.o.
Zastaw rejestrowy	do 312.739,5 tys. zł	Zbiór rzeczy ruchomych i praw Kredytobiorcy
Zastaw rejestrowy	do 312.739,5 tys. zł	Zbiór rzeczy ruchomych i praw Talia Sp. z o.o.
Zastaw rejestrowy	do 312.739,5 tys. zł	Rachunki bankowe Kredytobiorcy
Zastaw rejestrowy	do 312.739,5 tys. zł	Rachunki bankowe Talia Sp. z o.o.
Zastaw finansowy	do 252 739,50 tys. zł	udziały Polenergia SA w Kredytobiorcy
Zastaw finansowy	do 252 739,50 tys. zł	udziały Polenergia SA w Talia Sp. z o.o.
Zastaw finansowy	do 252 739,50 tys. zł	Rachunki bankowe Kredytobiorcy
Zastaw finansowy	do 252 739,50 tys. zł	Rachunki bankowe Talia Sp. z o.o.
Warunkowy przelew wierzycelności	-	Istniejące i przyszłe umowy dzierżawy – pod warunkiem tzw. przypadku naruszenia
Warunkowy przelew wierzycelności	-	Umowa na dostawę turbin i serwis – pod warunkiem tzw. przypadku naruszenia
Warunkowy przelew wierzycelności	-	Istniejące i przyszłe umowy projektu – pod warunkiem tzw. przypadku naruszenia
Warunkowy przelew wierzycelności	-	Istniejące i przyszłe umowy projektu Talia – pod warunkiem tzw. przypadku naruszenia
Poręczenie	do 312.739,5 tys. zł	Poręczenie udzielone przez Talia
Poręczenie	6.758 tys. zł	Poręczenie udzielone przez Polenergia SA wraz z ośw. o poddaniu się egzekucji
Umowa wsparcia	do 10% kosztów projektu	Pokrycie przez Polenergia SA przekroczonych kosztów projektu
Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	do 252 739,50 tys. zł	
Podporządkowanie wierzycelności	-	wierzycelności Polenergia SA wierzycelnościom Kredytodawców

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	
KONSORCJUM BANKÓW	Warszawa	Talia Sp.o.o.	111 627	PLN	81 184	PLN	spłata w ratach kwartalnych, do 31.12.2026

Zabezpieczenie	Wartość	Szczegóły
----------------	---------	-----------

Zastaw rejestrowy	do 227.440,5 tys. zł	udziały Polenergia SA w Kredytobiorcy
Zastaw rejestrowy	do 227.440,5 tys. zł	udziały Polenergia SA w Amon Sp. z o.o.
Zastaw rejestrowy	do 227.440,5 tys. zł	Zbiór rzeczy ruchomych i praw Kredytobiorcy
Zastaw rejestrowy	do 227.440,5 tys. zł	Zbiór rzeczy ruchomych i praw Amon Sp. z o.o.
Zastaw rejestrowy	do 227.440,5 tys. zł	Rachunki bankowe Kredytobiorcy
Zastaw rejestrowy	do 227.440,5 tys. zł	Rachunki bankowe Amon Sp. z o.o.
Zastaw finansowy	do 167.440,4 tys. zł	udziały Polenergia SA w Kredytobiorcy
Zastaw finansowy	do 167.440,4 tys. zł	udziały Polenergia SA w Amon Sp. z o.o.
Zastaw finansowy	do 167.440,4 tys. zł	Rachunki bankowe Kredytobiorcy
Zastaw finansowy	do 167.440,4 tys. zł	Rachunki bankowe Amon Sp. z o.o.
Warunkowy przelew wierzycelności	-	Istniejące i przyszłe umowy dzierżawy – pod warunkiem tzw. przypadku naruszenia
Warunkowy przelew wierzycelności	-	Umowa na dostawę turbin i serwis – pod warunkiem tzw. przypadku naruszenia
Warunkowy przelew wierzycelności	-	Istniejące i przyszłe umowy projektu – pod warunkiem tzw. przypadku naruszenia
Warunkowy przelew wierzycelności	-	Istniejące i przyszłe umowy projektu Amon –pod warunkiem tzw. przypadku naruszenia
Poręczenie	do 227.440,5 tys. zł	Poręczenie udzielone przez Amon
Poręczenie	6.758 tys. zł	Poręczenie udzielone przez Polenergia SA wraz z ośw. o poddaniu się egzekucji
Umowa wsparcia	do 10% kosztów projektu	Pokrycie przez Polenergia SA przekroczonych kosztów projektu
Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	do 167.440,4 tys. zł	
Podporządkowanie wierzycelności	-	wierzycelności Polenergia SA wobec wierzycelnościom Kredytodawców

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	
KONSORCJUM BANKÓW	Warszawa	Grupa PEP - Farma Wiatrowa 1 Sp. z o.o.	142 700	PLN	132 324	PLN	spłata w ratach kwartalnych, do 29.09.2028

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	
KONSORCJUM BANKÓW	Warszawa	Grupa PEP - Farma Wiatrowa 4 Sp. z o.o.	271 400	PLN	69 127	PLN	spłata w ratach kwartalnych, do 29.06.2029

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	
KONSORCJUM BANKÓW	Warszawa	Grupa PEP - Farma Wiatrowa 6 Sp. z o.o.	100 000	PLN	82 997	PLN	spłata w ratach kwartalnych, do 29.09.2028

Poniższe zabezpieczenia są wspólne dla wyżej wymienionych kredytów spółek: Grupa PEP Farma Wiatrowa 1 Sp. z o.o., Grupa PEP Farma Wiatrowa 4 Sp. z o.o., Grupa PEP Farma Wiatrowa 6 Sp. z o.o.

Zabezpieczenie	Wartość	Szczegóły
Hipoteka na nieruchomości	do 644.000 tys. PLN	działka nr 79/2 z obrębu Radzyń Wybudowanie objęta KW NR TO1W/00036025/4 Sąd Rej. W Chełmnie IX Zamiejscowy Wydział KW z siedzibą w Wąbrzeźnie
Zastaw rejestrowy	do 644.000 tys. PLN	udziały Polenergia SA w Kredytobiorcach
Zastaw rejestrowy	do 644.000 tys. PLN	Zbiór rzeczy ruchomych i praw Kredytobiorców
Zastaw rejestrowy	do 644.000 tys. PLN	Turbiny wiatrowe należące do Kredytobiorców
Zastaw rejestrowy	do 644.000 tys. PLN	Rachunki bankowe Kredytobiorców
Zastaw finansowy	do 644.000 tys. PLN	udziały Polenergia SA w Kredytobiorcach
Zastaw finansowy	do 644.000 tys. PLN	Rachunki bankowe Kredytobiorców
Przelew wierzytelności	-	Istniejące i przyszłe umowy projektów, umowy ubezpieczenia
Umowa wkładu własnego oraz wsparcia sponsorskiego		
Umowa podporządkowania wkładu własnego		
Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	do 644.000 tys. PLN	Kredytobiorcy z tytułu umowy kredytowej
Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	do 644.000 tys. PLN	Polenergia SA z tytułu umowy kredytowej

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	
ING Bank Śląski SA	Nowa Sarzyna	Elektrociepłownia Nowa Sarzyna Sp. z o.o.	253 000	PLN	123 142	PLN	spłata w ratach kwartalnych, do 04.2019

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	
ING Bank Śląski SA	Nowa Sarzyna	Elektrociepłownia Nowa Sarzyna Sp. z o.o.	4 373	PLN	2 430	PLN	spłata w ratach kwartalnych, do 07.2018

Poniższe zabezpieczenia są wspólne dla wyżej wymienionych kredytów spółki Elektrownia Nowa Sarzyna Sp. z o.o.

Zabezpieczenie	Wartość	Szczegóły
Hipoteka na nieruchomości	do 482.000 tys. PLN	hipoteka umowna na prawie wieczystego użytkowania gruntów i urządzenia stanowiącego odrębny przedmiot własności
Zastaw rejestrowy	do 482.000 tys. PLN	udziały Neutron Sp. z o.o. w Kredytobiorcy
Zastaw rejestrowy	do 482.000 tys. PLN	Zbiór rzeczy ruchomych i praw Kredytobiorcy
Zastaw rejestrowy	do 482.000 tys. PLN	Rachunki bankowe Kredytobiorców
Zastaw finansowy	do 482.000 tys. PLN	udziały Neutron Sp. z o.o. w Kredytobiorcy
Zastaw finansowy	do 482.000 tys. PLN	Rachunki bankowe Kredytobiorcy
Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	do 482.000 tys. PLN	Kredytobiorcy z tytułu umowy kredytowej

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	
ING Bank Śląski SA	Warszawa	Polenergia Dystrybucja SA	32 000	PLN	29 728	PLN	spłata w ratach kwartalnych, do 20.11.2018

Zabezpieczenie	Wartość	Szczegóły
Zastaw rejestrowy	do 60.000 tys. PLN	udziały Polenergia SA w Kredytobiorcy
Zastaw rejestrowy	do 60.000 tys. PLN	Zbiór rzeczy ruchomych i praw Kredytobiorcy
Zastaw rejestrowy	do 60.000 tys. PLN	Rachunki bankowe Kredytobiorców
Zastaw finansowy	do 60.000 tys. PLN	Rachunki bankowe Kredytobiorcy
Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	do 60.000 tys. PLN	Kredytobiorcy z tytułu umowy kredytowej
Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	do 60.000 tys. PLN	Polenergia SA z tytułu zastawu na udziałach

### 31.12.2013

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek razem 275 511 tys. złotych, 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	
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Warszawa	Dipol Sp.o.o.	21 600	EUR	44 144	10 738	spłaty ratalne, ostatnia rata 31.12.2021

Zabezpieczenie	Wartość	Szczegóły
Hipoteka kaucyjna na nieruchomości	do 8.538,8 tys. EUR	KW NR 26887 Sąd Rej. W Wejherowie Zamiejscowy Wydział KW w Pucku
Hipoteki kaucyjne na nieruchomościach	każda do kwoty 4.269,4 tys. EUR	KW 7828, 256, 4142, 1324, 5631, 36968 Sąd Rej. W Wejherowie Zam. Wydz. KW w Pucku
Hipoteka kaucyjna na nieruchomościach	do 8.538,8 tys. EUR	KW 40971 i 40201 Sąd Rej. W Wejherowie Zamiejscowy Wydział KW w Pucku
Zastaw rejestrowy	do 33.525 tys. EUR	Składniki majątkowe Kredytodawcy
Zastaw rejestrowy	do 33.525 tys. EUR	Udziały Polish Energy Partners S.A. w Kredytobiorcy
Zastaw rejestrowy	do 33.525 tys. EUR	Rachunki bankowe Kredytobiorcy
Pełnomocnictwo	-	Rachunki bankowe Kredytobiorcy
Przelew wierzycelności	-	Istniejące i przyszłe umowy projektu, umowy ubezpieczenia
Blokada środków	min trzy raty spłaty wraz z odsetkami	Rachunek rezerwy celowej
Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	do 33.525 tys. EUR	Kredytobiorcy z tytułu umowy kredytowej

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	
MBANK S.A.	Warszawa	Grupa PEP - Biomasa Energetyczna Południe Sp.o.o.	11 810	PLN	3 395	PLN	spłata w ratach miesięcznych, ostatnia rata 20.12.2018

Zabezpieczenie	Wartość	Szczegóły
Hipoteka na nieruchomości	do 23.620 tys. zł	KW Nr 64864 Sąd Rejonowy w Ząbkowicach Śląskich
Zastaw rejestrowy	do 43.020 tys. zł	Udziały Polish Energy Partners S.A. w Kredytobiorcy
Zastaw rejestrowy	do 43.020 tys. zł	Zbiór rzeczy ruchomych i praw Kredytobiorcy
Zastaw finansowy	do 23.620 tys. zł	Udziały Polish Energy Partners S.A. w Kredytobiorcy
Zastaw finansowy	do 23.620 tys. zł	Środki pieniężne Kredytobiorcy
Przelew wierzytelności	-	Istniejące i przyszłe umowy projektu
Podporządkowanie wierzytelności	-	Wierzytelności Polish Energy Partners S.A. wierzytelnościom Kredytodawcy
Poręczenie	do 26.888 tys. zł	Udzielone przez Polish Energy Partners S.A. wraz z ośw. O poddaniu się egzekucji
Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	do 43.020 tys. zł	Kredytobiorcy z tytułu umów zastawu rejestrowego i finansowego
Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	do 23.620 tys. zł	Kredytobiorcy z tytułu umowy kredytowej
Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	do 43.020 tys. zł	Polish Energy Partners S.A. z tytułu zastawu na udziałach w Kredytobiorcy

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	
KONSORCJUM BANKÓW	Warszawa	Amon Sp.o.o.	168 493	PLN	138 657	PLN	spłata w ratach kwartalnych, do 31.12.2026

Zabezpieczenie	Wartość	Szczegóły
Zastaw rejestrowy	do 312.739,5 tys. zł	Udziały Polish Energy Partners S.A. w Kredytobiorcy
Zastaw rejestrowy	do 312.739,5 tys. zł	Udziały Polish Energy Partners S.A. w Talia Sp. z o.o.
Zastaw rejestrowy	do 312.739,5 tys. zł	Zbiór rzeczy ruchomych i praw Kredytobiorcy
Zastaw rejestrowy	do 312.739,5 tys. zł	Zbiór rzeczy ruchomych i praw Talia Sp. z o.o.
Zastaw rejestrowy	do 312.739,5 tys. zł	Rachunki bankowe Kredytobiorcy
Zastaw rejestrowy	do 312.739,5 tys. zł	Rachunki bankowe Talia Sp. z o.o.
Zastaw finansowy	do 252 739,50 tys. zł	Udziały Polish Energy Partners S.A. w Kredytobiorcy
Zastaw finansowy	do 252 739,50 tys. zł	Udziały Polish Energy Partners S.A. w Talia Sp. z o.o.
Zastaw finansowy	do 252 739,50 tys. zł	Rachunki bankowe Kredytobiorcy
Zastaw finansowy	do 252 739,50 tys. zł	Rachunki bankowe Talia Sp. z o.o.
Warunkowy przelew wierzytelności	-	Istniejące i przyszłe umowy dzierżawy – pod warunkiem tzw. przypadku naruszenia

(w tysiącach złotych)

Warunkowy przelew wierzycelności	-	Umowa na dostawę turbin i serwis – pod warunkiem tzw. przypadku naruszenia
Warunkowy przelew wierzycelności	-	Istniejące i przyszłe umowy projektu – pod warunkiem tzw. przypadku naruszenia
Warunkowy przelew wierzycelności	-	Istniejące i przyszłe umowy projektu Talia – pod warunkiem tzw. przypadku naruszenia
Poręczenie	do 312.739,5 tys. zł	Poręczenie udzielone przez Talia
Umowa wsparcia	do 10% kosztów projektu	Pokrycie przez Polish Energy Partners S.A. przekroczonych kosztów projektu
Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	do 252 739,50 tys. zł	
Podporządkowanie wierzycelności	-	Wierzycelności Polish Energy Partners S.A. wierzycelnościom Kredytodawców

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	
KONSORCJUM BANKÓW	Warszawa	Talia Sp.o.o.	111 627	PLN	88 626	PLN	spłata w ratach kwartalnych, do 31.12.2026

Zabezpieczenie	Wartość	Szczegóły
Zastaw rejestrowy	do 227.440,5 tys. zł	Udziały Polish Energy Partners S.A. w Kredytobiorcy
Zastaw rejestrowy	do 227.440,5 tys. zł	Udziały Polish Energy Partners S.A. w Amon Sp. z o.o.
Zastaw rejestrowy	do 227.440,5 tys. zł	Zbiór rzeczy ruchomych i praw Kredytobiorcy
Zastaw rejestrowy	do 227.440,5 tys. zł	Zbiór rzeczy ruchomych i praw Amon Sp. z o.o.
Zastaw rejestrowy	do 227.440,5 tys. zł	Rachunki bankowe Kredytobiorcy
Zastaw rejestrowy	do 227.440,5 tys. zł	Rachunki bankowe Amon Sp. z o.o.
Zastaw finansowy	do 167.440,4 tys. zł	Udziały Polish Energy Partners S.A. w Kredytobiorcy
Zastaw finansowy	do 167.440,4 tys. zł	Udziały Polish Energy Partners S.A. w Amon Sp. z o.o.
Zastaw finansowy	do 167.440,4 tys. zł	Rachunki bankowe Kredytobiorcy
Zastaw finansowy	do 167.440,4 tys. zł	Rachunki bankowe Amon Sp. z o.o.
Warunkowy przelew wierzycelności	-	Istniejące i przyszłe umowy dzierżawy – pod warunkiem tzw. przypadku naruszenia
Warunkowy przelew wierzycelności	-	Umowa na dostawę turbin i serwis – pod warunkiem tzw. przypadku naruszenia
Warunkowy przelew wierzycelności	-	Istniejące i przyszłe umowy projektu – pod warunkiem tzw. przypadku naruszenia
Warunkowy przelew wierzycelności	-	Istniejące i przyszłe umowy projektu Amon –pod warunkiem tzw. przypadku naruszenia
Poręczenie	do 227.440,5 tys. zł	Poręczenie udzielone przez Amon
Umowa wsparcia	do 10% kosztów projektu	Pokrycie przez Polish Energy Partners S.A. przekroczonych kosztów projektu
Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	do 167.440,4 tys. zł	
Podporządkowanie wierzycelności	-	Wierzycelności Polish Energy Partners S.A. wobec wierzycelnościom Kredytodawców



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	
MBANK S.A.	Warszawa	Mercury Energia Sp. z o.o. i Wspólnicy, Spółka Komandytowa	9 000	PLN	184	PLN	spłaty w ratach miesięcznych, ostatnia 26.02.2015r.

Zabezpieczenie	Wartość	Szczegóły
Hipoteka zwykła na nieruchomości	9.000 tys. zł	Zabezpieczenie spłaty kredytu
Hipoteka kaucyjna na nieruchomości	1.500 tys. zł	Zabezpieczenie spłaty odsetek od kredytu
Zastaw rejestrowy	do 10.500 tys. zł	Prawa Polish Energy Partners S.A. w Kredytobiorcy
Zastaw rejestrowy	do 10.500 tys. zł	Prawa PP-U i P Comax Sp. z o.o. w Kredytobiorcy
Zastaw rejestrowy	do 10.500 tys. zł	Prawa Mercury Energia Sp. z o.o. w Kredytobiorcy
Zastaw rejestrowy	do 13.500 tys. zł	Zbiór rzeczy ruchomych i praw Kredytobiorcy
Przelew wierzytelności	-	Istniejące i przyszłe umowy projektu
Pełnomocnictwo	-	Rachunki bankowe Kredytobiorcy
Umowa wsparcia projektu	-	Pomiędzy BRE Bankiem S.A., Wspólnikami oraz Kredytobiorcą
Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	do 13.500 tys. zł	Kredytobiorcy z tytułu umowy kredytowej

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	
EBOR	Warszawa	Grupa PEP - Farma Wiatrowa 1 Sp. z o.o.	142 700	PLN	284	PLN	spłata w ratach kwartalnych, do 29.09.2028

Zabezpieczenie	Wartość	Szczegóły
Hipoteka na nieruchomości	do 644.000 tys. PLN	Działka nr 79/2 z obrębu Radzyń Wybudowanie objęta KW NR TO1W/00036025/4 Sąd Rej. W Chełmnie IX Zamiejscowy Wydział KW z siedzibą w Wąbrzeźnie
Zastaw rejestrowy	do 644.000 tys. PLN	Turbiny wiatrowe należące do Kredytobiorcy
Zastaw rejestrowy	do 644.000 tys. PLN	Składniki majątkowe Kredytobiorcy
Zastaw rejestrowy i finansowy	do 644.000 tys. PLN	Udziały Polish Energy Partners S.A. w Kredytobiorcy
Zastaw rejestrowy i finansowy	do 644.000 tys. PLN	Rachunki bankowe Kredytobiorcy
Pełnomocnictwo	-	Rachunki bankowe Kredytobiorcy
Przelew wierzytelności	-	Istniejące i przyszłe umowy projektu, umowy ubezpieczenia

Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	do 644.000 tys. PLN	Kredytobiorcy z tytułu umowy kredytowej
Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	do 644.000 tys. PLN	Polish Energy Partners S.A. z tytułu umowy kredytowej

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	
EBOR	Warszawa	Grupa PEP - Farma Wiatrowa 6 Sp. z o.o.	100 000	PLN	221	PLN	spłata w ratach kwartalnych, do 29.09.2028

Zabezpieczenie	Wartość	Szczegóły
Hipoteka na nieruchomości	do 644.000 tys. PLN	Działka nr 79/2 z obrębu Radzyń Wybudowanie objęta KW NR TO1W/00036025/4 Sąd Rej. W Chełmnie IX Zamiejscowy Wydział KW z siedzibą w Wąbrzeźnie
Zastaw rejestrowy	do 644.000 tys. PLN	Turbiny wiatrowe należące do Kredytobiorcy
Zastaw rejestrowy	do 644.000 tys. PLN	Składniki majątkowe Kredytobiorcy
Zastaw rejestrowy i finansowy	do 644.000 tys. PLN	Udziały Polish Energy Partners S.A. w Kredytobiorcy
Zastaw rejestrowy i finansowy	do 644.000 tys. PLN	Rachunki bankowe Kredytobiorcy
Pełnomocnictwo	-	Rachunki bankowe Kredytobiorcy
Przelew wierzytelności	-	Istniejące i przyszłe umowy projektu, umowy ubezpieczenia
Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	do 644.000 tys. PLN	Kredytobiorcy z tytułu umowy kredytowej
Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	do 644.000 tys. PLN	Polish Energy Partners S.A. z tytułu umowy kredytowej

## 27. Zobowiązania krótkoterminowe

	31.12.2014	31.12.2013
- kredyty bankowe i pożyczki	91 993	46 742
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	128 487	14 801
- wobec jednostek powiązanych	920	3
- wobec jednostek pozostałych, w tym:	127 567	14 798
- zobowiązania inwestycyjne	22 282	1 297
- zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	1 064	3
- pozostałe zobowiązania	285 357	5 871
- budżetowe	4 295	3 796
- inne zobowiązania finansowe	509	276
- wycena kontraktów terminowych*)	100 987	-
- zobowiązania wekslowe	-	100
- z tytułu wynagrodzeń	1 850	209
- fundusze specjalne	60	51
- z tytułu zabezpieczenia ryzyka walutowego	-	1 090
- z tytułu rozliczeń KDT	130 019	-
- inne	47 637	349
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>506 901</b>	<b>67 417</b>

\*) wycena kontraktów terminowych została szerzej omówiona w nocie 21.

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

Pozostałe zobowiązania nie są oprocentowane.

## 28. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów

### 31.12.2014

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek razem 91 933 tys. złotych, 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	
Raiffeisen Bank Polska SA	Warszawa	Dipol Sp.o.o.	21 600	EUR	6 029	1 428	kredyt długoterminowy w okresie spłaty do 12 miesięcy

Zabezpieczenia przedstawiono w nocie zobowiązania długoterminowe.

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	
Raiffeisen Bank Polska SA	Warszawa	Grupa PEP - Biomasa Energetyczna Póhnoc Sp.zo.o.	5 000	PLN	0	PLN	spłata jednorazowa do 27.03.2015

Zabezpieczenie	Wartość	Szczegóły
Zastaw rejestrowy	do 7.500 tys. zł	udziały Polenergia SA w Kredytobiorcy
Zastaw rejestrowy	do 7.500 tys. zł	Udziały Grupa PEP – Uprawy Energetyczne Sp. z o.o. w Kredytobiorcy
Zastaw rejestrowy	do 14.250 tys. zł	Składniki majątku Kredytobiorcy
Przelew wierzytelności	-	Z tytułu umów ubezpieczenia, najmu, sprzedaży
Poręczenie	do 7.500 tys. zł	Udzielone przez Polenergia SA wraz z ośw. o poddaniu się egzekucji
Pełnomocnictwo		Rachunki bankowe Kredytobiorcy
Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	do 7.500 tys. zł	Kredytobiorcy z tytułu umowy kredytowej
Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	do 7.500 tys. zł	Kredytobiorcy z tytułu umów zastawu rejestrowego
Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	do 7.500 tys. zł	Polenergia SA z tytułu zastawu na udziałach w Kredytobiorcy

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	
MBANK S.A.	Warszawa	Grupa PEP - Biomasa Energetyczna Południe Sp.o.o.	5 600	PLN	3 670	PLN	do 31.12.2015

Zabezpieczenie	Wartość	Szczegóły
Hipoteka na nieruchomości	do 17.200 tys. zł	KW Nr 64864 Sąd Rejonowy w Ząbkowicach Śląskich

Zastaw rejestrowy	do 43.020tys. zł	udziały Polenergia SA w Kredytobiorcy
Zastaw rejestrowy	do 43.020tys. zł	Zbiór rzeczy ruchomych i praw Kredytobiorcy
Zastaw finansowy	do 17.200 tys. zł	udziały Polenergia SA w Kredytobiorcy
Zastaw finansowy	do 17.200 tys. zł	Środki pieniężne Kredytobiorcy
Przelew wierzytelności	-	Istniejące i przyszłe umowy projektu
Podporządkowanie wierzytelności	-	wierzytelności Polenergia SA wierzytelnościom Kredytodawcy
Poręczenie	do 11.500 tys. zł	Udzielone przez Polenergia SA wraz z ośw. O poddaniu się egzekucji
Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	do 43.020tys. zł	Kredytobiorcy z tytułu umów zastawu rejestrowego i finansowego
Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	do 17.200 tys. zł	Kredytobiorcy z tytułu umowy kredytowej
Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	do 43.020tys. zł	Polenergia SA z tytułu zastawu na udziałach w Kredytobiorcy

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	
MBANK S.A.	Warszawa	Grupa PEP - Biomasa Energetyczna Południe Sp.o.o.	11 810	PLN	849	PLN	kredyt długoterminowy w okresie spłaty do 12 m-cy

Zabezpieczenia przedstawiono w nocie zobowiązania długoterminowe.

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	
KONSORCJUM BANKÓW	Warszawa	Amon Sp.o.o.	168 493	PLN	6 260	PLN	kredyt długoterminowy w okresie spłaty do 12 m-cy

Zabezpieczenia przedstawiono w nocie zobowiązania długoterminowe.

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	
KONSORCJUM BANKÓW	Warszawa	Talia Sp.o.o.	111 627	PLN	3 996	PLN	kredyt długoterminowy w okresie spłaty do 12 m-cy

Zabezpieczenia przedstawiono w nocie zobowiązania długoterminowe.

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	
PEKAO SA	Warszawa	Grupa PEP - Biomasa Energetyczna Wschód Sp.o.o.	6 000	PLN	4 209	PLN	spłata jednorazowa do 31.03.2016

Zabezpieczenie	Wartość	Szczegóły
Hipoteka na nieruchomości	do 150% kwoty kredytu	KW Nr ZA1Z/00117651/7
Przelew wierzytelności	-	Polisa ubezpieczenia budowy oraz ubezpieczenia nieruchomości po zakończeniu budowy.
Przelew wierzytelności	-	Polisa ubezpieczenia zapasów
Zastaw rejestrowy	9.000 tys. zł	Zapasy
Pełnomocnictwo	-	Rachunki bankowe Kredytobiorcy
Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	9.000 tys. zł	

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	
PEKAO SA	Warszawa	Grupa PEP - Biomasa Energetyczna Wschód Sp. o.o.	14 856	PLN	833	PLN	kredyt długoterminowy w okresie spłaty do 12 m-cy

Zabezpieczenia przedstawiono w nocie zobowiązania długoterminowe.

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	
MBANK	Warszawa	Grupa PEP - Farma Wiatrowa 1 Sp. z o.o.	31 500	PLN	6 689	PLN	spłata jednorazowa do 28.11.2015

Zabezpieczenie	Wartość	Szczegóły
Zastaw rejestrowy i finansowy	do 84.000 tys. PLN	Rachunek VAT Kredytobiorcy
Pełnomocnictwo	-	Rachunek VAT Kredytobiorcy

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	
KONSORCJUM BANKÓW	Warszawa	Grupa PEP - Farma Wiatrowa 1 Sp. z o.o.	142 700	PLN	2 911	PLN	kredyt długoterminowy w okresie spłaty do 12 m-cy

Zabezpieczenia przedstawiono w nocie zobowiązania długoterminowe.

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	
BOŚ Bank SA	Warszawa	Grupa PEP - Farma Wiatrowa 4 Sp. z o.o.	25 000	PLN	1 059	PLN	spłata jednorazowa do 29.07.2016

Zabezpieczenie	Wartość	Szczegóły
Zastaw rejestrowy i finansowy	do 50.000 tys. PLN	Rachunek VAT Kredytobiorcy

Pełnomocnictwo	-	Rachunek VAT Kredytobiorcy
Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	do 50.000 tys. PLN	
Pełnomocnictwo	-	Rachunek VAT Kredytobiorcy

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	
MBANK	Warszawa	Grupa PEP - Farma Wiatrowa 6 Sp. z o.o.	24 500	PLN	4 209	PLN	spłata jednorazowa do 28.11.2015

Zabezpieczenie	Wartość	Szczegóły
Zastaw rejestrowy i finansowy	do 84.000 tys. PLN	Rachunek VAT Kredytobiorcy
Pełnomocnictwo	-	Rachunek VAT Kredytobiorcy

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	
KONSORCJUM BANKÓW	Warszawa	Grupa PEP - Farma Wiatrowa 6 Sp. z o.o.	100 000	PLN	1 814	PLN	kredyt długoterminowy w okresie spłaty do 12 m-cy

Zabezpieczenia przedstawiono w nocie zobowiązania długoterminowe.

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	
ING BANK ŚLĄSKI SA	Warszawa	Elektrociepłownia Nowa Sarzyna Sp. z o.o.	55 000	PLN	1 800	PLN	spłata jednorazowa do 29.07.2017

Zabezpieczenia wspólne z kredytem inwestycyjnym opisane w nocie zobowiązania długoterminowe.

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	
ING BANK ŚLĄSKI SA	Warszawa	Elektrociepłownia Nowa Sarzyna Sp. z o.o.	253 000	PLN	37 891	PLN	kredyt długoterminowy w okresie spłaty do 12 m-cy

Zabezpieczenia przedstawiono w nocie zobowiązania długoterminowe.

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	
ING BANK ŚLĄSKI SA	Warszawa	Elektrociepłownia Nowa Sarzyna Sp. z o.o.	4 373	PLN	881	PLN	kredyt długoterminowy w okresie spłaty do 12 m-cy

Zabezpieczenia przedstawiono w nocie zobowiązania długoterminowe.

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	
ING BANK ŚLĄSKI SA	Warszawa	Polenergia Kogeneracja Sp. z o.o.	5 000	PLN	0	PLN	spłata jednorazowa do 31.01.2016

Zabezpieczenie	Wartość	Szczegóły
Przelew wierzytelności	-	Umowy projektu

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	
Raiffeisen Bank Polska SA	Warszawa	Polenergia Obrót SA	20 000	PLN	7 479	PLN	spłata jednorazowa do 31.01.2016

Poniższe zabezpieczenia są wspólne dla wyżej wymienionego kredytu oraz linii gwarancyjnej.

Zabezpieczenie	Wartość	Szczegóły
Poręczenie	do 120.000 tys. PLN	Udzielone przez Kulczyk Holding
Pełnomocnictwo	-	Rachunek VAT Kredytobiorcy
Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	do 50.000 tys. PLN	
Pełnomocnictwo	-	Rachunek VAT Kredytobiorcy

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	
ING BANK ŚLĄSKI SA	Warszawa	Polenergia Dystrybucja SA	32 000	PLN	1 449	PLN	kredyt długoterminowy w okresie spłaty do 12 m-cy

Zabezpieczenia przedstawiono w nocie zobowiązania długoterminowe.

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	
ING BANK ŚLĄSKI SA	Warszawa	Polenergia Dystrybucja SA	8 000	PLN	0	PLN	kredyt długoterminowy w okresie spłaty do 12 m-cy

Zabezpieczenia wspólne z kredytem inwestycyjnym opisane w nocie zobowiązania długoterminowe.

### **31.12.2013**

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek razem 46 742 tys. złotych, 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	
Raiffeisen Bank Polska SA	Warszawa	Dipol Sp.o.o.	21 600	EUR	5 856	1 426	kredyt długoterminowy w okresie spłaty do 12 miesięcy

Zabezpieczenia przedstawiono w nocie zobowiązania długoterminowe.



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	
MBANK S.A.	Warszawa	Mercury Energia Sp. z o.o. i Wspólnicy, Spółka Komandytowa	9 000	PLN	1 110	PLN	kredyt długoterminowy w okresie spłaty do 12 miesięcy

Zabezpieczenia przedstawiono w nocie zobowiązania długoterminowe.

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	
Raiffeisen Bank Polska SA	Warszawa	Grupa PEP - Biomasa Energetyczna Północ Sp. z o.o.	5 000	PLN	0	PLN	spłata jednorazowa do 27.03.2014

Zabezpieczenie	Wartość	Szczegóły
Zastaw rejestrowy	do 14.250 tys. zł	Udziały Polish Energy Partners S.A. w Kredytobiorcy
Zastaw rejestrowy	do 14.250 tys. zł	Składniki majątku Kredytobiorcy
Przelew wierzytelności	-	Z tytułu umów ubezpieczenia, najmu, sprzedaży
Poręczenie	do 7.500 tys. zł	Udzielone przez Polish Energy Partners S.A. wraz z ośw. o poddaniu się egzekucji
Pełnomocnictwo		Rachunki bankowe Kredytobiorcy
Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	do 7.500 tys. zł	Kredytobiorcy z tytułu umowy kredytowej
Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	do 7.500 tys. zł	Kredytobiorcy z tytułu umów zastawu rejestrowego
Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	do 7.500 tys. zł	Polish Energy Partners S.A. z tytułu zastawu na udziałach w Kredytobiorcy

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	
MBANK S.A.	Warszawa	Grupa PEP - Biomasa Energetyczna Południe Sp. z o.o.	8 600	PLN	7 600	PLN	do 31.12.2013

Zabezpieczenie	Wartość	Szczegóły
Hipoteka na nieruchomości	do 17.200 tys. zł	KW Nr 64864 Sąd Rejonowy w Ząbkowicach Śląskich
Zastaw rejestrowy	do 43.020 tys. zł	Udziały Polish Energy Partners S.A. w Kredytobiorcy
Zastaw rejestrowy	do 43.020 tys. zł	Zbiór rzeczy ruchomych i praw Kredytobiorcy
Zastaw finansowy	do 17.200 tys. zł	Udziały Polish Energy Partners S.A. w Kredytobiorcy
Zastaw finansowy	do 17.200 tys. zł	Środki pieniężne Kredytobiorcy
Przelew wierzytelności	-	Istniejące i przyszłe umowy projektu
Podporządkowanie wierzytelności	-	Wierzytelności Polish Energy Partners S.A. wierzytelnościom Kredytodawcy
Poręczenie	do 26.888 tys. zł	Udzielone przez Polish Energy Partners S.A. wraz z ośw. O poddaniu się egzekucji

Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	do 43.020tys. zł	Kredytobiorcy z tytułu umów zastawu rejestrowego i finansowego
Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	do 17.200 tys. zł	Kredytobiorcy z tytułu umowy kredytowej
Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	do 43.020tys. zł	Polish Energy Partners S.A. z tytułu zastawu na udziałach w Kredytobiorcy

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	
MBANK S.A.	Warszawa	Grupa PEP - Biomasa Energetyczna Południe Sp.o.o.	11 810	PLN	849	PLN	kredyt długoterminowy w okresie spłaty do 12 m-cy

Zabezpieczenia przedstawiono w nocie zobowiązania długoterminowe.

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	
KONSORCJUM BANKÓW	Warszawa	Amon Sp.o.o.	168 493	PLN	4 716	PLN	kredyt długoterminowy w okresie spłaty do 12 m-cy

Zabezpieczenia przedstawiono w nocie zobowiązania długoterminowe.

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	
KONSORCJUM BANKÓW	Warszawa	Talia Sp.o.o.	111 627	PLN	2 703	PLN	kredyt długoterminowy w okresie spłaty do 12 m-cy

Zabezpieczenia przedstawiono w nocie zobowiązania długoterminowe.

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	
PEKAO SA	Warszawa	Grupa PEP - Biomasa Energetyczna Wschód Sp.o.o.	6 000	PLN	5 506	PLN	spłata jednorazowa do 31.01.2014

Zabezpieczenie	Wartość	Szczegóły
Hipoteka na nieruchomości	do 150% kwoty kredytu	KW Nr ZA1Z/00117651/7
Przelew wierzytelności	-	Polisa ubezpieczeniowa Budowy oraz ubezpieczenia nieruchomości po zakończeniu budowy.
Przelew wierzytelności	-	Polisa ubezpieczeniowa Zapasów
Zastaw rejestrowy	9.000 tys. zł	Zapasy
Pełnomocnictwo	-	Rachunki bankowe Kredytobiorcy

Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	9.000 tys. zł	Ważne do 28.02.2016 r.
---------------------------------------	---------------	------------------------

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		
PEKAO SA	Warszawa	Grupa PEP - Biomasa Energetyczna Wschód Sp.o.o.	14 856	PLN	13 327	PLN	spłata w ratach miesięcznych, do 30.09.2022	BIOMASA WSCH INV

Zabezpieczenie	Wartość	Szczegóły
Hipoteka na nieruchomości	do 150% kwoty kredytu	KW Nr ZA1Z/00117651/7
Przelew wierzytelności	-	Polisa ubezpieczenia Budowy oraz ubezpieczenia nieruchomości po zakończeniu budowy.
Przelew wierzytelności	zadłużenie z tytułu kredytu	Umowa sprzedaży pelletu
Zastaw rejestrowy	minimum 8.392 tys. zł	Rzeczy przyszłe – środki trwałe
Zastaw rejestrowy	22.284 tys. zł	Udziały Polish Energy Partners S.A. w Kredytobiorcy
Pełnomocnictwo	-	Rachunki bankowe Kredytobiorcy
Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	22.284 tys. zł	

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	
MBANK	Warszawa	Grupa PEP - Farma Wiatrowa 1 Sp. z o.o.	31 500	PLN	3 399	PLN	spłata jednorazowa do 28.11.2015

Zabezpieczenie	Wartość	Szczegóły
Zastaw rejestrowy i finansowy	do 84.000 tys. PLN	Rachunek VAT Kredytobiorcy
Pełnomocnictwo	-	Rachunek VAT Kredytobiorcy

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	
MBANK	Warszawa	Grupa PEP - Farma Wiatrowa 6 Sp. z o.o.	24 500	PLN	1 676	PLN	spłata jednorazowa do 28.11.2015

Zabezpieczenie	Wartość	Szczegóły
Zastaw rejestrowy i finansowy	do 84.000 tys. PLN	Rachunek VAT Kredytobiorcy
Pełnomocnictwo	-	Rachunek VAT Kredytobiorcy

## 29. Rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2014	31.12.2013
<b>Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe</b>		
- przychody przyszłych okresów - dotacje	67 439	71 717
<b>Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe, razem</b>	<b>67 439</b>	<b>71 717</b>
<b>Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe</b>		
	31.12.2014	31.12.2013
- koszty przyszłych premii, wynagrodzeń	8 487	2 270
- koszty usług obcych	3 896	1 192
- niewykorzystane urlopy	421	-
- przychody przyszłych okresów - dotacje	4 075	4 074
- zobowiązania	-	723
- nakłady na rzeczowe aktywa trwałe	5 106	-
- pozostałe	1 470	992
<b>Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe, razem</b>	<b>23 455</b>	<b>9 251</b>

Grupa otrzymała trzy dotacje. Pierwsza z nich została udzielona 2005 roku w wysokości 5 900 tys. zł na dofinansowanie przedsięwzięcia „Elektrownia wiatrowa o mocy 22 MW w Pucku”. Elektrownia rozpoczęła działalność w końcu 2006 roku a kwota dotacji uznana jako przychody przyszłych okresów, jest odpisywana przez okres użytkowania Elektrowni.

Druga z nich została przyznana w 2010 roku w wysokości 40 000 tys. zł na dofinansowanie przedsięwzięcia „Budowa farmy wiatrowej Łukaszów”. Do dnia 31 grudnia 2014 roku Grupa otrzymała 39.887 tys. złotych z tytułu powyższej dotacji. Farma wiatrowa rozpoczęła działalność w końcu 2011 roku a kwota dotacji uznana jako przychody przyszłych okresów, jest odpisywana przez okres użytkowania Farmy wiatrowej.

Trzecia z nich została przyznana 2010 roku w wysokości 40 000 tys. zł na dofinansowanie przedsięwzięcia „Budowa farmy wiatrowej Modlikowice”. Do dnia 31 grudnia 2014 roku Grupa otrzymała 39.771 tys. złotych z tytułu powyższej dotacji. Farma wiatrowa rozpoczęła działalność w końcu 2011 roku a kwota dotacji uznana jako przychody przyszłych okresów, jest odpisywana przez okres użytkowania Farmy wiatrowej.

## 30. Zobowiązania warunkowe

### 30.1. Udzielone gwarancje i poręczenia

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa nie udzieliła gwarancji zewnętrznych.

### 30.2. Sprawy sądowe

Ze względu na specyfikę działalności polegającej na dostarczaniu energii elektrycznej do odbiorców końcowych spółka zależna Spółki – Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o. dochodzi od szeregu klientów

---

należności z tytułu sprzedaży i dystrybucji energii elektrycznej. Łączna wartość dochodzonych roszczeń wynosi około 850.000,00 zł.

Spółka zależna Spółki – Polenergia Obrót S.A. dysponuje tytułem wykonawczym przeciwko swojemu kontrahentowi na kwotę 5.000.000 zł, odnośnie której to należności toczy się postępowanie egzekucyjne. Spółka nie rozpoznaje tych należności w bilansie.

### 30.3. 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 spółek Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy na dzień 31 grudnia 2014 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

### 30.4. Nakłady inwestycyjne

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa planuje ponieść nakłady w 2015 roku na rzeczowe aktywa trwale w szacunkowej łącznej kwocie około 960,0 milionów złotych, z tego już zakontraktowano 280,2 milionów złotych. Kwoty te przeznaczone będą głównie na zakup nowych maszyn i urządzeń w realizowanych projektach, a w szczególności na sfinansowanie: budowy elektrowni wiatrowych, development i rozpoczęcie budowy kolejnych farm wiatrowych oraz na rozwój projektów inwestycyjnych wniesionych w ramach Grupy Neutron.

### 30.5. Zobowiązania z tytułu zawartych umów

Jednostka zależna ENS Sp. z o.o. :

Dnia 20 marca 1998 roku podpisała umowę długoterminową z PGNiG S.A., zgodnie z którą jest zobowiązana do zamawiania rocznych umownych ilości gazu, które nie mogą być mniejsze niż 180 milionów m<sup>3</sup> i większe niż 210 milionów m<sup>3</sup>. W każdym roku umownym Spółka jest zobowiązana zapłacić za minimalną, roczną ilość gazu, która jest równa 90% zamówionej ilości rocznej. Umowa obowiązuje do 24 grudnia 2019 roku.

Umowa sprzedaży energii elektrycznej z Mercuria Energy Trading Sp. z o.o. (MET) z dnia 21 marca 2008 roku przewiduje, iż wielkość sprzedaży energii elektrycznej począwszy od 2010 roku będzie wynosić nie mniej niż 754.000 MWh rocznie, w tym nie mniej niż 360.000 MWh w Okresie Letnim. Zgodnie z Aneks nr 4 z dnia 12 kwietnia 2011 roku, okres obowiązywania Umowy kończy się z dniem 31 grudnia 2015 roku (Aneks zakłada możliwość przedłużenia Umowy na kolejne 3 pełne lata kalendarzowe).

Umowa zawarta w dniu 25 marca 1998 roku z Zakładami Chemicznymi "Organika-Sarżyna" S.A. zobowiązuje Spółkę do dostarczania energii cieplnej. Brak wywiązania się przez Spółkę z dostaw ilości ciepła zobowiązuje ją do pokrycia szkód udokumentowanych przez odbiorcę w kwocie nie wyższej niż 2 miliony dolarów. Na podstawie Umowy, zaktualizowanej Aneks nr 6 z dnia 27 grudnia 2012 roku oraz Aneks nr 7 z dnia 9 października 2013 roku, w okresach objętych

Sprawozdaniem Spółka zobowiązana była do dostawy, a "Organika-Sarzyna" S.A. do odbioru (Zobowiązanie Minimalnego Zakupu, "ZMZ") następujących ilości ciepła:

- 2011: 560.000 GJ,
- 2012: 530.000 GJ,
- w każdym kolejnym Roku Umownym począwszy od roku 2013: 460.000 GJ/rok.

W dniu 30 października 2013 roku Spółka odnowiła umowę na dostawę energii cieplnej z Zakładem Gospodarki Komunalnej Nowa Sarzyna Sp. z o. o. Okres obowiązywania umowy upływa w dniu 3 czerwca 2020 roku. Na mocy umowy, w każdym roku umownym odbiorca jest zobowiązany do odbioru i zapłaty za, a Dostawca jest zobowiązany do dostawy, co najmniej 55.000 GJ/rok energii cieplnej ("Zobowiązanie Minimalnego Zakupu"). Dodatkowo Dostawca (Spółka) nie jest zobowiązany do dostarczenia w którymkolwiek roku umownym więcej niż 120.000 GJ energii cieplnej ("Zobowiązanie Maksymalnej Dostawy").

### 31. Przychody ze sprzedaży

	Za okres zakończony 31.12.2014 r.	Za okres zakończony 31.12.2013 r.	Q4 2014	Q4 2013
- przychody ze sprzedaży energii	696 555	33 422	524 755	10 317
- przychody ze sprzedaży ciepła	18 001	5 531	12 805	1 520
- przychody z projektów konsultacyjnych i doradczych	903	615	68	(886)
- przychody z refaktur i zwrotu kosztów	20	16	5	3
- przychody z usług dzierżawy i operatorskie	5	1 403	-	1 403
- przychody ze sprzedaży towarów	8 107	3 577	1 275	897
- przychody ze sprzedaży słomy	-	71	-	-
- przychody ze sprzedaży pelletów	58 686	55 604	14 872	15 689
- przychody z najmu	44	-	31	-
- przychody z tytułu kosztów osieroconych i kosztów gazu	59 580	-	42 581	-
- przychody netto z tytułu sprzedaży gazu	19 287	-	14 021	-
- inne przychody	3 945	488	3 606	55
<b>Przychody ze sprzedaży, razem</b>	<b>865 133</b>	<b>100 727</b>	<b>614 019</b>	<b>28 998</b>

	Za okres zakończony 31.12.2014 r.	Za okres zakończony 31.12.2013 r.	Q4 2014	Q4 2013
- przychody z tytułu świadectw pochodzenia	68 085	38 655	30 813	12 170
- przychody z tytułu uprawnień do emisji dwutlenku węgla	1 295	-	145	-
- przychody z tytułu zredukowanej emisji CO <sub>2</sub> (Joint Implementation Mechanism)	-	92	-	-
<b>Przychody z tytułu świadectw pochodzenia, razem</b>	<b>69 380</b>	<b>38 747</b>	<b>30 958</b>	<b>12 170</b>

#### PODZIAŁ GEOGRAFICZNY PRZYCHODÓW

	Za okres zakończony 31.12.2014 r.	Za okres zakończony 31.12.2013 r.	Q4 2014	Q4 2013
- Polska	821 771	139 474	622 108	41 168
- Czechy	68 450	-	12 467	-
- Luksemburg	1 787	-	76	-
- Niemcy	33 122	-	4 887	-
- Szwajcaria	1 005	-	1 005	-
- Węgry	1 295	-	1 150	-
- Wielka Brytania	7 083	-	3 284	-
<b>Przychody, razem</b>	<b>934 513</b>	<b>139 474</b>	<b>644 977</b>	<b>41 168</b>

### 32. Koszty według rodzaju

	Za okres zakończony 31.12.2014 r.	Za okres zakończony 31.12.2013 r.	Q4 2014	Q4 2013
- amortyzacja	50 036	29 125	23 727	7 172
- zużycie materiałów i energii	119 675	44 070	68 795	10 883
- usługi obce	33 164	25 395	13 334	8 029
- podatki i opłaty	6 462	3 786	1 953	1 092
- wynagrodzenia	23 436	11 743	10 978	2 479
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 043	1 737	1 593	432
- pozostałe koszty rodzajowe	1 408	412	920	161
<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>237 224</b>	<b>116 268</b>	<b>121 300</b>	<b>30 248</b>
- wartość sprzedanych towarów i materiałów (wartość dodatnia)	639 345	4 373	488 720	999
- koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(362)	-	(295)	-
- koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(19 500)	(12 029)	(8 699)	(3 123)
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów</b>	<b>856 707</b>	<b>108 612</b>	<b>601 026</b>	<b>28 124</b>

### 33. Pozostałe przychody operacyjne

	Za okres zakończony 31.12.2014 r.	Za okres zakończony 31.12.2013 r.	Q4 2014	Q4 2013
- odwrócenie odpisów aktualizujących wartość składników aktywów, w tym:	573	-	-	-
- odpisy aktualizujące wartość zapasów	573	-	-	-
- pozostałe, w tym:	5 299	4 891	1 622	1 133
- odszkodowania i dopłaty	626	544	442	48
- rozliczenie dotacji	4 278	4 233	1 070	1 069
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	190	1	12	1
- pozostałe	205	113	98	15
<b>Pozostałe przychody operacyjne, razem</b>	<b>5 872</b>	<b>4 891</b>	<b>1 622</b>	<b>1 133</b>

### 34. Pozostałe koszty operacyjne

	Za okres zakończony 31.12.2014 r.	Za okres zakończony 31.12.2013 r.	Q4 2014	Q4 2013
- odpisy aktualizujące wartość składników aktywów, w tym:	3 708	6 474	3 677	5 623
- należności	1 456	965	1 433	965
- zapasy	906	4 099	898	3 248
- rzeczowe aktywa trwałe	1 346	1 410	1 346	1 410
- pozostałe, w tym:	4 684	1 454	2 742	(13)
- kary, grzywny, odszkodowania	462	38	85	(86)
- przeniesione odszkodowania	398	-	398	-
- inne koszty związane z rozwojem farm wiatrowych	717	831	34	209
- strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	115	-	115	-
- pozostałe	2 992	585	2 110	(136)
<b>Pozostałe koszty operacyjne, razem:</b>	<b>8 392</b>	<b>7 928</b>	<b>6 419</b>	<b>5 610</b>

Odpisy aktualizujące należności w roku 2014 w kwocie 1.456 tys. złotych dotyczą należności handlowych związanych z działalnością dystrybucyjną i obrotem energii.

Odpisy aktualizujące należności w roku 2013 w kwocie 965 tys. złotych dotyczą należności związanych z działalnością biomasową.

Odpisy aktualizujące zapasy w roku 2013 w kwocie 1.289 tys. złotych dotyczą developmentu projektu wiatrowego oraz 2.790 tys. złotych dotyczą niepełnowartościowej słomy.



Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe w roku 2014 w kwocie 344 tys. złotych dotyczą rzeczowych aktywów trwałych w Spółce Polenergia Kogeneracja Sp. z o.o., natomiast kwota 1.002 tys. zł dotyczy developmentu projektu wiatrowego.

Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe w roku 2013 w kwocie 893 tys. złotych dotyczą rzeczowych aktywów trwałych w Spółce Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Północ Sp. z o.o.

### 35. Przychody finansowe

	Za okres zakończony 31.12.2014 r.	Za okres zakończony 31.12.2013 r.	Q4 2014	Q4 2013
- przychody finansowe z tytułu odsetek od lokat i pożyczek	6 609	8 102	3 482	1 533
- odsetki - leasing finansowy	174	-	47	-
- różnice kursowe, w tym:	56	138	49	1
-niezrealizowane	50	-	49	-
-zrealizowane	6	138	-	1
- wycena zobowiązań finansowych*)	126	5 023	59	-
- przychody finansowe z tytułu dyskonta	641	2 102	165	153
- pozostałe opłaty z tytułu poręczeń	-	-	-	(29)
- pozostałe	6	36	5	34
<b>Przychody finansowe, razem</b>	<b>7 612</b>	<b>15 401</b>	<b>3 807</b>	<b>1 692</b>

\*) dotyczy kredytów bankowych wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu

### 36. Koszty finansowe

	Za okres zakończony 31.12.2014 r.	Za okres zakończony 31.12.2013 r.	Q4 2014	Q4 2013
- koszty finansowe z tytułu odsetek	23 274	22 517	8 578	5 102
- różnice kursowe, w tym:	1 422	1 075	872	(784)
-niezrealizowane	1 171	1 023	827	(694)
-zrealizowane	251	52	45	(90)
- prowizje i inne opłaty	1 406	1 857	543	486
- odpis aktualizujący wartość udziałów	159	25	-	25
- wycena zobowiązań finansowych	2 634	247	1 282	247
- pozostałe	614	-	452	(6)
<b>Koszty finansowe, razem</b>	<b>29 509</b>	<b>25 721</b>	<b>11 727</b>	<b>5 070</b>

### 37. Skorygowana EBITDA

	Za okres zakończony 31.12.2014 r.	Za okres zakończony 31.12.2013 r.	Q4 2014	Q4 2013
Zysk z działalności operacyjnej	55 424	15 796	30 160	5 444
Amortyzacja	50 036	29 125	23 727	7 172
<b>EBITDA</b>	<b>105 460</b>	<b>44 921</b>	<b>53 887</b>	<b>12 616</b>
Rozliczenie ceny nabycia:				
Wewnątrzgrupowe kontrakty długoterminowe	(6 800)	-	-	-
Wycena kontraktów długoterminowych	804	-	603	-
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>99 464</b>	<b>44 921</b>	<b>54 490</b>	<b>12 616</b>

Podstawową miarą zysku Grupy jest tzw. EBITDA. Grupa definiuje EBITDA jako zysk z działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację. Poziom zysku EBITDA nie jest definiowany przez MSSF i może być wyliczany inaczej przez inne podmioty.

Zysk z działalności operacyjnej tj. Zysk (Strata) brutto ze sprzedaży - Koszty ogólnego zarządu + Pozostałe przychody operacyjne - Pozostałe koszty operacyjne

### 38. Przepływy środków pieniężnych

#### Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - inne korekty

	Za okres zakończony 31.12.2014 r.	Za okres zakończony 31.12.2013 r.
- inne	216	41
- reklasyfikacja leasingu finansowego *)	421	3 869
<b>Razem inne korekty</b>	<b>637</b>	<b>3 910</b>

\*) dotyczy leasingu turbiny w projekcie EC Zakrzów, która w 2012 r. prezentowana była w pozycji rzeczowe aktywa trwałe

#### Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych

	Za okres zakończony 31.12.2014 r.	Za okres zakończony 31.12.2013 r.
- nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	465 129	100 593
- zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	(19 386)	(429)
- niezafakturowane rzeczowe aktywa trwałe w budowie	(5 181)	
- inne	1 959	
<b>Razem</b>	<b>442 521</b>	<b>100 164</b>

#### Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania

	Za okres zakończony 31.12.2014 r.	Za okres zakończony 31.12.2013 r.
- środki zablokowane na spłatę rat kredytu	16 472	15 894
- środki pieniężne zablokowane z tytułu rozliczenia rekompensat kosztów osieroconych	73 548	-
- środki pieniężne zablokowane z tytułu remontów długo i średnioterminowych	2 909	-
- inne środki zablokowane	60	44
<b>Razem</b>	<b>92 989</b>	<b>15 938</b>

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

<b>Zapasy:</b>	<b>Za okres zakończony 31.12.2014 r.</b>	<b>Za okres zakończony 31.12.2013 r.</b>
- bilansowa zmiana stanu zapasów	78 771	17 595
- ujęcie developmentu farm wiatrowych w pozycji aktywa trwałe	(95 484)	(11 584)
- zapasy połączonych jednostek zależnych na dzień połączenia	13 326	-
- inne	(134)	-
<b>Zmiana stanu zapasów w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>(3 521)</b>	<b>6 011</b>
<b>Należności:</b>	<b>Za okres zakończony 31.12.2014 r.</b>	<b>Za okres zakończony 31.12.2013 r.</b>
- bilansowa zmiana stanu należności długoterminowych i krótkoterminowych netto	(125 002)	72 338
- należności połączonych jednostek zależnych na dzień połączenia	114 882	-
- zmiana stanu należności inwestycyjnych	172	-
- zmiana stanu należności finansowych	3 436	-
- zmiana pozostałych należności	(1 084)	(90)
<b>Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>(7 596)</b>	<b>72 248</b>
<b>Zobowiązania:</b>	<b>Za okres zakończony 31.12.2014 r.</b>	<b>Za okres zakończony 31.12.2013 r.</b>
- bilansowa zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	435 887	(44 178)
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	733	384
- zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	(19 386)	(429)
- zobowiązania połączonych jednostek zależnych na dzień połączenia	(399 263)	-
- zmiana stanu zobowiązań finansowych	(24 074)	(2 235)
<b>Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>(6 103)</b>	<b>(46 458)</b>
<b>Rozliczenia międzyokresowe:</b>	<b>Za okres zakończony 31.12.2014 r.</b>	<b>Za okres zakończony 31.12.2013 r.</b>
- bilansowa zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	8 625	(6 752)
- rozliczenie w czasie prowizji od kredytów	124	-
- rozliczenie w czasie dotacji	-	(4 387)
- rozliczenia międzyokresowe połączonych jednostek zależnych na dzień połączenia	(1 838)	-
- niezafakturowane rzeczowe aktywa trwałe w budowie	(5 181)	-
- koszty przeniesiony na kapitał własny	(11 568)	-
<b>Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>(9 838)</b>	<b>(11 139)</b>

### 39. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Poza instrumentami pochodnymi, do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Grupa zawiera również transakcje z udziałem instrumentów pochodnych, kontrakty terminowe typu forward. Celem tych transakcji jest zarządzanie ryzykiem walutowym powstającym w toku działalności Grupy oraz wynikających z używanych przez nią źródeł finansowania.

Zasadą stosowaną przez Grupę obecnie i przez cały okres objęty sprawozdaniem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

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

### Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych.

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

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto w ujęciu rocznym na racjonalnie możliwe zmiany stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników (w związku z zobowiązaniami o zmiennej stopie procentowej). Nie przedstawiono wpływu na kapitał własny Grupy.

<b>okres zakończony dnia 31 grudnia 2014</b>	<b>Zwiększenie/zmniejszenie o punkty procentowe</b>	<b>Wpływ na wynik finansowy brutto w 2014 roku</b>
WIBOR 1M	1%	(6 026)
EURIBOR 1M	1%	(421)
WIBOR 1M	-1%	6 026
EURIBOR 1M	-1%	421

<b>okres zakończony dnia 31 grudnia 2013</b>	<b>Zwiększenie/zmniejszenie o punkty procentowe</b>	<b>Wpływ na wynik finansowy brutto w 2013 roku</b>
WIBOR 1M	1%	(2 871)
EURIBOR 1M	1%	(504)
WIBOR 1M	-1%	2 871
EURIBOR 1M	-1%	504

### Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe w Grupie sprowadza się do ryzyka związanego z wahaniami kursu euro w odniesieniu do otwartej pasywnej pozycji walutowej w ramach: lokat bankowych, zobowiązań inwestycyjnych oraz zaciągniętych kredytów inwestycyjnych. Pozycja ta na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosi 9,8 tysięcy EUR. Pozycja ta nie jest zabezpieczana w celu wyeliminowania wahań kursu walutowego.

Grupa stara się negocjować warunki zabezpieczających instrumentów pochodnych w taki sposób, by odpowiadały one warunkom zabezpieczanej pozycji i zapewniały dzięki temu maksymalną skuteczność zabezpieczenia szerzej opisane w nocie 41.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto (w związku ze zmianą wartości godziwej aktywów i zobowiązań pieniężnych) na racjonalnie możliwe wahania kursu euro przy założeniu niezmienności innych czynników.

	<i>Wzrost/ spadek kursu waluty</i>	<i>Wpływ na wynik finansowy</i>
31 grudzień 2014 - EUR	+ 0,01 PLN/EUR	(99)
	- 0,01 PLN/EUR	99
31 grudzień 2013 - EUR	+ 0,01 PLN/EUR	(117)
	- 0,01 PLN/EUR	117

W roku zakończonym 31 grudnia 2014, Grupa osiągnęła 1.121 tys. zł kosztów finansowych z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych.

W okresie 31 grudnia 2014 roku – 31 marca 2015 roku wahania kursu złotego w stosunku do EURO mogą mieć znaczący wpływ na wielkość niezrealizowanych różnic kursowych. Wynik na niezrealizowanych różnicach kursowych na dzień 31 marca 2015 roku zależy będzie głównie od relacji kursu z dnia 31 grudnia 2014 do kursu z dnia 31 marca 2015 roku, przy czym odpowiednio aprecjacja/deprecjacja złotego w stosunku do EURO będzie mieć dodatni/ujemny wpływ na zysk netto w wysokości około 99 tys. złotych na każdy grosz różnicy w stosunku do kursu z dnia 31 grudnia 2014 (4,2623 PLN/EURO).

### **Ryzyko kredytowe**

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

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz niektóre instrumenty pochodne, ryzyko kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

W Grupie nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

### **Ryzyko związane z płynnością**

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

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

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2014 roku, 31 grudnia 2013 roku wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

31.12.2014	Poniżej 3 miesiące	Od 3 do 12 miesiące	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	52 707	78 349	427 328	497 926	1 056 310
Pozostałe zobowiązania	284 834	605	43 000	-	328 439
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	128 484	-	3	-	128 487

31.12.2013	Na żądanie	Poniżej 3 miesiące	Od 3 do 12 miesiące	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	21 678	8 890	34 015	146 506	243 262	454 351
Pozostałe zobowiązania	-	5 357	517	364	-	6 238
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	14 801	-	-	-	14 801

## 40. Instrumenty finansowe

### Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

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

	Kategoria zgodnie z MSR 39	WARTOŚĆ GODZIWA		Wartość godziwa		Hierachia wartości godziwej
		31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	
<b>Aktywa finansowe</b>						
Kontrakty terminowe	WwWGpWF	115 081	-	-*)	-	Poziom 2
Należności długoterminowe - leasing	PIŃ	4 269	3 453	-*)	-*)	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	PIŃ	109 042	23 526	-*)	-*)	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, w tym:	PIŃ	416 809	208 142	416 809	208 142	
- służące zabezpieczeniu przepływów pieniężnych		-	1 145	-	1 145	
<b>Zobowiązania finansowe</b>						
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:	PZFwgZK	787 161	322 253	787 161	322 253	
- długoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej	PZFwgZK	695 168	275 511	695 168	275 511	
- pozostałe - krótkoterminowe	PZFwgZK	91 993	46 742	91 993	46 742	
Pozostałe zobowiązania (długoterminowe), w tym:	WwWGpWF	43 082	367	-*)	-*)	
- SWAP		9 804	-	-*)	-*)	Poziom 2
- kontrakt długoterminowy		30 900	-	-*)	-*)	Poziom 2
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań, w tym:	PZFwgZK	413 844	14 801	-*)	-*)	
- kontrakty terminowe	WwWGpWF	101 555	-	-*)	-*)	Poziom 2
- służące zabezpieczeniu przepływów pieniężnych		-	1 090	-	1 090	

Użyte skróty:

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

PIŃ – Pożyczki udzielone i należności,

PZFwgZK – Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

\*) Wartość godziwa należności i zobowiązań zaprezentowana powyżej nie różni się istotnie od ich wartości bilansowej.

Poziom 2: Wartość godziwa jest ustalana na podstawie innych danych dających się zaobserwować bezpośrednio lub pośrednio. Podobne umowy są przedmiotem obrotu na aktywnym rynku, stąd kwotowania odzwierciedlają wynik rzeczywistej transakcji w podobne instrumenty pochodne.

Poziom 3: Model wyceny oparty jest o wartość bieżącą przyszłych płatności, zdyskontowanych stopą dyskontową uwzględniającą ryzyko. Oczekiwana płatność jest ustalona na podstawie

prognozowanych wariantów EBITDA, kwot przewidywanych wypłat dla każdego z wariantów oraz prawdopodobieństwa wystąpienia danego wariantu.

### Ryzyko stopy procentowej

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

31.12.2014

RYZIKO STOPY PROCENTOWEJ							
	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Oprocentowanie zmienne							
Kredyty bankowe w PLN	85 963	66 648	68 578	95 689	45 154	383 447	745 479
Kredyty bankowe w EUR	6 030	6 030	6 307	7 355	7 692	8 268	41 682
Oprocentowanie stałe							
Aktywa gotówkowe	416 809	-	-	-	-	-	416 809
Leasing finansowy	294	437	600	640	684	548	3 203

31.12.2013

RYZIKO STOPY PROCENTOWEJ							
	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Oprocentowanie zmienne							
Kredyty bankowe w PLN	41 391	11 346	12 211	13 467	14 800	179 039	272 254
Kredyty bankowe w EUR	5 856	5 865	5 865	6 135	7 155	19 124	50 000
Oprocentowanie stałe							
Aktywa gotówkowe	208 142	-	-	-	-	-	208 142
Leasing finansowy	266	563	600	640	684	699	3 452

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku.

## 41. Zabezpieczenia

### Zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku, Grupa posiadała następujące instrumenty zabezpieczające dla celów stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych:

Data zapadalności instrumentu zabezpieczającego	Wartość zabezpieczenia. Zakup waluty w tys. EUR.	Kurs zabezpieczenia	Instrument
2015-03-31	1 013,7	4,2686	Forward
2015-03-31	1 013,7	4,2686	Forward
2015-03-31	1 013,7	4,2686	Forward
2015-03-31	1 013,7	4,2686	Forward
2015-03-31	5 068,4	4,2686	Forward
2015-05-29	5 068,4	4,2795	Forward
2015-05-29	5 068,4	4,2795	Forward



2015-06-30	1 013,7	4,2861	Forward
2015-06-30	5 068,4	4,2861	Forward
2015-06-30	1 013,7	4,2861	Forward
2015-07-31	1 013,7	4,2915	Forward
2015-07-31	1 013,7	4,2915	Forward
2015-07-31	1 013,7	4,2915	Forward
2015-08-31	1 013,7	4,2965	Forward
2015-08-31	1 013,7	4,2965	Forward
2015-09-30	1 013,7	4,3017	Forward

---

**32 438**

Celem zawarcia transakcji zabezpieczających jest ograniczenie wpływu zmian kursów walutowych na wysokość przyszłych wysoce prawdopodobnych płatności walutowych z tytułu umowy inwestycyjnej.

Celem ustanowienia rachunkowości zabezpieczeń jest wyeliminowanie niedopasowania księgowego pomiędzy momentem rozpoznania wpływu na zysk (stratę) netto instrumentu zabezpieczającego i pozycji zabezpieczanej.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku, Grupa rozpoznała w innych całkowitych dochodach stanowiących część kapitałów własnych 1.958 tys. zł (2013: 2.235 tys. zł) z tytułu efektywnej części wyceny instrumentu zabezpieczającego do wartości godziwej. Wynik na realizacji transakcji forward odniesiony zostanie do rzeczowych aktywów trwałych w budowie i obciążony rachunek zysków i strat przez przewidywany okres amortyzacji, który wynosi ok.20 lat.

## 42. Zarządzanie kapitałem

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

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W roku zakończonym 31 grudnia 2014 oraz w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2013 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Grupa monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Grupa wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty pieniężnych.

	31.12.2014	31.12.2013
Oprocentowane kredyty i pożyczki	787 161	322 253
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(416 809)	(208 142)
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>370 352</b>	<b>114 111</b>
Kapitał własny	1 333 984	515 261
<b>Kapitał razem</b>	<b>1 333 984</b>	<b>515 261</b>
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>1 704 336</b>	<b>629 372</b>
Wskaźnik dźwigni	22%	18%

#### **43. Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązаныmi**

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w skład Grupy wchodziły następujące jednostki stowarzyszone:

- GEO Kletnia Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku w skład Grupy nie wchodziły żadne jednostki stowarzyszone.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku:

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 0 tys. zł dotyczą spółki Polenergia Usługi Sp. z o.o.(dawniej Polenergia Sp. z o.o.) (2013: 736 tys. zł.)
- należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 2 tys. zł dotyczą spółki Polenergia Usługi Sp. z o.o.(dawniej Polenergia Sp. z o.o.)
- należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 79 tys. zł dotyczą spółki Polenergia International S.a r.l.
- należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 30 tys. zł dotyczą spółki Polenergia Biogaz Sp. z .o.
- należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 51 tys. zł dotyczą spółki Polenergia Holding S.a r.l.
- należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 22 tys. zł dotyczą spółki Polskie Biogazownie Energy Żorawina Sp. z o.o.
- należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 21 tys. zł dotyczą spółki Polskie Biogazownie S.A.
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 65 tys. zł dotyczą spółki Polskie Biogazownie Energy Zalesie Sp. z o.o.
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 26 tys. zł dotyczą spółki Polskie Biogazownie Energy Żorawina Sp. z o.o.
- należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 6.693 tys. zł oraz przychody ze sprzedaży w kwocie 12.190 tys. zł dotyczą spółki Zakłady Chemiczne "Organika - Sarzyna" S.A.

Transakcje z osobami wchodzącymi w skład Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej zostały zaprezentowane w notach 46, 47.

#### **44. Środki na pokrycie kosztów osieroconych i kosztów gazu**

##### **Środki na pokrycie kosztów osieroconych**

ENS Sp. z o.o. – Spółka zależna - oblicza kwotę kosztów osieroconych, należną w okresie kwiecień 2008 - maj 2020 ("okres korygowania") w oparciu o wzory, zawarte w art. 30 oraz art. 31 Ustawy o rozwiązaniu KDT. Oszacowana wartość wynika z następujących wielkości:

- zaktualizowanej wartości księgowej netto rzeczowych środków trwałych, związanych z wytwarzaniem energii elektrycznej, na dzień 1 stycznia 2007 roku,
- amortyzacji w odniesieniu do rzeczowych środków trwałych, związanych z wytwarzaniem energii elektrycznej, dla celów podatku dochodowego od osób prawnych, w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 marca 2008 roku,
- wyniku na działalności operacyjnej w okresie korygowania, obliczonego na podstawie zrealizowanych i prognozowanych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej i kosztów działalności operacyjnej, związanej ze sprzedażą energii elektrycznej, skorygowanego o amortyzację dla celów podatku dochodowego od osób prawnych,
- wartości księgowej netto rzeczowych środków trwałych, związanych z wytwarzaniem energii elektrycznej, po zakończeniu okresu korygowania.

Wyliczona według powyższych zasad maksymalna kwota kosztów osieroconych alokowana jest następnie do poszczególnych lat (w tym do roku 2014) zgodnie z przyjętą przez Spółkę metodą alokacji (w oparciu o wynik na działalności operacyjnej za dany rok).

Z uwagi na długość okresu, którego dotyczą obliczenia, szacunki mogą się zmieniać; kwoty ujęte na dzień bilansowy są szacunkiem opartym na najlepszej wiedzy Spółki oraz danych dostępnych na dzień bilansowy.

	<b>Za okres zakończony 31.12.2014 r.</b>
zaksięgowana rekompensata kosztów osieroconych	39 825

W 2014 roku Spółka otrzymała od Zarządcy Rozliczeń S.A. następujące płatności związane z rekompensatą kosztów osieroconych:

	<b>Za okres zakończony 31.12.2014 r.</b>
zaliczka za III kwartał 2014 r.	29 436
korekat kosztów osieroconych za poprzedni rok	42 101
<b>Razem</b>	<b>71 537</b>

### **Środki na pokrycie kosztów gazu**

Spółka szacuje wartość rekompensaty na pokrycie kosztów gazu, jako iloczyn ilości energii elektrycznej brutto wytworzonej przez Spółkę w danym okresie przy wykorzystaniu ilości paliwa gazowego (pomniejszonej o energię elektryczną zużytą na wytworzenie ciepła), różnicy między średnim kosztem zakupu gazu przez Spółkę a średnim kosztem zakupu węgla w jednostkach wytwórczych centralnie dysponowanych opalanych węglem oraz współczynnika korygującego, o którym mowa w Ustawie o rozwiązaniu KDT.

	<b>Za okres zakończony 31.12.2014 r.</b>
zaksięgowana rekompensata kosztów gazu	19 755

W 2014 roku Spółka otrzymała od Zarządcy Rozliczeń S.A. następujące płatności związane z rekompensatą kosztów gazu:

	<b>Za okres zakończony 31.12.2014 r.</b>
zaliczka za III kw. 2014	11 523
korekta roczna kosztów gazu za poprzedzający rok	12 958
<b>Razem</b>	<b>24 481</b>

#### 45. Zatrudnienie

Na dzień 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku zatrudnienie w Grupie Kapitałowej w podziale na grupy zawodowe, w przeliczeniu na etaty kształtowało się następująco:

	31.12.2014	31.12.2013
Zarząd	4	3
Pion administracyjny	127	66
Pion operacyjny	148	93
<b>Razem zatrudnieni</b>	<b>279</b>	<b>162</b>

#### 46. Informacja o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze), wypłaconych lub należnych osobom zarządzającym i nadzorującym spółkę dominującą

W latach 2014 i 2013 wynagrodzenie członków Zarządu Jednostki Dominującej wyniosło odpowiednio:

	31.12.2014	31.12.2013
Zbigniew Prokopowicz	1 495	1 512
Jacek Głowacki	508	-
Anna Kwarcińska	801	861
Michał Kozłowski	801	861
<b>Razem</b>	<b>3 605</b>	<b>3 234</b>

Określeni członkowie Zarządu są stroną wzajemnej umowy dotyczącej wypowiedzenia stosunku pracy w okresie następnych 6-12 miesięcy. W przypadku rezygnacji ze stanowiska przez określonego członka Zarządu Spółka zobowiązana jest do wypłaty odprawy w wysokości 50% wynagrodzenia otrzymywanego przez członka Zarządu w okresie ostatnich 12 miesięcy.

W latach 2014 i 2013 wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej wyniosło odpowiednio:

	31.12.2014	31.12.2013
Dariusz Mioduski	-	46
Jacek Głowacki	24	36
Arkadiusz Jastrzębski	36	36
Tomasz Mikołajczak	54	37
Mariusz Nowak	36	36
Marek Gabryjelski	36	36
Łukasz Rędziniak	36	2
<b>Razem</b>	<b>222</b>	<b>229</b>

#### **47. Transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Grupy, ich małżonkami, rodzeństwem, wstępnymi, zstępnymi lub innymi bliskimi im osobami**

W roku zakończonym 31 grudnia 2014 roku nie przeprowadzono żadnych transakcji z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej ich małżonkami, rodzeństwem, wstępnymi, zstępnymi lub innymi bliskimi im osobami.

#### **48. Informacja 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 2014 roku i dnia 31 grudnia 2013 roku w podziale na rodzaje usług:

Rodzaj usługi	31.12.2014	31.12.2013
Badanie i przegląd sprawozdania finansowego	865	255
Pozostałe usługi	70	91

#### **49. Informacje o uprawnieniach do emisji dwutlenku węgla CO<sub>2</sub>**

Handel emisjami to jeden z instrumentów polityki ekologicznej, służący ograniczaniu emisji zanieczyszczeń. Obowiązek udziału Polski w systemie wynika z realizacji postanowień protokołu Kioto oraz zobowiązań wynikających z członkostwa w Unii Europejskiej. Mechanizm handlu emisjami zapoczątkowany został 1 stycznia 2005 r. wejściem w życie Dyrektywy 2003/87/WE Parlamentu i Rady Europy, transponowanej na grunt prawa polskiego Ustawą z 22 grudnia 2004 r. „O handlu uprawnieniami do emisji do powietrza gazów cieplarnianych i innych substancji”. Uchylona została ona Ustawą z dnia 28 kwietnia 2011 r. o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych. Od 2012 r. trwają prace nad aktem prawnym regulującym handel emisjami w bieżącym okresie rozliczeniowym (2013-2020). 30 grudnia 2014 r. projekt ustawy został przyjęty przez Radę Ministrów.

Obiekty należące do Grupy Polenergia: EC Zakrzów (numer KPRU: PL 0075 05), EL Mercury (numer KPRU: PL 0879 05) i EC Nowa Sarzyna (numer KPRU: PL 0472 05) to instalacje spalania o nominalnej mocy cieplnej powyżej 20 MW uczestniczące we wspólnotowym systemie handlu uprawnieniami do emisji.

W obowiązującym okresie rozliczeniowym 2013-2020, zgodnie z Dyrektywą 2003/87/WE Parlamentu Europejskiego i Rady, zmienioną dyrektywą 2009/29/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z 23 kwietnia 2009 r.:

EC Zakrzów otrzymała wstępny coroczny przydział bezpłatnych uprawnień na mocy artykułu „10a” na poziomie 8 439 (2013-2020). Przy czym, w latach 2013-15 ilość przydzielonych uprawnień została zmniejszona o połowę ze względu na mniejszą produkcję ciepła przez Instalację w latach 2012-2014. Ze względu na zmniejszoną emisję CO<sub>2</sub>, uprawnienia przydzielone Instalacji pokrywają zapotrzebowanie instalacji do rozliczenia emisji.

Na mocy art. „10c” -w ramach derogacji- Instalacja EL Mercury jako producent energii elektrycznej i instalacja zgłoszona na listę tzw. Krajowego Planu Inwestycyjnego, otrzymała przydziały uprawnień do emisji, które zgodnie z decyzją KE zmniejszają się do 0 w 2020r. EL Mercury nie otrzymała przydziału uprawnień za lata 2013-2015, ze względu na nierealizowanie zgłoszonych modernizacji.

EC Nowa Sarzyna otrzymała przydział bezpłatnych uprawnień na mocy artykułu „10a”, dla lat 2013-2020, w ilości odpowiednio od 34 256 do 22 495 t. CO<sub>2</sub>.

Na mocy art. „10c” Instalacja EC Nowa Sarzyna otrzymała przydziały uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, jednak ze względu na brak Inwestycji w Krajowym Planie Inwestycyjnym darmowe przydziały nie zostały przekazane na rachunek prowadzącego instalację.

Ze niezwyfikowanych jeszcze przez audytorów wstępnych raportów Emisji CO<sub>2</sub> dla Instalacji EL Mercury i EC Zakrzów wynika, że w roku 2014 Instalacje wyemitowały:

- EC Zakrzów- 2 724 tony;
- EL Mercury – 30 176 tony.

EC Nowa Sarzyna w roku 2014 wyemitowała 334 582t. CO<sub>2</sub>, co zostało potwierdzone w zweryfikowanym raporcie rocznym emisji.

Wszystkie instalacje z dniem 1 stycznia 2013 r. funkcjonują w ramach nowych, zatwierdzonych przez właściwe organy planów monitorowania emisji CO<sub>2</sub> zgodnych z wymaganiami: Rozporządzenia Komisji (UE) nr 601/2012 z dnia 21 czerwca 2012 r. w sprawie monitorowania i raportowania w zakresie emisji gazów cieplarnianych zgodnie z dyrektywą 2003/87/WE Parlamentu Europejskiego i Rady oraz Rozporządzeniem Komisji (UE) nr 600/2012 z dnia 21 czerwca 2012 r. w sprawie weryfikacji raportów na temat wielkości emisji gazów cieplarnianych i raportów dotyczących tonokilometrów oraz akredytacji weryfikatorów zgodnie z dyrektywą 2003/87/WE Parlamentu Europejskiego i Rady.

## 50. Informacje o posiadanych koncesjach

Dnia 4 października 2001 roku Polenergia Obrót S.A. otrzymała od Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki decyzję o udzieleniu koncesji na obrót energią elektryczną na okres od 10 października 2001 roku do 10 października 2021 roku. Przedmiot działalności objętej niniejszą koncesją stanowi wykonywana przez Koncesjonariusza zawodowo, we własnym imieniu, w sposób zorganizowany i ciągły zarobkowa działalność gospodarcza polegająca na obrocie energią elektryczną na potrzeby odbiorców zlokalizowanych na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej.

Dnia 20 lipca 2005 roku Interpep EC Zakrzów Sp. z o.o., Spółka komandytowa otrzymała od Prezesa URE decyzję o udzieleniu koncesji na wytwarzanie ciepła na okres od 25 lipca 2005 roku do 25 lipca 2015 roku. Przedmiot działalności objętej niniejszą koncesją stanowi działalność gospodarczą polegającą na wytwarzaniu ciepła w Elektrociepłowni Zakrzów o mocy cieplnej 23,2 MWt zlokalizowanej we Wrocławiu. Paliwem jest gaz ziemny wysokometanowy. Spółka wystąpiła do Prezesa URE o przedłużenie ww. koncesji do dnia 25 lipca 2030 r. Dnia 6 listopada 2014 roku Grupa otrzymała od Prezesa URE decyzję o udzieleniu koncesji na wytwarzanie ciepła w ww. źródle na okres od 26 lipca 2015 roku do 25 lipca 2030 roku.

Dnia 8 stycznia 2007 roku Dipol Sp. z o.o. otrzymała od Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki decyzję o udzieleniu koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej na okres od 10 stycznia 2007 roku do 10 stycznia 2022 roku. Przedmiot działalności objętej niniejszą koncesją stanowi działalność gospodarcza polegająca na wytwarzaniu energii elektrycznej w odnawialnym źródle energii o mocy 22,000 MW i nazwie „Zespół Elektrowni Wiatrowych Gnieźdźewo”.

Dnia 22 grudnia 2008 roku Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o. otrzymała od Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki decyzję o udzieleniu koncesji na obrót energią elektryczną na okres od 29 grudnia 2008 roku do 31 grudnia 2025 roku.

Dnia 27 lutego 2009 roku Polenergia Kogeneracja Sp. z o.o. otrzymała od Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki decyzję o udzieleniu koncesji na obrót paliwami gazowymi na okres od 1 marca 2009 roku do 31 grudnia 2025 roku. Przedmiot działalności objętej niniejszą koncesją stanowi działalność gospodarcza polegająca na obrocie gazem ziemnym na potrzeby odbiorców zlokalizowanych na obszarze miasta i gminy Tomaszów Mazowiecki.

Dnia 27 lutego 2009 roku Polenergia Kogeneracja Sp. z o.o. otrzymała od Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki decyzję o udzieleniu koncesji na dystrybucję paliw gazowych na okres od 1 marca 2009 roku do 31 grudnia 2025 roku. Przedmiot działalności objętej niniejszą koncesją stanowi działalność gospodarcza polegająca na dystrybucji paliw gazowych na potrzeby odbiorców



zlokalizowanych na obszarze miasta i gminy Tomaszów Mazowiecki sieciami o ciśnieniu średnim i wysokim.

Dnia 20 lipca 2009 roku Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o. otrzymała od Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki decyzję o udzieleniu koncesji na dystrybucję energii elektrycznej na okres od 20 lipca 2009 roku do 31 grudnia 2025 roku.

Dnia 1 lutego 2012 roku Amon Sp. z o.o. otrzymała od Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki decyzję o udzieleniu koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej na okres od 1 lutego 2012 roku do 31 grudnia 2030 roku. Przedmiot działalności objętej niniejszą koncesją stanowi działalność gospodarcza polegająca na wytwarzaniu energii elektrycznej w odnawialnym źródle energii w elektrowni wiatrowej o mocy 34,000 MW i nazwie „Farma Wiatrowa Łukaszów”.

Dnia 1 lutego 2012 roku Talia Sp. z o.o. otrzymała od Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki decyzję o udzieleniu koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej na okres od 1 lutego 2012 roku do 31 grudnia 2030 roku. Przedmiot działalności objętej niniejszą koncesją stanowi działalność gospodarcza polegająca na wytwarzaniu energii elektrycznej w odnawialnym źródle energii w elektrowni wiatrowej o mocy 24,000 MW i nazwie „Farma Wiatrowa Modlikowice”.

Dnia 13 lutego 2014 roku Polenergia Obrót S.A. otrzymała od Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki decyzję o udzieleniu koncesji na obrót paliwami gazowymi na okres od 17 lutego 2014 roku do 31 grudnia 2030 roku. Przedmiot działalności objętej niniejszą koncesją stanowi działalność gospodarcza polegająca na obrocie paliwami gazowymi potrzeby odbiorców zlokalizowanych na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej.

Dnia 13 marca 2014 roku PPG Polska Sp. z o.o. otrzymała od Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki decyzję o udzieleniu koncesji na obrót paliwami gazowymi na okres od 17 marca 2014 roku do 31 grudnia 2030 roku. Przedmiot działalności objętej niniejszą koncesją stanowi działalność gospodarcza polegająca na obrocie paliwami gazowymi potrzeby odbiorców zlokalizowanych na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej.

Dnia 27 maja 2014 roku Polenergia Obrót S.A. otrzymała od Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki decyzję o udzieleniu koncesji na obrót gazem ziemnym z zagranicą na okres od 1 czerwca 2014 roku do 31 grudnia 2030 roku. Przedmiot działalności objętej niniejszą koncesją stanowi działalność gospodarcza polegająca na obrocie gazem ziemnym z zagranicą.

Dnia 21 października 2014 roku Grupa PEP – Farma Wiatrowa 6 Sp. z o.o. otrzymała od Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki decyzję o udzieleniu koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej na okres od 21 października 2014 roku do 31 grudnia 2030 roku. Przedmiot działalności objętej niniejszą koncesją stanowi działalność gospodarcza polegająca na wytwarzaniu energii elektrycznej w odnawialnym źródle energii w elektrowni wiatrowej o mocy 25,300 MW i nazwie „Farma Wiatrowa Rajgród”.

Dnia 12 grudnia 2014 roku Grupa PEP – Farma Wiatrowa 1 Sp. z o.o. otrzymała od Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki decyzję o udzieleniu koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej na okres od 12 grudnia 2014 roku do 31 grudnia 2030 roku. Przedmiot działalności objętej niniejszą koncesją stanowi działalność gospodarcza polegająca na wytwarzaniu energii elektrycznej w odnawialnym źródle energii w elektrowni wiatrowej o mocy 41,400 MW i nazwie „Farma Wiatrowa Gawłowice”.

## **51. Informacja o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym**

W dniu 7 stycznia 2015 roku, podmiot zależny Spółki Grupa PEP – Farma Wiatrowa 4 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością („GPFW4”) zawarł z Siemens Sp. z o.o. („Siemens”) aneks („Aneks”) do umowy dostawy i instalacji turbin wiatrowych z dnia 24 lipca 2014 roku („Umowa”).

Aneks dotyczy poszerzenia zakresu Umowy o dostawę, instalację, uruchomienie oraz przekazanie do eksploatacji dodatkowych 3 turbin wiatrowych o mocy 2,3 MW każda (łącznie 6,9 MW).

Szacunkowa łączna wartość Aneksu wynosi 8.210.000,00 Euro (35.397.415,00 złotych) netto.



---

Dostawa i instalacja dodatkowych turbin przewidziana jest w okresie od połowy lipca do końca października 2015 r.

W wyniku realizacji Aneksu moc zainstalowana Farmy Wiatrowej Skurpie wzrośnie z 36,8 MW do 43,7 MW.

W dniu 9 lutego 2015 roku podmiot zależny Spółki – Grupa PEP – Farma Wiatrowa Mycielin Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością („FW”) zawarła z Vestas-Poland Sp. z o.o. („Vestas”) umowę dostawy i instalacji turbin wiatrowych oraz umowę na serwis i dostępność turbin wiatrowych dla farmy wiatrowej Mycielin. Pierwsza z umów dotyczy dostawy, instalacji, uruchomienia oraz rozruchu 24 turbin wiatrowych o mocy 2 MW każda (łącznie 48 MW), podczas, gdy druga dotyczy świadczenia usług serwisowych dotyczących wspomnianych turbin wiatrowych przez okres 5 lat, w tym przeprowadzania planowych i nieplanowych przeglądów, dostawy środków utrzymania i części zamiennych, zdalnego nadzoru oraz innych czynności powiązanych.

Szacunkowa łączna wartość umów wynosi 56.767.580,00 EURO (237.061.414,08 zł).

Dostawa i instalacja turbin oraz uruchomienie farmy wiatrowej Mycielin przewidziane jest w okresie od sierpnia do grudnia roku 2015.

W przypadku opóźnienia w dostawie, Vestas zobowiązany będzie do zapłaty kar umownych w łącznej kwocie nie większej niż 10.417.516,00 EURO (43.503.546,82 zł). W przypadku, gdy dostarczone turbiny wiatrowe nie będą spełniać wymagań co do krzywej mocy lub poziomu hałasu Vestas zapłaci karę umowną w łącznej kwocie nie większej niż 10.417.516,00 EURO (43.503.546,82 zł). Vestas gwarantuje także odpowiedni poziom dostępności turbin w ramach umowy serwisowej i w przypadku niespełnienia tych wymagań zobowiązany będzie do zapłaty na rzecz FW rekompensaty w łącznej kwocie nie większej niż 4.680.000,00 EURO (19.543.680,00 PLN). FW nie jest uprawniony do dochodzenia odszkodowania uzupełniającego.

Ponadto, w dniu 9 lutego 2015 roku Polenergia S.A. poręczyła wobec Vestas za zobowiązania FW z tytułu powyższej Umowy.

W dniu 11 lutego 2015 roku podmiot zależny Spółki Grupa PEP – Farma Wiatrowa Mycielin Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością („FW”) zawarła umowę z konsorcjum spółek Erbud S.A. oraz Przedsiębiorstwo Budownictwa Drogowo-Inżynieryjnego S.A. („Umowa”). Umowa dotyczy realizacji przez kontrahentów na rzecz FW budowy farmy wiatrowej Mycielin o łącznej mocy 48 MW.

Wartość Umowy to 72 548 990,00 zł. Umowa ma zostać wykonana w terminie do 3 marca 2016 roku. Łączna kwota kar umownych potencjalnie należna od kontrahentów na podstawie Umowy nie może przekroczyć 30% wartości każdej Umowy.

W dniu 18 lutego 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała p. Annę Kwarciańska na stanowisko Wiceprezesa Zarządu na kolejną kadencję. W tym samym dniu Rada Nadzorcza Spółki powołała p. Michała Kozłowskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu na kolejną kadencję.

W dniu 4 marca 2015 roku podmiot zależny Spółki Grupa PEP – Farma Wiatrowa 1 Sp. z o.o. zawarła aneks do umowy z Siemens Sp. z o.o. Łączna wartość umów zawartych pomiędzy Siemens a podmiotami zależnymi Spółki w okresie ostatnich 12 miesięcy zwiększyła się do 56.907.000,00 EURO (237.433.076,10 zł) netto. Zobowiązania spółki zależnej wynikające z w/w aneksu objęte są poręczeniem Spółki.