

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU

WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Zbigniew Prokopowicz – Prezes Zarządu

Anna Kwarcieńska – Wiceprezes Zarządu

Michał Kozłowski – Wiceprezes Zarządu

Agnieszka Grzeszczak –Kierownik Działu Księgowości

Warszawa, dnia 22 lutego 2012 roku

Skonsolidowany bilans

Na dzień 31 grudnia 2011 roku

AKTYWA

	Noty	31.12.2011	31.12.2010
I. Aktywa trwałe (długoterminowe)		781 126	577 493
1. Rzeczowe aktywa trwałe	10	495 631	277 353
2. Wartości niematerialne	8	870	971
3. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	9	881	834
4. Aktywa finansowe	12	496	812
5. Należności długoterminowe	11	282 038	296 534
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19	1 140	848
7. Rozliczenia międzyokresowe	13	70	141
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)		382 426	234 635
1. Zapasy	14	59 748	36 014
2. Należności z tytułu dostaw i usług	15	125 711	85 140
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	15	11	25
4. Pozostałe należności krótkoterminowe	15	62 174	63 847
5. Rozliczenia międzyokresowe	16	2 989	3 346
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	131 793	46 263
Aktywa razem		1 163 552	812 128

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku
(w tysiącach złotych)

PASYWA

	Noty	31.12.2011	31.12.2010
I. Kapitał własny		423 141	304 316
1. Kapitał zakładowy	18	42 628	39 488
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		78 521	38 812
3. Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	43	17 270	14 865
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	18	172 625	121 398
5. Zysk z lat ubiegłych		41 289	27 071
6. Zysk netto		69 633	61 563
7. Udziały niekontrolujące	18	1 175	1 119
II. Zobowiązania długoterminowe		504 386	388 056
1. Kredyty bankowe i pożyczki	21	463 243	370 314
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19	10 221	12 023
3. Rezerwy	20	961	874
4. Rozliczenia międzyokresowe	24	29 541	4 425
5. Pozostałe zobowiązania		420	420
III. Zobowiązania krótkoterminowe		236 025	119 756
1. Kredyty bankowe i pożyczki	22, 23	147 326	62 049
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	22	19 899	21 702
3. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	22	13 882	10 025
4. Pozostałe zobowiązania	22	18 345	14 267
5. Rezerwy	20	986	945
6. Rozliczenia międzyokresowe	24	35 587	10 768
Pasywa razem		1 163 552	812 128

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku
(w tysiącach złotych)

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku

	Noty	Za okres zakończony 31.12.2011 r.	Za okres zakończony 31.12.2010 r.	Q4 2011	Q4 2010
Przychody ze sprzedaży	26	206 446	169 416	108 141	69 767
Przychody z tytułu świadczeń pochodzenia	26	9 518	6 550	2 946	2 010
Przychody ze sprzedaży		215 964	175 966	111 087	71 777
Koszt własny sprzedaży	27	(104 342)	(73 328)	(47 338)	(27 964)
Zysk brutto ze sprzedaży		111 622	102 638	63 749	43 813
Pozostałe przychody operacyjne	28	5 569	1 291	804	750
Koszty ogólnego zarządu	27	(22 818)	(19 046)	(6 922)	(4 997)
w tym wycena opcji menedżerskich	27	(2 405)	(5 021)	(601)	(1 255)
Pozostałe koszty operacyjne	29	(918)	(5 912)	(236)	(5 454)
Przychody finansowe	30	27 860	24 024	5 046	5 667
w tym dywidenda ze spółki zależnej		17	22	17	-
Koszty finansowe	31	(33 713)	(23 281)	(11 768)	(5 806)
Udział w zysku (stracie) jednostki stowarzyszonej		-	-	-	-
Zysk brutto		87 602	79 714	50 673	33 973
Podatek dochodowy	19	(17 829)	(18 045)	(10 119)	(7 225)
Zysk netto z działalności kontynuowanej		69 773	61 669	40 554	26 748
Zysk netto przypisany:		69 773	61 669	40 554	26 748
Akcjonariuszom jednostki dominującej		69 633	61 563	40 543	26 733
Akcjonariuszom niekontrolującym		140	106	11	15
Zysk netto na jedną akcję:					
– podstawowy zysk za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		3,35	3,16	1,95	1,37
– rozwodniony zysk za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		3,35	3,16	1,95	1,37

	Za okres zakończony 31.12.2011 r.	Za okres zakończony 31.12.2010 r.	Q4 2011	Q4 2010
Podstawowe Wielkości Ekonomiczno-Finansowe	Bez działalności developerskiej, wdrożeńiowej i sprzedaży farm wiatrowych	Bez działalności developerskiej, wdrożeńiowej i sprzedaży farm wiatrowych	Bez działalności developerskiej, wdrożeńiowej i sprzedaży farm wiatrowych	Bez działalności developerskiej, wdrożeńiowej i sprzedaży farm wiatrowych
Przychody ze sprzedaży	137 364	115 602	32 487	29 219
EBITDA	52 095	49 364	8 064	8 916
Skorygowana EBITDA uwzględniająca odsetki z tytułu dzierżawy majątku	56 385	53 262	9 137	9 915
Zysk Netto	33 457	28 851	4 440	4 140
Zysk Netto z eliminacją efektu różnic kursowych z wyceny bilansowej	32 837	29 355	3 423	4 346

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku
(w tysiącach złotych)

	Za okres zakończony 31.12.2011 r.	Za okres zakończony 31.12.2010 r.	Q4 2011	Q4 2010
Podstawowe Wielkości Ekonomiczno-Finansowe	Działalność developerska, wdrożeńiowa i sprzedaż farm wiatrowych	Działalność developerska, wdrożeńiowa i sprzedaż farm wiatrowych	Działalność developerska, wdrożeńiowa i sprzedaż farm wiatrowych	Działalność developerska, wdrożeńiowa i sprzedaż farm wiatrowych
Przychody ze sprzedaży	78 600	60 364	78 600	42 558
EBITDA	51 801	40 552	51 993	28 060
Skorygowana EBITDA uwzględniająca mniejszościowy udział w zyskach z farm wiatrowych	51 801	40 552	51 993	28 060
Dyskonto	(7 139)	(168)	(7 008)	(175)
Zysk Netto	36 176	32 712	36 438	22 587
Zysk Netto z eliminacją efektu różnic kursowych z wyceny bilansowej	36 176	32 712	36 438	22 587

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku
(w tysiącach złotych)

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku

	Za okres zakończony 31.12.2011 r.	Za okres zakończony 31.12.2010 r.	Q4 2011	Q4 2010
Zysk netto za okres	69 773	61 669	40 554	26 748
Inne całkowite dochody	-	-	-	-
- Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	3 883	(3 126)	-	-
Inne całkowite dochody netto	3 883	(3 126)	-	-
CAŁKOWITE DOCHODY ZA OKRES	73 656	58 543	40 554	26 748
Zysk przypadający/a:	73 656	58 543	40 554	26 748
Akcjonariuszom jednostki dominującej	73 516	58 437	40 543	26 733
Akcjonariuszom niekontrolującym	140	106	11	15

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku
(w tysiącach złotych)

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

Za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	Zysk/Strata netto	Udział niekontrolujący	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2011 roku	39 488	38 812	14 865	121 398	88 634	-	1 119	304 316
- Całkowite dochody za okres	-	-	-	3 883	-	69 633	140	73 656
- Podział wyniku finansowego	-	-	-	47 344	(47 345)	-	(84)	(85)
- Odpisy dot. programu opcji menadżerskich	-	-	2 405	-	-	-	-	2 405
- Emisja akcji	3 140	39 709	-	-	-	-	-	42 849
Na dzień 31 grudnia 2011 roku	42 628	78 521	17 270	172 625	41 289	69 633	1 175	423 141

Za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	Zysk/Strata netto	Udział niekontrolujący	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2010 roku	38 519	34 252	9 844	80 486	71 146	-	1 094	235 341
- Całkowite dochody za okres	-	-	-	(3 126)	-	61 563	106	58 543
- Podział wyniku finansowego	-	-	-	44 038	(44 075)	-	(81)	(118)
- Odpisy dot. programu opcji menadżerskich	-	-	5 021	-	-	-	-	5 021
- Emisja akcji	969	4 560	-	-	-	-	-	5 529
Na dzień 31 grudnia 2010 roku	39 488	38 812	14 865	121 398	27 071	61 563	1 119	304 316

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku

	Noty	Za okres zakończony 31.12.2011 r.	Za okres zakończony 31.12.2010 r.
A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia			
I.Zysk brutto		87 602	79 714
II.Korekty razem		(37 450)	(57 454)
1.Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności		-	-
2.Amortyzacja	27	10 441	10 945
3.Straty z tytułu różnic kursowych		2 174	697
4.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		1 424	1 247
5.Strata z tytułu działalności inwestycyjnej		9	441
6.Podatek dochodowy		(16 054)	(5 708)
7.Zmiana stanu rezerw		129	139
8.Zmiana stanu zapasów		(23 734)	452
9.Zmiana stanu należności		(32 484)	(73 097)
10.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	33	3 974	6 708
11.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	33	14 266	(4 299)
12. Inne korekty	33	2 405	5 021
III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)		50 152	22 260
B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy		63 315	55 376
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		90	1
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne		-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:		1 776	1 900
- zbycie aktywów finansowych		-	1 800
- dywidendy i udziały w zyskach		18	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		1 630	-
- odsetki		128	-
- inne wpływy z aktywów finansowych		-	100
4. Inne wpływy inwestycyjne	33	61 449	53 475
II.Wydatki		219 722	142 614
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		213 538	125 472
2. Na aktywa finansowe, w tym:		507	1 995
- nabycie aktywów finansowych		39	1 995
- udzielone pożyczki długoterminowe		468	-
3. Inne wydatki inwestycyjne	33	5 677	15 147
III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)		(156 407)	(87 238)

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku

(w tysiącach złotych)

C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.Wpływy	270 221	136 381
1. Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	44 750	5 529
2. Kredyty i pożyczki	199 215	130 852
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-
4. Otrzymane dotacje	26 256	-
II.Wydatki	79 009	83 312
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	131	116
2. Spłaty kredytów i pożyczek	60 063	63 220
3. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	351	206
4. Odsetki	18 464	19 770
III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej(I-II)	191 212	53 069
D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	84 957	(11 909)
E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	85 530	(11 966)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	573	(57)
F.Środki pieniężne na początek okresu	46 263	58 229
G.Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	131 793	46 263
- o ograniczonej możliwości dysponowania	33	2 103
		2 054

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania dotyczą rachunku depozytowego do obsługi kredytu.

Prezentacja zewnętrznych źródeł finansowania (sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych)	Za okres zakończony 31.12.2011 r.	Za okres zakończony 31.12.2010 r.
poz. C.I.2 Wpływy z kredytów i pożyczek	199 215	130 852
poz. C.II.4 Spłaty z kredytów i pożyczek	(60 063)	(63 220)
Zmiana zewnętrznych źródeł finansowania, w tym	139 152	67 632
zaciągnięcie netto kredytów inwestycyjnych	63 916	61 917
zaciągnięcia/spłaty netto kredytu VAT	67 778	6 780
zaciągnięcia/spłaty netto kredytu bieżącego	7 458	(1 065)

1. Informacje ogólne

Grupa kapitałowa Polish Energy Partners („Grupa”) składa się z Polish Energy Partners S.A. („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, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000026545. Spółce nadano numer statystyczny REGON 012693488. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ulicy Wiertniczej 169.

Według odpisu z Krajowego Rejestru Sądowego przedmiotem działalności Spółki jest:

- wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej (PKD 40.10),
- produkcja i dystrybucja ciepła (pary wodnej i gorącej wody) (PKD 40.30),
- budownictwo ogólne i inżynieria lądowa (PKD 45.21),
- wykonywanie instalacji budowlanych (PKD 45.3),
- pozostałe formy udzielania kredytów, z wyjątkiem czynności do wykonania których potrzebne jest uzyskanie koncesji albo zezwolenia lub które są zastrzeżone do wykonywania przez banki (PKD 65.22),
- prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 73.10),
- zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.11),
- zarządzanie nieruchomościami na zlecenie (PKD 70.32),
- działalność rachunkowo – księgowa (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.

1.1 Czas trwania Spółki i jednostek Grupy Kapitałowej

Czas trwania Spółki, jak również wszystkich jednostek z nią powiązanych jest nieograniczony.

1.2 Wskazanie okresów, za które prezentowane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe

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

1.3 Skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej jednostki dominującej

Skład osobowy Zarządu jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2011 roku:

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

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

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

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

3. Struktura organizacyjna Grupy

W roku zakończonym 31 grudnia 2011 jednostka dominująca nie założyła nowej Spółki. Zostały zmienione nazwy dotychczas istniejących Spółek:

Grupa PEP – Bioelektrownia Świecie Sp. z o.o. na Grupa PEP – Bioelektrownia 2 Sp. z o.o.

Interpep Sp. z o.o. i Wspólnicy Sp. K. na Grupa PEP – Bioelektrownia 2 Sp. z o.o Sp.k.

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

Wszystkie podmioty zależne zostały skonsolidowane metodą pełną, za wyjątkiem Interpep Zakrzów Sp. z o.o., Energopep Sp. z o.o., Saturn Management Sp. z o.o., Mercury Energia Sp.z o.o. Grupa PEP Uprawy Energetyczne Sp. z o.o., ze względu na nieistotny wpływ na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz brak prowadzenia działalności gospodarczej.

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

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

5. Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości

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

5.1 Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

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

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

Zmiana wymaga ujawnienia informacji, która umożliwia użytkownikom sprawozdania finansowego:

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

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

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

5.2 Nowe standardy i interpretacje, nie zatwierdzone przez UE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

MSSF 10 przewiduje jeden nowy model analizy kontroli w odniesieniu do wszystkich podmiotów, w które dokonano inwestycji, włączając w to podmioty, które aktualnie jako JSP są w zakresie SKI-12. MSSF 10 wprowadza nowe wymagania co do oceny kontroli, które różnią się od dotychczasowych wymogów z MSR 27 (2008). W nowym modelu kontroli inwestor kontroluje podmiot, w którym dokonał inwestycji, jeśli (1) jest narażony na lub ma prawo do

zmiennych zwrotów z tytułu zaangażowania w ten podmiot, (2) ma zdolność wpływania na te zwroty poprzez władzę oraz (3) istnieje związek pomiędzy władzą a zwrotami.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zmiany wymagają, aby:

- jednostka prezentowała osobno te pozycje innych całkowitych dochodów, które mogą w przyszłości być przeklasyfikowane do wyniku finansowego, od tych, które nigdy nie będą przeklasyfikowane do wyniku finansowego. Jeśli pozycje innych całkowitych dochodów są prezentowane przed odnośnymi skutkami podatkowymi, wówczas łączne kwoty podatku powinny być zaalokowane do poszczególnych części innych całkowitych dochodów,
- zmienić nazwę tytułu „sprawozdanie z całkowitych dochodów” na „rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody”, inne tytuły również mogą być używane.

Grupa prezentuje w swoim sprawozdaniu informację o całkowitych innych dochodach. Zmiany nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie.

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

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

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

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

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

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

zysków i strat był skalkulowany w oparciu o wskaźnik użyty do dyskontowania zobowiązania z tytułu określonych świadczeń.

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

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

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

W skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych nie ma potrzeby oddzielnego ujawniania zmiany w MSR 27, ponieważ pozostała część MSR 27 odnosi się jedynie do jednostkowych sprawozdań finansowych, a część MSR 27, która odnosi się do skonsolidowanych sprawozdań finansowych powinna być zaadresowana przy omawianiu MSSF 10.

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

W MSR 28 dokonano ograniczonych zmian:

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

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

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

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

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

- nie jest zależny od przyszłych zdarzeń; oraz

- jest wykonalny zarówno w normalnym toku działalności jak i w przypadku niedotrzymania umowy, niewypłacalności lub upadłości jednostki oraz wszystkich stron trzecich.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5.3 Zmiana danych porównywalnych

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w danych porównywalnych dokonano reklasyfikacji kosztów rodzajowych w nocie nr 27. Korekta nie miała wpływu na wynik finansowy.

5.4 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

5.5 Oświadczenie o zgodności

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

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.

5.6 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 (nota 38) – Grupa dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki 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,
- wykonalność tzw. opcji call szerzej opisane w notce 38.2, w związku z oceną wykonalności opcji jednostka dominująca uznała, iż sprawuje pełną kontrolę nad jednostką zależną i w konsekwencji konsoliduje tę jednostkę metodą pełną.

W roku zakończonym 31 grudnia 2011 nie dokonano zmian w sposobie określania osądów Grupy na informacje podane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, a kwoty profesjonalnego osądu zostały przedstawione w notach jak wyżej.

5.7 Istotne wartości oparte na szacunkach

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

- klasyfikacja nakładów na development farm wiatrowych (nota 14),
- klasyfikacja świadectw pochodzenia oraz jednostek zredukowanej emisji CO₂ (nota 26),
- opcje menedżerskie (nota 43),
- 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 15),
- rezerwy na sprawy sporne, na niewykorzystane urlopy,
- 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.
- 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 roku zakończonym 31 grudnia 2011 nie dokonano zmian w sposobie określania szacunków Grupy na informacje podane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, a kwoty szacunków zostały przedstawione w notach jak wyżej.

5.8 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.

5.9 Zasady konsolidacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Polish Energy Partners S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone każdorazowo za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011. 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.

5.10 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.

5.11 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

5.12 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 częściej – gdy w ciągu okresu sprawozdawczego pojawi się przesłanka utraty wartości wskazująca na to, że ich wartość bilansowa może nie być możliwa do odzyskania.

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

5.13 Rzeczowe aktywa trwałe

Środki 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 zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania rzeczowego aktywa trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia.

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

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

Budynki, budowle lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	20 lat
---	--------

Urządzenia techniczne i maszyny	od 2,5 roku do 20 lat
---------------------------------	-----------------------

Środki transportu	od 2,5 roku do 5 lat
-------------------	----------------------

Inne rzeczowe aktywa trwałe	od 5 lat do 7 lat
-----------------------------	-------------------

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników 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.

5.14 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. Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy i oddania do użytkowania.

5.15 Koszty finansowania zewnętrznego

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

5.16 Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją jakiekolwiek 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 sprzedaży 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 ujmują 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 ujmują 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.

5.17 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.

5.18 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.

5.19 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.

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

Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki 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

Jedna ze spółek Grupy jest stroną umowy leasingowej, na podstawie której oddaje do odpłatnego używania środki trwałe oraz wartości niematerialne przez uzgodniony okres.

Zgodnie z MSR 17 transakcja dzierżawy, której stroną jest jednostka zależna, spełnia kryteria leasingu finansowego i w ten sposób została zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej. Z punktu widzenia przepisów podatkowych transakcja ta jest traktowana jako transakcja leasingu operacyjnego.

W przypadku umów leasingu finansowego, na mocy których następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z tytułu posiadania aktywów będących przedmiotem umowy, przedmiot leasingu jest ujmowany w aktywach leasingobiorcy jako środek trwały według wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu. W księgach leasingodawcy aktywa oddane w leasing finansowy są prezentowane jako należności w kwocie równej inwestycji leasingowej netto. Opłaty leasingowe są dzielone między przychody finansowe i zmniejszenie salda należności. Przychody i koszty finansowe ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysku i strat.

5.20 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 5.36), jednostki zredukowanej emisji CO₂ (por. pkt 5.34) oraz nakłady na development farm wiatrowych, których przydatność do użytkowania została uznana za prawdopodobną.

5.21 Należności krótko- i długoterminowe

Należności handlowe z wyjątkiem należności z tytułu leasingu szerzej opisanego w punkcie 5.19 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.

5.22 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 36).

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.

(w tysiącach złotych)

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny:

	31.12.2011	31.12.2010
USD	3,4174	2,9641
EUR	4,4168	3,9603
GBP	5,2691	4,5938
CAD	3,3440	2,9691

5.23 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, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych bony skarbowe i obligacje, które nie zostały potraktowane jako działalność lokacyjna.

5.24 Rozliczenia międzyokresowe

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

5.25 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.

5.26 Płatności w formie akcji własnych

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

Transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych

Koszt transakcji rozliczanych z pracownikami w instrumentach kapitałowych jest wyceniany przez odniesienie do wartości godziwej na dzień przyznania praw. Wartość godziwa ustalana jest w oparciu o model dwumianowy lub model Blacka-Scholesa-Mertona. Przy wycenie transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych są uwzględniane warunki rynkowe, opisane w nocie 43.

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

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

traktowane jako nabyte bez względu na fakt spełnienia uwarunkowań rynkowych, pod warunkiem spełnienia wszystkich innych warunków nabywania uprawnień związanych z dokonaniem świadczenia usług.

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

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

5.27 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.

5.28 Rezerwy na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne

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

5.29 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.

5.30 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.

5.31 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.

5.31.1. 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.

5.31.2. 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.

5.31.3. 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.

5.31.4. Dywidendy

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

5.31.5. 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.

5.32 Podatki

5.32.1. 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.

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

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

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 odroczony podatek dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

5.32.3. 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.

5.33 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.

5.34 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.

5.35 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.

5.36 Świadectwa pochodzenia

Ze względu na krótki cykl operacyjny i wysoką obrotowość świadectwa pochodzenia zielonej energii ujmowane są w przychodach operacyjnych i aktywach obrotowych (zapasy) w momencie wyprodukowania energii, gdy jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne.

5.37 Jednostki zredukowanej emisji dwutlenku węgla (Joint Implementation Mechanism)

Ze względu na krótki cykl operacyjny i wysoką obrotowość jednostki zredukowanej emisji ujmowane są w przychodach operacyjnych i aktywach obrotowych (zapasy) w momencie sprzedaży energii, gdy jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne.

6. Segmenty operacyjne

Dla celów zarządczych Grupa dokonała analizy mającej na celu identyfikację potencjalnych segmentów. W wyniku tej analizy wyodrębniono segment działalności outsourcingowej polegający na świadczeniu usług operatorskich, segment działalności outsourcingowej polegający na produkcji ciepła i energii elektrycznej, segment działalności developerskiej i sprzedaży farm wiatrowych, segment energetyki wiatrowej oraz segment biomasy polegający na produkcji peletu z roślin energetycznych.

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. Finansowanie Grupy (łącznie z kosztami i przychodami finansowymi) oraz podatek dochodowy są monitorowane na poziomie Grupy i nie ma miejsca ich alokacja do segmentów.

Ceny transakcyjne stosowane przy transakcjach pomiędzy segmentami operacyjnymi są ustalane na zasadach rynkowych podobnie jak przy transakcjach ze stronami niepowiązanymi. [W poniższej tabeli przedstawiono podstawowe dane dotyczące działalności wyodrębnionych segmentów:

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku
(w tysiącach złotych)

Działalność kontynuowana							
Za okres zakończony 31.12.2011 r.	Działalność outsourcingowa - usługa operatorska	Pozostała 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	69 054	18 472	78 612	33 274	16 552	-	215 964
Razem przychody	69 054	18 472	78 612	33 274	16 552	-	215 964
Zysk(Strata) brutto ze sprzedaży	46 170	6 211	51 575	(1 324)	8 990	-	111 622
(Koszty) ogólnego zarządu	-	-	-	-	-	(22 818)	(22 818)
Przychody/(Koszty) z tytułu odsetek	4 024	3 347	114	(1 677)	(2 608)	-	3 200
Przychody (Koszty) finansowe ze sprzedaży farm wiatrowych	-	-	(7 139)	-	-	-	(7 139)
Przychody/(Koszty) finansowe z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych	7 509	52	-	11	(6 806)	-	766
Pozostałe Przychody/(Koszty) finansowe	-	-	-	-	-	(2 680)	(2 680)
Pozostałe Przychody/(Koszty) operacyjne	-	-	-	-	-	4 651	4 651
Wynik brutto	-	-	-	-	-	-	87 602
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	(17 829)	(17 829)
Wynik netto	-	-	-	-	-	-	69 773
Aktywa segmentu	392 310	99 916	423 590	59 250	92 122	-	1 067 188
Aktywa niealokowane	-	-	-	-	-	101 239	101 239
Aktywa razem	392 310	99 916	423 590	59 250	92 122	101 239	1 168 427
Zobowiązania segmentu	261 306	34 616	328 569	35 822	74 752	-	735 065
Niealokowane zobowiązania	-	-	-	-	-	10 221	10 221
Zobowiązania razem	261 306	34 616	328 569	35 822	74 752	10 221	745 286
Wydatki na nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych, w tym:	13	258	197 209	13 918	-	440	211 838
Środki trwale	13	258	197 209	13 918	-	440	211 838
Amortyzacja	354	3 092	2	1 930	5 066	-	10 444

W segmencie „Działalność outsourcingowa – usługa operatorska” przychody realizowane z Mondi Świecie S.A. na podstawie umów o współpracę stanowią 32% przychodów ze sprzedaży ogółem.
W segmencie „Działalność developerska, wdrożeniowa i sprzedaż farm wiatrowych” przychody zrealizowane z Alfa Sp. z o.o. wynoszą 36% przychodów sprzedaży ogółem.

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku
(w tysiącach złotych)

Działalność kontynuowana							
Za okres zakończony 31.12.2010 r.	Działalność outsourcingowa - usługa operatorska	Pozostała 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	57 264	30 707	60 376	13 968	13 651	-	175 966
Razem przychody	57 264	30 707	60 376	13 968	13 651	-	175 966
Zysk(Strata) brutto ze sprzedaży	45 367	7 158	44 104	(499)	6 508	-	102 638
Koszty ogólnego zarządu	-	-	-	-	-	(19 046)	(19 046)
Przychody/Koszty z tytułu odsetek	4 347	43	49	(574)	(3 120)	-	745
Przychody finansowe ze sprzedaży farm wiatrowych	-	-	-	-	-	-	-
Przychody/Koszty finansowe z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych	(3 305)	5	-	(24)	2 702	-	(622)
Pozostałe Przychody/Koszty finansowe	-	-	-	-	-	620	620
Pozostałe Przychody/Koszty operacyjne	-	-	(3 887)	-	-	(734)	(4 621)
Wynik brutto	-	-	-	-	-	-	79 714
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	(18 045)	(18 045)
Wynik netto	-	-	-	-	-	-	61 669
Aktywa segmentu	389 760	97 545	184 962	32 632	95 415	-	800 314
Aktywa niealokowane	-	-	-	-	-	11 814	11 814
Aktywa razem	389 760	97 545	184 962	32 632	95 415	11 814	812 128
Zobowiązania segmentu	270 180	36 226	98 232	19 567	74 030	-	498 235
Niealokowane zobowiązania	-	-	-	-	-	9 577	9 577
Zobowiązania razem	270 180	36 226	98 232	19 567	74 030	9 577	507 812
Wydatki na nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych, w tym:	57	207	110 038	14 829	2	339	125 472
Środki trwałe	57	207	110 038	14 829	2	339	125 472
Amortyzacja	379	4 275	26	1 195	5 070	-	10 945

W segmencie „Działalność outsourcingowa – usługa operatorska” przychody realizowane z Mondi Świecie S.A. na podstawie umów o współpracę stanowią 32% przychodów ze sprzedaży ogółem.
W segmencie „Działalność developerska, wdrożeniowa i sprzedaż farm wiatrowych” przychody zrealizowane z Lewanter Sp. z o.o. wynoszą 24% przychodów sprzedaży ogółem.

7. 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 warianty w ramach programu opcji menedżerskich).

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

	Za okres zakończony 31.12.2011 r.	Za okres zakończony 31.12.2010 r.
Zysk (strata) netto	69 633	61 563
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	20 790 633	19 506 422
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	3,35	3,16

	Za okres zakończony 31.12.2011 r.	Za okres zakończony 31.12.2010 r.
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	20 790 633	19 506 422
Efekt rozwodnienia	-	-
Średnia ważona rozwodniona ilość akcji zwykłych	20 790 633	19 506 422

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

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

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku
(w tysiącach złotych)

8. Wartości niematerialne

31.12.2011	prace rozwojowe	nabyte koncesje, patenty licencje i podobne wartości, w tym:		wartości niematerialne, razem
		oprogramowanie komputerowe		
1. wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	865	897	282	1 762
a) zwiększenia (z tytułu)	-	36	6	36
- nabycie	-	36	6	36
2. wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	865	923	278	1 788
3. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	(134)	(657)	(262)	(791)
- amortyzacja okresu bieżącego	(86)	(51)	(13)	(137)
4. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	(220)	(698)	(265)	(918)
5. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-
- zwiększenie	-	-	-	-
- zmniejszenie	-	-	-	-
6. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-
7. wartość netto wartości niematerialnych na początek okresu	731	240	20	971
8. wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	645	225	13	870

31.12.2010	prace rozwojowe	nabyte koncesje, patenty licencje i podobne wartości, w tym: oprogramowanie komputerowe	wartości niematerialne, razem	
1. wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	865	983	229	1 848
a) zwiększenia (z tytułu)	-	119	53	119
- nabycie	-	119	53	119
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	(205)	-	(205)
- sprzedaż i likwidacja	-	(205)	-	(205)
2. wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	865	897	282	1 762
3. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	(49)	(712)	(218)	(761)
- amortyzacja okresu bieżącego	(85)	(150)	(44)	(235)
- zmniejszenia (z tytułu)	-	205	-	205
- sprzedaż i likwidacja	-	205	-	205
4. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	(134)	(657)	(262)	(791)
5. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-
- zwiększenie	-	-	-	-
- zmniejszenie	-	-	-	-
6. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-
7. wartość netto wartości niematerialnych na początek okresu	816	271	11	1 087
8. wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	731	240	20	971

9. Połączenia jednostek gospodarczych i nabycia udziałów niekontrolujących

WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI

	31.12.2011	31.12.2010
- 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
- Inne	171	124
Wartość firmy z konsolidacji, razem	881	834

WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI (ZMIANA STANU)

	31.12.2011	31.12.2010
- Wartość firmy z konsolidacji na początek okresu	834	834
- Zwiększenia wartości firmy z konsolidacji	47	-
Wartość firmy z konsolidacji, razem	881	834

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku
(w tysiącach złotych)

10. Rzeczowe aktywa trwałe

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE								
31.12.2011	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
1. wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu	1 698	31 151	136 456	2 687	808	147 860	-	320 661
a) zwiększenia (z tytułu)	1 449	31 039	325 407	907	48	226 414	3 772	589 036
- nabycie	1 449	-	1 200	902	43	226 414	3 772	233 780
- transfery	-	31 039	323 710	5	5	-	-	354 759
- inne	-	-	497	-	-	-	-	497
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	(784)	(267)	(6)	(359 867)	-	(360 924)
- sprzedaż i likwidacja	-	-	(176)	(267)	(5)	(6)	-	(454)
- reklasyfikacja do należności z tytułu leasingu finansowego	-	-	(608)	-	(1)	(5 102)	-	(5 711)
- transfery	-	-	-	-	-	(354 759)	-	(354 759)
2. wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	3 147	62 190	461 079	3 327	850	14 407	3 772	548 773
3. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	(2 785)	(37 297)	(1 328)	(741)	(156)	-	(42 307)
- amortyzacja okresu bieżącego	-	(2 130)	(7 715)	(398)	(61)	-	-	(10 304)
- zmniejszenia (z tytułu)	-	120	71	267	5	6	-	469
- sprzedaż i likwidacja	-	14	71	267	5	6	-	363
- inne	-	106	-	-	-	-	-	106
4. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	(4 795)	(44 941)	(1 459)	(797)	(150)	-	(52 142)
5. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	(773)	-	-	(228)	-	(1 001)
6. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	(773)	-	-	(228)	-	(1 001)
7. wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu	1 698	28 366	98 386	1 359	67	147 476	-	277 353
8. wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	3 147	57 395	415 365	1 868	53	14 029	3 772	495 631

W roku zakończonym 31 grudnia 2011 roku w Grupie wystąpiły koszty finansowania zewnętrznego kwalifikowane do skapitalizowania na wartości początkowej środków trwałych w kwocie 25 117 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku grunty i budynki w wartości 60 967 tys. zł. objęte były hipoteką zabezpieczającą spłatę kredytów.

Wartość bilansowa środków transportu użytkowanych na dzień 31 grudnia 2011 roku na mocy umów leasingu wynosi 1 868 tys. zł.

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku
(w tysiącach złotych)

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE								
31.12.2010	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
1. wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu	1 798	24 247	138 290	2 334	829	34 718	-	202 217
a) zwiększenia (z tytułu)	-	7 850	8 829	673	78	147 461	-	164 891
- nabycie	-	-	243	327	74	147 461	-	148 105
- transfery	-	7 850	8 586	346	4	-	-	16 786
b) zmniejszenia (z tytułu)	(100)	(946)	(10 663)	(320)	(99)	(34 319)	-	(46 447)
- sprzedaż i likwidacja	(100)	(946)	(10 663)	(320)	(99)	(324)	-	(12 452)
- reklasyfikacja do należności z tytułu leasingu finansowego	-	-	-	-	-	(17 209)	-	(17 209)
- transfery	-	-	-	-	-	(16 786)	-	(16 786)
2. wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	1 698	31 151	136 456	2 687	808	147 860	-	320 661
3. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	(1 352)	(33 749)	(1 331)	(697)	(156)	-	(37 285)
- amortyzacja okresu bieżącego	-	(1 909)	(8 436)	(241)	(124)	-	-	(10 710)
- zmniejszenia (z tytułu)	-	476	4 888	244	80	-	-	5 688
- sprzedaż i likwidacja	-	476	4 888	244	80	-	-	5 688
4. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	(2 785)	(37 297)	(1 328)	(741)	(156)	-	(42 307)
5. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	(773)	-	-	(228)	-	(1 001)
6. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	(773)	-	-	(228)	-	(1 001)
7. wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu	1 798	22 895	103 768	1 003	132	34 334	-	163 931
8. wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	1 698	28 366	98 386	1 359	67	147 476	-	277 353

W roku zakończonym 31 grudnia 2010 roku w Grupie wystąpiły koszty finansowania zewnętrznego kwalifikowane do skapitalizowania na wartości początkowej środków trwałych w kwocie 1 610 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku grunty i budynki w wartości 30 064 tys. zł. objęte były hipoteką zabezpieczającą spłatę kredytów.

Wartość bilansowa środków transportu użytkowanych na dzień 31 grudnia 2010 roku na mocy umów leasingu wynosi 1 359 tys. zł.

11. Należności długoterminowe

	31.12.2011	31.12.2010
- należności od pozostałych jednostek	282 038	296 534
- przychody naliczone	9 663	8 376
- nakłady dotyczące środków trwałych w leasingu finansowym	1 294	1 782
- leasing finansowy	271 081	286 376
Należności długoterminowe netto	282 038	296 534
- odpisy aktualizujące wartość należności	-	-
Należności długoterminowe brutto	282 038	296 534

12. Długoterminowe aktywa finansowe

	31.12.2011	31.12.2010
- w jednostkach zależnych	496	812
- udziały lub akcje w spółkach nie notowanych na giełdzie	496	812
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	496	812

13. Długoterminowe rozliczenie międzyokresowe

	31.12.2011	31.12.2010
- inne	70	141
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	70	141

14. Zapasy

	31.12.2011	31.12.2010
- materiały i towary	6 206	1 382
- świadectwa pochodzenia	1 395	576
- development farm wiatrowych *)	42 476	29 711
- development bioelektrowni	2 079	-
- jednostki zredukowanej emisji CO2 (Joint Implementation Mechanism)	7 528	4 273
- zaliczki na dostawy	64	72
Zapasy netto, razem	59 748	36 014

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

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

15. Należności krótkoterminowe

	31.12.2011	31.12.2010
- należności z tytułu dostaw i usług	125 711	85 140
- wobec jednostek powiązanych	35	1
- przychody naliczone	11 133	11 089
- od pozostałych jednostek	114 543	74 050
- należności z tytułu podatku dochodowego	11	25
- pozostałe należności	62 174	63 847
- budżetowe	7 386	8 312
- leasing finansowy	52 881	43 852
- z tytułu dywidend	27	-
- inne	1 880	11 683
Należności krótkoterminowe netto, razem	187 896	149 012
- odpisy aktualizujące wartość należności	2 615	5 378
Należności krótkoterminowe brutto, razem	190 511	154 390

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

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

Na dzień 31 grudnia 2010 roku w pozycji inne należności kwota 6 803 tys. zł. dotyczy sprzedaży udziałów PWT Sp. z o.o. i Beta Sp. z o.o. oraz kwota 1 724 tys. zł dotyczy udzielonej pożyczki krótkoterminowej do Spółki Lewanter Sp. z o.o.

Transakcje z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nocie 39.

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku odpis na należności z tytułu dostaw i usług, które uznano za nieściągalne zmniejszył się do kwoty 2 586 tys. zł w porównaniu do 5 348 tys. zł na dzień 31 grudnia 2010 roku. Zmiany odpisu aktualizującego należności były następujące:

	31.12.2011	31.12.2010
Stan na początek roku	5 348	5 348
- Zwiększenie	1 488	-
- Wykorzystanie	-	-
- Odpisanie niewykorzystanych kwot	(4 250)	-
Stan na koniec roku	2 586	5 348

Poniżej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług, które na dzień 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 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
31.12.2011	125 711	114 422	10 324	42	40	41	842
31.12.2010	85 140	81 857	391	604	168	67	2 053

16. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2011	31.12.2010
- ubezpieczenia	1 172	1 657
- prenumeraty	15	18
- projekty rozliczane w następnym okresie	151	390
- podatek od nieruchomości i opłata za wieczyste użytkowanie	26	-
- inne	1 625	1 281
Rozliczenia międzyokresowe, razem	2 989	3 346

17. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2011	31.12.2010
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	131 793	46 263
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	131 793	46 263
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	131 793	46 263

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.

18. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/rezerwowe

18.1 Kapitał zakładowy

31.12.2011

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

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku

(w tysiącach złotych)

31.12.2010

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
Liczba akcji razem		19 743 967	
Kapitał zakładowy razem			39 488
Wartość nominalna jednej akcji w zł			2

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

Grupa prowadzi programy przyznawania opcji na akcje, w ramach których niektórym członkom kadry kierowniczej oraz pracownikom wyższego szczebla przyznane zostały opcje na objęcie akcji w spółce (nota 43).

18.2 Akcjonariusze o znaczącym udziale

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby akcji:

Akcjonariusz	liczba akcji	liczba głosów	udział
Pioneer Pekao Investment Management S.A.	2 266 780	2 266 780	10,64%
ING OFE	1 077 259	1 077 259	5,05%
Aviva OFE	2 154 090	2 154 090	10,11%
Generali OFE	3 845 998	3 845 998	18,04%
Others (free float)	11 969 840	11 969 840	56,16%
Razem	21 313 967	21 313 967	100,0%

18.3 Pozostałe kapitały rezerwowe

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

18.4 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.

18.5 Udziały niekontrolujące

	31.12.2011	31.12.2010
Na początek okresu	1 119	1 094
- dywidendy wypłacone przez jednostki zależne	(84)	(81)
- udział w wyniku jednostek zależnych	140	106
Na koniec okresu	1 175	1 119

18.6 Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

W roku zakończonym 31 grudnia 2011 oraz za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku jednostka dominująca nie wypłaciła dywidendy. W 2012 roku jednostka dominująca nie planuje wypłaty dywidendy.

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku
(w tysiącach złotych)

19. Podatek dochodowy

19.1 Obciążenia podatkowe

	Za okres zakończony 31.12.2011 r.	Za okres zakończony 31.12.2010 r.	Q4 2011	Q4 2010
Bieżący podatek dochodowy	19 923	15 471	14 171	8 132
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	19 916	15 413	14 171	8 056
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	7	58	-	76
Odroczony podatek dochodowy	(2 094)	2 574	(4 052)	(907)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(2 094)	2 574	(4 052)	(907)
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	17 829	18 045	10 119	7 225

19.2 Odroczony podatek dochodowy

	Skonsolidowany bilans		Skonsolidowany rachunek zysków i strat		Wartość firmy	
	31.12.2011	31.12.2010	Za okres zakończony 31.12.2011 r.	Za okres zakończony 31.12.2010 r.	Za okres zakończony 31.12.2011 r.	Za okres zakończony 31.12.2010 r.
Odroczony podatek dochodowy						
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego						
Środki trwałe	5 043	4 523	520	230	137	137
Należności	2 467	1 805	662	(1 233)	-	-
Środki pieniężne	29	-	29	-	-	-
Pożyczki i kredyty	121	179	(58)	92	-	-
Należności leasingowe	65 439	66 709	(1 270)	(1 097)	-	-
Zobowiązania	7	-	7	-	-	-
Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego	73 106	73 216	(110)	(2 008)	137	137
Aktywa z tytułu podatku odroczonego						
Środki trwałe	467	362	105	(81)	-	-
Zapasy	20	-	20	-	-	-
Należności	1 780	1 877	(97)	(520)	-	-
Pożyczki i kredyty	5 576	594	4 982	594	-	-
Zobowiązania	2 350	1 199	1 151	600	-	-
Rezerwy	4 749	2 209	2 540	(54)	-	-
Aktywa leasingowe	46 556	53 194	(6 638)	(4 348)	-	-
Strata z lat ubiegłych	2 527	2 606	(79)	(773)	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-	-	-
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego	64 025	62 041	1 984	(4 582)	-	-
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	(2 094)	2 574	137	137
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku dochodowego	9 081	11 175	-	-	-	-

19.3

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku
(w tysiącach złotych)

Efektywna stawka podatkowa

	Za okres zakończony 31.12.2011 r.	Za okres zakończony 31.12.2010 r.
Obciążenie z tytułu podatku w rachunku zysków i strat, w tym	17 829	18 045
Podatek bieżący	19 923	15 469
Podatek odroczony	(2 094)	2 576
Zysk /(strata) brutto przed opodatkowaniem	87 602	79 714
Obciążenie podatkowe od wyniku brutto według stawki podatkowej 19% (2010: 19%)	16 644	15 146
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(7)	58
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów:	1 178	2 957
- wydatki na właścicieli i członków Zarządu	459	957
- korekta podatku odroczonego	-	1 263
- pozostałe różnice trwałe	641	737
- inne	78	-
Podatek wg efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 20,4 % (2010: 22,6%)	17 829	18 045

20. Rezerwy

	31.12.2011	31.12.2010
Rezerwy długoterminowe		
- rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	389	314
- rezerwa na rekultywację	572	560
Razem rezerwy długoterminowe	961	874

Rezerwy krótkoterminowe

- rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	65	99
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	921	846
Razem rezerwy krótkoterminowe	986	945

Zmiana stanu rezerw długoterminowych i krótkoterminowych

	31.12.2011	31.12.2010
Stan rezerw na początek okresu	1 819	1 681
- utworzenie rezerw	513	571
- rozwiązanie rezerw	(351)	(424)
- wykorzystanie rezerw	(34)	(9)
Stan rezerw na koniec okresu	1 947	1 819

21. Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek

31.12.2011

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek razem 463 243 tys. zł, w tym:

Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Spółka - dłużnik	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty
			tys.	waluta	tys.	tys.	
KONSORCJUM BANKÓW	Warszawa	Saturn Management Spółka z o.o. i Wspólnicy, Sp.k.	101 962	EUR	203 617 PLN	46 100 EUR	spłaty ratalne, ostatnia rata 20.11.2017

Zabezpieczenia – Saturn Management Sp. z o.o. i Wspólnicy, Sp.k.:

- hipoteka kaucyjna do kwoty 90.000 tys. EUR na rzecz BRE Bank S.A, a w części hipoteki kaucyjnej do kwoty najwyższej 45.000 tys. EUR na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A., ustanowiona na użytkowaniu wieczystym gruntu i własności budynków i budowli należących do Kredytobiorcy (Saturn Management Sp. z o.o. i Wspólnicy, Sp. k.) dla której prowadzona jest KW nr BY1S/00045050/5 prowadzona przez Sąd Rejonowy w Świeciu;
- hipoteka kaucyjna do kwoty 7.200 tys. EUR na ww. nieruchomości Kredytobiorcy na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A.; hipoteka została ustanowiona w związku z Transzą Tytan, Transzą Modernizację oraz Dodatkową Transzą Tytan/Modernizację;
- hipoteka kaucyjna do kwoty 60.000 tys. EUR na ww. nieruchomości Kredytobiorcy na rzecz Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju; hipoteka została ustanowiona w związku z Transzą Tytan, Transzą Modernizację oraz Dodatkową Transzą Tytan/Modernizację;
- hipoteka kaucyjna do kwoty 16.500 tys. EUR na rzecz BRE Bank S.A.; hipoteka została ustanowiona w związku z Transzą Jupiter;
- umowa przewłaszczenia środków trwałych należących do Kredytobiorcy na rzecz BRE;
- umowa zastawu rejestrowego między PEP S.A. i BRE Bank S.A. na prawach z Umowy Rachunku Bankowego do kwoty 105.000 tys. EUR;
- umowa zastawu rejestrowego między PEP S.A. i BRE Bank S.A. na prawach z Umowy Rachunku Bankowego do kwoty 67.200 tys. EUR;
- umowa zastawu rejestrowego między Kredytobiorcą i BRE Bank S.A., na prawach z Umowy Rachunku Bankowego do kwoty 105.000 tys. EUR;
- umowa zastawu rejestrowego między Kredytobiorcą i BRE Bank S.A., na prawach z Umowy Rachunku Bankowego do kwoty 216.400 tys. EUR;
- umowa zastawu rejestrowego na prawach przysługujących PEP S.A. jako komandytariuszowi Saturn Management Sp. z o.o. i Wspólnicy, Sp. K. wraz z przelewem - do kwoty 105.000 tys. EUR;
- umowa zastawu rejestrowego na prawach przysługujących PEP S.A. jako komandytariuszowi Saturn Management Sp. z o.o. i Wspólnicy, Sp. K. wraz z przelewem - do kwoty 67.200 tys. EUR;
- umowa zastawu rejestrowego na prawach przysługujących Saturn Management Sp. z o.o. jako komplementariuszowi Saturn Management Sp. z o.o. i Wspólnicy, Sp. K. wraz z przelewem - do kwoty 105.000 tys. EUR;
- umowa zastawu rejestrowego na prawach przysługujących Saturn Management Sp. z o.o. jako komplementariuszowi Saturn Management Sp. z o.o. i Wspólnicy, Sp. K. wraz z przelewem - do kwoty 67.200 tys. EUR;
- umowa zastawu rejestrowego na udziałach w spółce Saturn Management Sp. z o.o. między PEP S.A. a BRE Bank S.A. wraz z przelewem praw przysługujących PEP S.A. - do kwoty 105.000 tys. EUR;

(w tysiącach złotych)

- umowa zastawu rejestrowego na udziałach w spółce Saturn Management Sp. z o.o. między PEP S.A. a BRE Bank S.A. wraz z przelewem praw przysługujących PEP S.A. - do kwoty 67.200 tys. EUR;
- umowa zastawu rejestrowego na mieniu ruchomym przedsiębiorstwa Kredytobiorcy, na rzecz BRE Bank S.A. - do kwoty 105.000 tys. EUR;
- umowa zastawu rejestrowego na mieniu ruchomym przedsiębiorstwa Kredytobiorcy, na rzecz BRE Bank S.A. - do kwoty 67.200 tys. EUR;
- umowa cesji praw z Umowy z Mondi Świecie S.A., Umowy Budowlanej i Umów z Istotnymi Wykonawcami oraz praw z Umów Ubezpieczeń do maksymalnej kwoty wierzytelności przysługującej bankom z tytułu Umowy Kredytowej;
- umowa między PEP S.A. a BRE Bank S.A. dotycząca przelewu na zabezpieczenie, obejmująca wszystkie obecne i przyszłe wierzytelności w stosunku do Mondi Świecie S.A. do maksymalnej kwoty 90.000 tys. EUR;
- umowa wsparcia projektu zawarta pomiędzy: BRE Bank S.A., Wspólnikami (Saturn Management Sp. z o.o., PEP S.A.) oraz Kredytobiorcą;
- umowa podporządkowania zawarta pomiędzy: BRE Bank S.A., Wspólnikami (Saturn Management Sp. z o.o., PEP S.A.) oraz Kredytobiorcą;
- umowa przelewu praw Kredytobiorcy z gwarancji należytego wykonania i gwarancji rękojmi wynikająca z warunków Umowy Budowlanej na rzecz BRE Bank S.A.;
- umowa poręczenia spłaty zobowiązań Kredytobiorcy wobec BRE Bank S.A. przez Mondi Świecie S.A. do wysokości będącej niższą z kwot: kwoty stanowiącej równowartość trzymiesięcznych kosztów obsługi zadłużenia oraz kwoty 3.000 tys. zł. do dnia 20 grudnia 2016 roku;
- pełnomocnictwo dla BRE Bank S.A. do dysponowania rachunkami Kredytobiorcy prowadzonymi przez BRE BANK S.A.;
- zobowiązanie Kredytobiorcy w umowie kredytowej do utworzenia i utrzymywania tzw. Rezerwy Obsługi Długu na rachunku w Banku PEKAO S.A.; rezerwa została utworzona w wysokości 5.250 tys. EUR ze środków pierwszego uruchomienia Transzy Tytan, a konieczność jej utrzymywania oraz jej wysokość zależy od osiągniętej przez Mondi Świecie wysokości wskaźnika wyrażającego stosunek kwoty długu netto do wypracowanej w danym okresie EBITDA; maksymalna kwota rezerwy może wynieść 7.300 tys. EUR;
- oświadczenia Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji z tytułu umowy kredytowej wraz ze zmianami;

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.	tys.	
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Warszawa	Dipol Sp.o.o.	21 600	EUR	61 517 PLN	14 043 EUR	spłaty ratalne, ostatnia rata 31.12.2021

Zabezpieczenia - Dipol sp. z o.o.:

- hipoteka kaucyjna na nieruchomości objętej KW NR 26887 prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Wejherowie Zamiejskowy Wydział Ksiąg Wieczystych w Pucku, na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. do kwoty 8.538,8 tys. EUR;
- hipoteki kaucyjne każda do kwoty 4.269,4 tys. EUR na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. na nieruchomościach objętych księgami wieczystymi NR 7828, 256, 4142, 1324, 5631, 36968 prowadzonymi przez Sąd Rejonowy w Wejherowie Zamiejskowy Wydział Ksiąg Wieczystych w Pucku;
- hipoteka łączna kaucyjna na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A., do kwoty 8.538,8 tys. EUR, na nieruchomościach DIPOL sp. z o.o., objętych księgami wieczystymi NR 40971 i 40201, prowadzonymi przez Sąd Rejonowy w Wejherowie Zamiejskowy Wydział Ksiąg Wieczystych w Pucku;

(w tysiącach złotych)

- oświadczenie Dipol sp. z o.o. o poddaniu się egzekucji do wysokości 33.525 tys. EUR, ważne do 31.12.2023 roku;
- zastaw rejestrowy na składnikach majątkowych DIPOL sp. z o.o. do kwoty 33.525 tys. EUR;
- zastaw rejestrowy na udziałach PEP S.A. w DIPOL sp. z o.o., pomiędzy PEP S.A. jako zastawcy i Raiffeisen Bank Polska S.A. jako zastawnika, do kwoty 33 525 tys. EUR;
- zastaw rejestrowy na wierzytelnościach z rachunków bankowych Kredytobiorcy, prowadzonych przez Raiffeisen Bank Polska S.A. wraz z pełnomocnictwami do tych rachunków na rzecz banku, do kwoty 33.525 tys. EUR;
- umowa przelewu wierzytelności Kredytobiorcy z umów ubezpieczenia na rzecz banku;
- umowa przelewu wierzytelności Kredytobiorcy z umów projektu na rzecz banku;
- umowa gwarancji podpisana przez PEP S.A. z bankiem, w której PEP S.A. gwarantuje: uzupełnienie niedoboru środków - do kwoty 1.350 tys. EUR, uzupełnienie niedoboru na rachunku rezerwy celowej - do kwoty 5.900 tys. zł. oraz zwrot dotacji udzielonej Kredytobiorcy przez EkoFundusz, jeśli takiego zwrotu zażąda;
- blokada środków na rachunku tzw. rezerwy celowej prowadzonej w banku, na której powinna się znajdować kwota równa minimum trzem ratom spłaty kredytu wraz z odsetkami za trzy okresy odsetkowe.

Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Spółka - dłużnik	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty
			tys.	waluta	tys.	waluta	
BRE BANK S.A.	Warszawa	Mercury Energia Sp. z o.o. i Wspólnicy, Spółka Komandytowa	9 000	PLN	2 404	PLN	spłaty ratalne, ostatnia rata 26.02.2015

Zabezpieczenia - Mercury Energia Sp. z o.o. i Wspólnicy Sp.k.:

- hipoteka zwykła na nieruchomości Kredytobiorcy położonej w Wałbrzychu w kwocie 9.000 tys. zł. na zabezpieczenie spłaty kredytu i hipoteka kaucyjna w kwocie 1.500 tys. zł. na zabezpieczenie spłaty odsetek od kredytu;
- umowa o ustanowienie zastawu rejestrowego na prawach PEP S.A. w Kredytobiorcy wraz z pełnomocnictwem dla banku do kwoty 10.500 tys. zł.;
- umowa o ustanowienie zastawu rejestrowego na prawach PP-U i P Comax Sp. z o.o. w Kredytobiorcy wraz z pełnomocnictwem dla banku do kwoty 10.500 tys. zł.;
- umowa o ustanowienie zastawu rejestrowego na prawach Mercury Energia Sp. z o.o. w Kredytobiorcy wraz z pełnomocnictwem dla banku do kwoty 10.500 tys. zł.;
- umowa o ustanowienie zastawu rejestrowego na przedsiębiorstwie Kredytobiorcy 13.500 tys. zł.;
- przelew wierzytelności i praw z umów ubezpieczenia i dokumentów projektu, obejmujący wszystkie aktualne i przyszłe umowy zawarte przez Kredytobiorcę;
- pełnomocnictwo do wszystkich rachunków bankowych Kredytobiorcy otwartych w banku;
- umowa wsparcia projektu zawarta pomiędzy: BRE Bankiem S.A., Wspólnikami (PP-UiP Comax sp. z o.o., PEP S.A.) oraz Kredytobiorcą - Mercury Energia Sp. z o.o. i Wspólnicy Sp.k.;
- oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji do kwoty 13.500 tys. zł., ważne do dnia 31.12.2018 roku.

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku

(w tysiącach złotych)

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	
WFOŚiGW	Warszawa	Saturn Management Spółka z o.o. i Wspólnicy, Sp.k.	3 000	PLN	1 440	PLN	spłaty raty kwartalnie, ostatnia rata 30.11.2015

Zabezpieczenia– Saturn Management Sp. z o.o. i Wspólnicy, Sp.k.:

- gwarancja spłaty pożyczki do kwoty 3 600 000 zł. wystawiona na zlecenie Polish Energy Partners S.A. przez BRE Bank S.A.; zadłużenie z tytułu wystawionej gwarancji zmniejsza się wraz ze spłatą pożyczki zgodnie z umową;

Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Spółka - dłużnik	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty
			tys.	waluta	tys.	waluta	
BRE Bank S.A.	Warszawa	Grupa PEP - Biomasa Energetyczna Południe Sp.o.o.	11 810	PLN	9 404	PLN	spłata w ratach miesięcznych, ostatnia rata 20.12.2018

Zabezpieczenia - Grupa PEP Biomasa Energetyczna Południe Sp. z o.o.:

- hipoteka kaucyjna na rzecz banku z najwyższym pierwszeństwem do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 23.620 tys. zł. na nieruchomości Kredytobiorcy znajdującej się w Żąbkowicach Śląskich dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze KW 64864 prowadzona przez Sąd Rejonowy w Żąbkowicach Śląskich;
- zastaw rejestrowy z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na udziałach w kapitale zakładowym Kredytobiorcy o łącznej wartości nominalnej równej 50 tys. zł. do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 43.020 tys. zł. oraz zastaw finansowy na tych udziałach do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 23.620 tys. zł. wraz z dobrowolnym poddaniem się egzekucji PEP jako współnika z wszystkich udziałów posiadanych w Kredytobiorcy do kwoty najwyższej wynoszącej 43.020 tys. zł.;
- zastaw rejestrowy z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na zbiorze rzeczy ruchomych Kredytobiorcy – wszelkich ruchomościach i zapasach, na prawach tzw. własności intelektualnej, prawach z tytułu zawartych polis ubezpieczeniowych oraz prawach wynikających z prowadzenia rachunków bankowych przez Kredytobiorcę w Banku do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 43.020 tys. zł. oraz zastaw finansowy na środkach pieniężnych Kredytobiorcy do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 23.620 tys. zł. wraz z dobrowolnym poddaniem się egzekucji Kredytobiorcy z tytułu ww. umów zastawu rejestrowego i finansowego na zbiorze rzeczy do kwoty najwyższej wynoszącej 43.020 tys. zł.;
- przelew wierzytelności z istniejących dokumentów projektu na który został udzielony Kredytobiorcy kredyt przez bank - umowa sprzedaży produktów oraz przyszłych umów projektu tj. umów sprzedaży produktów umów na linię produkcyjną, umów ubezpieczenia, gwarancji wykonania;
- podporządkowanie wierzytelności z tytułu pożyczek udzielonych Kredytobiorcy przez PEP w stosunku do wierzytelności Banku z tytułu udzielonego kredytu;
- poręczenie spłaty zobowiązań z tytułu udzielonego kredytu udzielone przez PEP do kwoty 26.888 tys. zł. wraz z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji poręczyciela do najwyższej kwoty równej kwocie poręczenia;
- oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji do najwyższej kwoty wynoszącej 23.620 tys. zł.;

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku

(w tysiącach złotych)

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	110 550	PLN	spłata w ratach kwartalnych, do 31.12.2026

Zabezpieczenia – Amon Spółka z o.o.:

- zastaw rejestrowy na udziałach Polish Energy Partners S.A. (PEP) w AMON na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu udzielonego AMON kredytu długoterminowego (Kredyt) przez Raiffeisen Bank Polska S.A., DNB NORD POLSKA S.A., PKO BP S.A., BANK ZACHODNI WBK S.A. (Banki Konsorcjum) do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 312.739,5 tys. zł.; administratorem zastawu jest RBP;
- zastawy finansowe na udziałach PEP w AMON do najwyższej sumy zabezpieczenia równej łącznie 252 739,50 tys. zł. w proporcji właściwej dla zaangażowania Banków Konsorcjum w kwocie Kredytu
- Zastaw rejestrowy na udziałach PEP w TALIA do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 312.739,5 tys. zł.; administratorem zastawu jest RBP;
- zastawy finansowe na udziałach PEP w TALIA do najwyższej sumy zabezpieczenia równej łącznie 252 739,50 tys. zł., w proporcji właściwej dla zaangażowania Banków Konsorcjum w kwocie Kredytu;
- Zastaw rejestrowy ustanowiony z najwyższym pierwszeństwem na zbiorze rzeczy ruchomych i praw należących do AMON do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 312.739,5 tys. zł.; administratorem zastawu jest RBP;
- Zastaw rejestrowy ustanowiony z najwyższym pierwszeństwem na zbiorze rzeczy ruchomych i praw należących do TALIA do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 312.739,5 tys. zł.; administratorem zastawu jest RBP;
- zastaw rejestrowy ustanowiony z najwyższym pierwszeństwem na wierzytelnościach pieniężnych AMON zgromadzonych na rachunkach bankowych prowadzonych przez Banki Konsorcjum do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 312.739,5 tys. zł.; administratorem zastawu jest RBP;
- zastawy finansowe na wierzytelnościach pieniężnych AMON zgromadzonych na rachunkach bankowych prowadzonych przez Banki Konsorcjum do najwyższej sumy zabezpieczenia równej łącznie 252 739,50 tys. zł. w proporcji właściwej dla zaangażowania Banków Konsorcjum w kwocie Kredytu
- zastaw rejestrowy ustanowiony z najwyższym pierwszeństwem na wierzytelnościach pieniężnych TALIA zgromadzonych na rachunkach bankowych prowadzonych przez Banki Konsorcjum każdy do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 312.739,5 tys. zł.; administratorem zastawu jest RBP;
- zastawy finansowe na wierzytelnościach pieniężnych TALIA zgromadzonych na rachunkach bankowych prowadzonych przez Banki Konsorcjum do najwyższej sumy zabezpieczenia równej łącznie 252 739,50 tys. zł. w proporcji właściwej dla zaangażowania Banków Konsorcjum w kwocie Kredytu
- przelew praw i przejęcie zobowiązań z niezbędnych do realizacji projektu istniejących oraz przyszłych umów dzierżawy nieruchomości zawartych przez AMON; przelew został dokonany pod warunkiem zawieszającym, którym jest wystąpienie tzw. przypadku naruszenia (lista możliwych przypadków znajduje się w umowie kredytowej); cesjonariuszem jako agent zabezpieczenia jest RBP;
- przelew praw z umów na dostawę turbin oraz serwisową, zawartych z VESTAS POLAND Sp. z o.o. (VESTAS) przez AMON na rzecz RBP; przelew został dokonany pod warunkiem zawieszającym, którym jest wystąpienie przypadku naruszenia;
- przelew praw z istniejących oraz przyszłych umów projektu zawartych przez AMON na rzecz Banków Konsorcjum w proporcji do udziału każdego z nich w całkowitej kwocie wierzytelności

- z tytułu udzielonego AMON przez ww. banki kredytu długoterminowego; przelew został dokonany pod warunkiem zawieszającym, którym jest wystąpienie przypadku naruszenia;
- przelew praw z istniejących oraz przyszłych umów projektu zawartych przez TALIA na rzecz Banków Konsorcjum w proporcji do udziału każdego z nich w całkowitej kwocie wierzytelności z tytułu udzielonego AMON przez ww. banki kredytu długoterminowego; przelew został dokonany pod warunkiem zawieszającym, którym jest wystąpienie przypadku naruszenia;
 - umowy poręczenia przez TALIA spłaty wszystkich zobowiązań pieniężnych z tytułu Kredytu, do łącznej kwoty 312.739,5 tys. zł. w proporcji do udziału każdego z Banków Konsorcjum w całkowitej kwocie Kredytu;
 - umowa wsparcia przez PEP dotycząca pokrycia przekroczonych ponad budżet kosztów projektu realizowanego przez AMON, kwota ta nie będzie jednak wyższa niż 10 % ww. kosztów projektu;
 - oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w związku z wierzytelnościami z tytułu Kredytu do kwoty najwyższej równej łącznie 252 739,50 tys. zł. w proporcji właściwej dla zaangażowania Banków Konsorcjum w kwocie Kredytu; oświadczenie jest ważne do dnia 31 grudnia 2029 roku.;
 - Podporządkowanie wierzytelności PEP wobec AMON wierzytelnościom Banków Konsorcjum wobec AMON z tytułu Kredytu.

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	70 928	PLN	spłata w ratach kwartalnych, do 31.12.2026

Zabezpieczenia – Talia Sp. z o.o.:

- Zastaw rejestrowy na udziałach Polish Energy Partners S.A. (PEP) w TALIA na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu udzielonego TALIA kredytu długoterminowego (Kredyt) przez Raiffeisen Bank Polska S.A., DNB NORD POLSKA S.A., PKO BP S.A., BANK ZACHODNI WBK S.A. (Banki Konsorcjum) do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 227.440,5 tys. zł.; administratorem zastawu jest RBP;
- zastawy finansowe na udziałach PEP w TALIA do najwyższej sumy zabezpieczenia równej łącznie 167.440,4 tys. zł. w proporcji właściwej dla zaangażowania Banków Konsorcjum w kwocie Kredytu
- Zastaw rejestrowy na udziałach PEP w AMON do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 227.440,5 tys. zł.; administratorem zastawu jest RBP;
- zastawy finansowe na udziałach PEP w AMON do najwyższej sumy zabezpieczenia równej łącznie 167.440,4 tys. zł. w proporcji właściwej dla zaangażowania Banków Konsorcjum w kwocie Kredytu,
- Zastaw rejestrowy ustanowiony z najwyższym pierwszeństwem na zbiorze rzeczy ruchomych i praw należących do TALIA do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 227.440,5 tys. zł.; administratorem zastawu jest RBP;
- Zastaw rejestrowy ustanowiony z najwyższym pierwszeństwem na zbiorze rzeczy ruchomych i praw należących do AMON do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 227.440,5 tys. zł.; administratorem zastawu jest RBP;
- zastaw rejestrowy ustanowiony z najwyższym pierwszeństwem na wierzytelnościach pieniężnych TALIA zgromadzonych na rachunkach bankowych prowadzonych przez Banki Konsorcjum każdy do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 227.440,5 tys. zł.; administratorem zastawu jest RBP;
- zastawy finansowe na wierzytelnościach pieniężnych TALIA zgromadzonych na rachunkach bankowych prowadzonych przez Banki Konsorcjum do najwyższej sumy zabezpieczenia równej łącznie 167.440,4 tys. zł. w proporcji właściwej dla zaangażowania Banków Konsorcjum w kwocie Kredytu

- zastaw rejestrowy ustanowiony z najwyższym pierwszeństwem na wierzytelnościach pieniężnych AMON zgromadzonych na rachunkach bankowych prowadzonych przez Banki Konsorcjum każdy do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 227.440,5 tys. zł.; administratorem zastawu jest RBP;
- zastawy finansowe na wierzytelnościach pieniężnych AMON zgromadzonych na rachunkach bankowych prowadzonych przez Banki Konsorcjum do najwyższej sumy zabezpieczenia równej łącznie 167.440,4 tys. zł. w proporcji właściwej dla zaangażowania Banków Konsorcjum w kwocie Kredytu
- przelew praw i przejęcie zobowiązań z niezbędnych do realizacji projektu istniejących oraz przyszłych umów dzierżawy nieruchomości zawartych przez TALIA; przelew został dokonany pod warunkiem zawieszającym, którym jest wystąpienie tzw. przypadku naruszenia (lista możliwych przypadków znajduje się w umowie kredytowej); cesjonariuszem jako agent zabezpieczenia jest RBP
- przelew praw z umów na dostawę turbin oraz serwisową, zawartych z VESTAS POLAND Sp. z o.o. (VESTAS) przez TALIA na rzecz RBP; przelew został dokonany pod warunkiem zawieszającym, którym jest wystąpienie przypadku naruszenia
- przelew praw z istniejących oraz przyszłych umów projektu zawartych przez TALIA na rzecz Banków Konsorcjum w proporcji do udziału każdego z nich w całkowitej kwocie wierzytelności z tytułu udzielonego TALIA przez ww. banki Kredytu; przelew został dokonany pod warunkiem zawieszającym, którym jest wystąpienie przypadku naruszenia
- przelew praw z istniejących oraz przyszłych umów projektu zawartych przez AMON na rzecz Banków Konsorcjum w proporcji do udziału każdego z nich w całkowitej kwocie wierzytelności z tytułu udzielonego TALIA przez ww. banki Kredytu; przelew został dokonany pod warunkiem zawieszającym, którym jest wystąpienie przypadku naruszenia;
- umowy poręczenia przez AMON spłaty wszystkich zobowiązań pieniężnych z tytułu udzielonego TALIA przez Banki Konsorcjum Kredytu, do łącznej kwoty 227.440,5 tys. zł. w proporcji właściwej dla ich zaangażowania w kwocie Kredytu
- umowa wsparcia przez PEP dotycząca pokrycia przekroczonych ponad budżet kosztów projektu realizowanego przez TALIA, kwota ta nie będzie jednak wyższa niż 10 % ww. kosztów projektu;
- oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w związku z wierzytelnościami z tytułu Kredytu do kwoty najwyższej równej łącznie 167.440,4 tys. zł. w proporcji właściwej dla zaangażowania Banków Konsorcjum w kwocie Kredytu; oświadczenie jest ważne do dnia 31 grudnia 2029 roku;
- Podporządkowanie wierzytelności PEP wobec TALIA wierzytelnościom Banków Konsorcjum wobec TALIA z tytułu Kredytu.

Nazwa (firma) jednostki, ze	Siedziba	Spółka - dłużnik	Kwota kredytu / tys. waluta		Kwota kredytu / pożyczki tys. waluta		Termin spłaty
PEKAO SA	Warszawa	Grupa PEP - Biomasa Energetyczna Wschód Sp.o.o.	14 856	PLN	3 383	PLN	spłata w ratach miesięcznych, do 30.09.2022

Zabezpieczenia - Grupa PEP Biomasa Energetyczna Wschód Sp. z o.o.:

- hipoteka umowna na pierwszym miejscu na nieruchomości zlokalizowanej w Zamościu, objętej KW Nr ZA1Z/00117651/7 do wysokości 150% kwoty kredytu,
- przelew praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości o której mowa powyżej w czasie budowy zakładu a po jej zakończeniu przelew praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości wystawionej w okresie eksploatacji obiektu,
- zastaw rejestrowy na rzeczach przyszłych – środkach trwałych stanowiących przedmiot Projektu o wartości nie niższej niż 8.392 tys. zł.
- zastaw rejestrowy na 100% udziałów Kredytobiorcy będących w posiadaniu Polish Energy Partners SA,

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku

(w tysiącach złotych)

- przelew wierzytelności z umowy sprzedaży biomasy podpisanej pomiędzy Polish Energy Partners SA lub Kredytobiorcą a odbiorcą pelletów ze słomy, tj. Elektrownią Połaniec SA – Grupa GDF SUEZ Energia Polska,
- pełnomocnictwo do rachunków bankowych Kredytobiorcy prowadzonych w Banku,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji Kredytobiorcy.

Nazwa (firma) jednostki, ze	Siedziba	Spółka - dłużnik	Kwota kredytu / pożyczki		Kwota kredytu / pożyczki		Termin spłaty
			tys.	waluta	tys.	waluta	
PEKAO SA	Warszawa	Grupa PEP - Biomasa Energetyczna Wschód Sp. o.o.	6 000	PLN	0	PLN	splata jednorazowa do 28.02.2013

Zabezpieczenia - Grupa PEP Biomasa Energetyczna Wschód Sp. z o.o.:

- hipoteka umowna na drugim miejscu na nieruchomości zlokalizowanej w Zamościu, objętej KW Nr ZA1Z/00117651/7 do wysokości 150% kwoty kredytu,
- przelew praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości o której mowa powyżej w czasie budowy zakładu a po jej zakończeniu przelew praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości wystawionej w okresie eksploatacji obiektu,
- zastaw rejestrowy na zapasach słomy i wyrobach gotowych o wartości średniej 1.700.tys. zł. w okresie od uruchomienia kredytu do 31.07.2012 roku a następnie w wysokości średniej 3.700 tys. zł. w okresie od 01.08.2012 roku do 28.02.2013 roku,
- przelew praw z polisy ubezpieczeniowej od ognia i innych zdarzeń losowych zastawionych zapasów
- pełnomocnictwo do rachunków bankowych Kredytobiorcy prowadzonych w Banku,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji Kredytobiorcy.

31.12.2010

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek razem 370 314 tys. zł, w tym:

Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Spółka - dłużnik	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty
			tys.	waluta	tys.	waluta	
BRE Bank S.A.	Warszawa	PEP SA	18 365	PLN	1 132	PLN	czerwiec 2012

Zabezpieczenia – Polish Energy Partners – projekt Zakrzów:

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

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku

(w tysiącach złotych)

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.	tys.	
BRE Bank S.A.	Warszawa	Saturn Management Spółka z o.o. i Wspólnicy, Sp.k.	104 198	EUR	220 050 PLN	55 526 EUR	spłaty ratalne, ostatnia rata 20.11.2017

Zabezpieczenia – Saturn Management Sp. z o.o. i Wspólnicy, Sp.k:

- hipoteka kaucyjna do kwoty 90.000 tys. EUR na rzecz BRE Bank S.A, a w części hipoteki kaucyjnej do kwoty najwyższej 45.000 tys. EUR na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A., ustanowiona na użytkowaniu wieczystym gruntu i własności budynków i budowli należących do Kredytobiorcy (Saturn Management Sp. z o.o. i Wspólnicy, Sp. k.) dla której prowadzona jest KW nr BY1S/00045050/5 prowadzona przez Sąd Rejonowy w Świeciu;
- hipoteka kaucyjna do kwoty 7.200 tys. EUR na ww. nieruchomości Kredytobiorcy na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A.; hipoteka została ustanowiona w związku z Transzą Tytan, Transzą Modernizację oraz Dodatkową Transzą Tytan/Modernizację;
- hipoteka kaucyjna do kwoty 60.000 tys. EUR na ww. nieruchomości Kredytobiorcy na rzecz Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju; hipoteka została ustanowiona w związku z Transzą Tytan, Transzą Modernizację oraz Dodatkową Transzą Tytan/Modernizację;
- hipoteka kaucyjna do kwoty 16.500 tys. EUR na rzecz BRE Bank S.A.; hipoteka została ustanowiona w związku z Transzą Jupiter;
- umowa przewłaszczenia środków trwałych należących do Kredytobiorcy na rzecz BRE;
- umowa zastawu rejestrowego między PEP S.A. i BRE Bank S.A. na prawach z Umowy Rachunku Bankowego do kwoty 105.000 tys. EUR;
- umowa zastawu rejestrowego między PEP S.A. i BRE Bank S.A. na prawach z Umowy Rachunku Bankowego do kwoty 67.200 tys. EUR;
- umowa zastawu rejestrowego między Kredytobiorcą i BRE Bank S.A., na prawach z Umowy Rachunku Bankowego do kwoty 105.000 tys. EUR;
- umowa zastawu rejestrowego między Kredytobiorcą i BRE Bank S.A., na prawach z Umowy Rachunku Bankowego do kwoty 216.400 tys. EUR;
- umowa zastawu rejestrowego na prawach przysługujących PEP S.A. jako komandytariuszowi Saturn Management Sp. z o.o. i Wspólnicy, Sp. K. wraz z przelewem - do kwoty 105.000 tys. EUR;
- umowa zastawu rejestrowego na prawach przysługujących PEP S.A. jako komandytariuszowi Saturn Management Sp. z o.o. i Wspólnicy, Sp. K. wraz z przelewem - do kwoty 67.200 tys. EUR;
- umowa zastawu rejestrowego na prawach przysługujących Saturn Management Sp. z o.o. jako komplementariuszowi Saturn Management Sp. z o.o. i Wspólnicy, Sp. K. wraz z przelewem - do kwoty 105.000 tys. EUR;
- umowa zastawu rejestrowego na prawach przysługujących Saturn Management Sp. z o.o. jako komplementariuszowi Saturn Management Sp. z o.o. i Wspólnicy, Sp. K. wraz z przelewem - do kwoty 67.200 tys. EUR;
- umowa zastawu rejestrowego na udziałach w spółce Saturn Management Sp. z o.o. między PEP S.A. a BRE Bank S.A. wraz z przelewem praw przysługujących PEP S.A. - do kwoty 105.000 tys. EUR;
- umowa zastawu rejestrowego na udziałach w spółce Saturn Management Sp. z o.o. między PEP S.A. a BRE Bank S.A. wraz z przelewem praw przysługujących PEP S.A. - do kwoty 67.200 tys. EUR;
- umowa zastawu rejestrowego na mieniu ruchomym przedsiębiorstwa Kredytobiorcy, na rzecz BRE Bank S.A. - do kwoty 105.000 tys. EUR;
- umowa zastawu rejestrowego na mieniu ruchomym przedsiębiorstwa Kredytobiorcy, na rzecz BRE Bank S.A. - do kwoty 67.200 tys. EUR;
- umowa cesji praw z Umowy z Mondi Świecie S.A., Umowy Budowlanej i Umów z Istotnymi Wykonawcami oraz praw z Umów Ubezpieczeń do maksymalnej kwoty wierzytelności przysługującej bankom z tytułu Umowy Kredytowej;

(w tysiącach złotych)

- umowa między PEP S.A. a BRE Bank S.A. dotycząca przelewu na zabezpieczenie, obejmująca wszystkie obecne i przyszłe wierzytelności w stosunku do Mondi Świecie S.A. do maksymalnej kwoty 90.000 tys. EUR;
- umowa wsparcia projektu zawarta pomiędzy: BRE Bank S.A., Wspólnikami (Saturn Management Sp. z o.o., PEP S.A.) oraz Kredytobiorcą;
- umowa podporządkowania zawarta pomiędzy: BRE Bank S.A., Wspólnikami (Saturn Management Sp. z o.o., PEP S.A.) oraz Kredytobiorcą;
- umowa przelewu praw Kredytobiorcy z gwarancji należytego wykonania i gwarancji rękojmi wynikająca z warunków Umowy Budowlanej na rzecz BRE Bank S.A.;
- umowa poręczenia spłaty zobowiązań Kredytobiorcy wobec BRE Bank S.A. przez Mondi Świecie S.A. do wysokości będącej niższą z kwot: kwoty stanowiącej równowartość trzymiesięcznych kosztów obsługi zadłużenia oraz kwoty 3.000 tys. zł. do dnia 20 grudnia 2016 roku;
- pełnomocnictwo dla BRE Bank S.A. do dysponowania rachunkami Kredytobiorcy prowadzonymi przez BRE BANK S.A.;
- zobowiązanie Kredytobiorcy w umowie kredytowej do utworzenia i utrzymywania tzw. Rezerwy Obsługi Długu na rachunku w Banku PEKAO S.A.; rezerwa została utworzona w wysokości 5.250 tys. EUR ze środków pierwszego uruchomienia Transzy Tytan, a konieczność jej utrzymywania oraz jej wysokość zależy od osiągniętej przez Mondi Świecie wysokości wskaźnika wyrażającego stosunek kwoty długu netto do wypracowanej w danym okresie EBITDA; maksymalna kwota rezerwy może wynieść 7.300 tys. EUR;
- oświadczenia Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji z tytułu umowy kredytowej wraz ze zmianami;

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.	tys.	
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Warszawa	Dipol Sp.o.o.	21 600	EUR	61 349 PLN	15 480 EUR	spłaty ratalne, ostatnia rata 31.12.2021

Zabezpieczenia - Dipol sp. z o.o.:

- hipoteka kaucyjna na nieruchomości objętej KW NR 26887 prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Wejherowie Zamiejskowy Wydział Ksiąg Wieczystych w Pucku, na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. do kwoty 8.538,8 tys. EUR;
- hipoteki kaucyjne każda do kwoty 4.269,4 tys. EUR na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. na nieruchomościach objętych księgami wieczystymi NR 7828, 256, 4142, 1324, 5631, 36968 prowadzonymi przez Sąd Rejonowy w Wejherowie Zamiejskowy Wydział Ksiąg Wieczystych w Pucku;
- hipoteka łączna kaucyjna na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A., do kwoty 8.538,8 tys. EUR, na nieruchomościach DIPOL sp. z o.o., objętych księgami wieczystymi NR 40971 i 40201, prowadzonymi przez Sąd Rejonowy w Wejherowie Zamiejskowy Wydział Ksiąg Wieczystych w Pucku;
- oświadczenie Dipol sp. z o.o. o poddaniu się egzekucji do wysokości 33.525 tys. EUR, ważne do 31.12.2023 roku;
- zastaw rejestrowy na składnikach majątkowych DIPOL sp. z o.o. do kwoty 33.525 tys. EUR;
- zastaw rejestrowy na udziałach PEP S.A. w DIPOL sp. z o.o., pomiędzy PEP S.A. jako zastawcy i Raiffeisen Bank Polska S.A. jako zastawnika, do kwoty 33 525 tys. EUR;
- zastaw rejestrowy na wierzytelnościach z rachunków bankowych Kredytobiorcy, prowadzonych przez Raiffeisen Bank Polska S.A. wraz z pełnomocnictwami do tych rachunków na rzecz banku, do kwoty 33.525 tys. EUR;
- umowa przelewu wierzytelności Kredytobiorcy z umów ubezpieczenia na rzecz banku;
- umowa przelewu wierzytelności Kredytobiorcy z umów projektu na rzecz banku;
- umowa gwarancji podpisana przez PEP S.A. z bankiem, w której PEP S.A. gwarantuje: uzupełnienie niedoboru środków - do kwoty 1.350 tys. EUR, uzupełnienie niedoboru na

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku

(w tysiącach złotych)

rachunku rezerwy celowej - do kwoty 5.900 tys. zł. oraz zwrot dotacji udzielonej Kredytobiorcy przez EkoFundusz, jeśli takiego zwrotu zażąda;

- blokada środków na rachunku tzw. rezerwy celowej prowadzonej w banku, na której powinna się znajdować kwota równa minimum trzem ratom spłaty kredytu wraz z odsetkami za trzy okresy odsetkowe.

Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Spółka - dłużnik	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty
			tys.	waluta	tys.	waluta	
BRE BANK S.A.	Warszawa	Mercury Energia Sp. z o.o. i Wspólnicy, Spółka Komandytowa	9 000	PLN	3 514	PLN	spłaty ratalne, ostatnia rata 26.02.2015

Zabezpieczenia - Mercury Energia Sp. z o.o. i Wspólnicy Sp.k:

- hipoteka zwykła na nieruchomości Kredytobiorcy położonej w Wałbrzychu w kwocie 9.000 tys. zł. na zabezpieczenie spłaty kredytu i hipoteka kaucyjna w kwocie 1.500 tys. zł. na zabezpieczenie spłaty odsetek od kredytu;
- umowa o ustanowienie zastawu rejestrowego na prawach PEP S.A. w Kredytobiorcy wraz z pełnomocnictwem dla banku do kwoty 10.500 tys. zł.;
- umowa o ustanowienie zastawu rejestrowego na prawach PP-U i P Comax Sp. z o.o. w Kredytobiorcy wraz z pełnomocnictwem dla banku do kwoty 10.500 tys. zł.;
- umowa o ustanowienie zastawu rejestrowego na prawach Mercury Energia Sp. z o.o. w Kredytobiorcy wraz z pełnomocnictwem dla banku do kwoty 10.500 tys. zł.;
- umowa o ustanowienie zastawu rejestrowego na przedsiębiorstwie Kredytobiorcy 13.500 tys. zł.;
- przelew wierzytelności i praw z umów ubezpieczenia i dokumentów projektu, obejmujący wszystkie aktualne i przyszłe umowy zawarte przez Kredytobiorcę;
- pełnomocnictwo do wszystkich rachunków bankowych Kredytobiorcy otwartych w banku;
- umowa wsparcia projektu zawarta pomiędzy: BRE Bankiem S.A., Wspólnikami (PP-UiP Comax sp. z o.o., PEP S.A.) oraz Kredytobiorcą - Mercury Energia Sp. z o.o. i Wspólnicy Sp.k.;
- oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji do kwoty 13.500 tys. zł., ważne do dnia 31.12.2018 roku.

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	Grupa PEP - Biomasa Energetyczna Północ Sp. z o.o.	4 500	PLN	3 865	PLN	spłaty ratalne, ostatnia rata 31.12.2019

Zabezpieczenia - Grupa PEP Biomasa Energetyczna Północ Sp. z o.o.:

- zastaw rejestrowy na udziałach PEP S.A. w Kredytobiorcy;
- zastaw rejestrowy na składnikach majątku Kredytobiorcy znajdujących się w Sępólnie Krajeńskim, do kwoty 14.250 tys. zł.;
- warunkowa umowa przelewu praw i przejęcia zobowiązań Kredytobiorcy z tytułu umowy najmu nieruchomości przez Bank;
- przelew wierzytelności z Umowy ubezpieczenia Nieruchomości i Prac;
- przelew wierzytelności Kredytobiorcy z tytułu zawartej umowy sprzedaży peletu przez Kredytobiorcę z DALIA ŁÓDŹ S.A.;

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku

(w tysiącach złotych)

- Umowa poręczenia PEP S.A. spłaty wszelkich zobowiązań Kredytobiorcy wynikających z tytułu zawartej umowy kredytu;
- pełnomocnictwo udzielone Raiffeisen Bank Polska S.A. przez Kredytobiorcę do dysponowania rachunkami bankowymi Kredytobiorcy prowadzonymi w banku;
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 14.250 tys. zł z terminem ważności do dnia 31.12.2022 roku.

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	
WFOŚiGW	Warszawa	Saturn Management Spółka z o.o. i Wspólnicy, Sp.k.	3 000	PLN	1 920	PLN	spłaty raty kwartalnie, ostatnia rata 30.11.2015

Zabezpieczenia– Saturn Management Sp. z o.o. i Wspólnicy, Sp.k.:

- gwarancja spłaty pożyczki do kwoty 3 600 000 zł. wystawiona na zlecenie Polish Energy Partners S.A. przez BRE Bank S.A.; zadłużenie z tytułu wystawionej gwarancji zmniejsza się wraz ze spłatą pożyczki zgodnie z umową;

Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Spółka - dłużnik	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty
			tys.	waluta	tys.	waluta	
BRE Bank S.A.	Warszawa	Grupa PEP - Biomasa Energetyczna Południe Sp.o.o.	11 810	PLN	7 699	PLN	spłata w ratach miesięcznych, ostatnia rata 20.12.2018

Zabezpieczenia - Grupa PEP Biomasa Energetyczna Południe Sp. z o.o.:

- hipoteka kaucyjna na rzecz banku z najwyższym pierwszeństwem do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 23.620 tys. zł. na nieruchomości Kredytobiorcy znajdującej się w Ząbkowicach Śląskich dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze KW 64864 prowadzona przez Sąd Rejonowy w Ząbkowicach Śląskich;
- zastaw rejestrowy z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na udziałach w kapitale zakładowym Kredytobiorcy o łącznej wartości nominalnej równej 50 tys. zł. do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 38.820 tys. zł. oraz zastaw finansowy na tych udziałach do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 23.620 tys. zł. wraz z dobrowolnym poddaniem się egzekucji PEP jako współnika z wszystkich udziałów posiadanych w Kredytobiorcy do kwoty najwyższej wynoszącej 38.820 tys. zł.;
- zastaw rejestrowy z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na zbiorze rzeczy ruchomych Kredytobiorcy – wszelkich ruchomościach i zapasach, na prawach tzw. własności intelektualnej, prawach z tytułu zawartych polis ubezpieczeniowych oraz prawach wynikających z prowadzenia rachunków bankowych przez Kredytobiorcę w Banku do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 38.820 tys. zł. oraz zastaw finansowy na środkach pieniężnych Kredytobiorcy do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 23.620 tys. zł. wraz z dobrowolnym poddaniem się egzekucji Kredytobiorcy z tytułu ww. umów zastawu rejestrowego i finansowego na zbiorze rzeczy do kwoty najwyższej wynoszącej 38.820 tys. zł.;
- przelew wierzytelności z istniejących dokumentów projektu na który został udzielony Kredytobiorcy kredyt przez bank - umowa sprzedaży produktów oraz przyszłych umów projektu tj. umów sprzedaży produktów umów na linię produkcyjną, umów ubezpieczenia, gwarancji wykonania;

- podporządkowanie wierzytelności z tytułu pożyczek udzielonych Kredytobiorcy przez PEP w stosunku do wierzytelności Banku z tytułu udzielonego kredytu;
- poręczenie spłaty zobowiązań z tytułu udzielonego kredytu udzielone przez PEP do kwoty 24.262 tys. zł. wraz z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji poręczyciela do najwyższej kwoty równej kwocie poręczenia;
- oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji do najwyższej kwoty wynoszącej 23.620 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.z o.o.	168 493	PLN	42 569	PLN	spłata w ratach kwartalnych, do 31.12.2026

Zabezpieczenia – Amon Spółka z o.o.:

- zastaw rejestrowy na udziałach Polish Energy Partners S.A. (PEP) w AMON na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu udzielonego AMON kredytu długoterminowego (Kredyt) przez Raiffeisen Bank Polska S.A., DNB NORD POLSKA S.A., PKO BP S.A., BANK ZACHODNI WBK S.A. (Banki Konsorcjum) do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 312.739,5 tys. zł.; administratorem zastawu jest RBP;
- zastawy finansowe na udziałach PEP w AMON do najwyższej sumy zabezpieczenia równej łącznie 252 739,50 tys. zł. w proporcji właściwej dla zaangażowania Banków Konsorcjum w kwocie Kredytu
- Zastaw rejestrowy na udziałach PEP w TALIA do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 312.739,5 tys. zł.; administratorem zastawu jest RBP;
- zastawy finansowe na udziałach PEP w TALIA do najwyższej sumy zabezpieczenia równej łącznie 252 739,50 tys. zł., w proporcji właściwej dla zaangażowania Banków Konsorcjum w kwocie Kredytu;
- Zastaw rejestrowy ustanowiony z najwyższym pierwszeństwem na zbiorze rzeczy ruchomych i praw należących do AMON do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 312.739,5 tys. zł.; administratorem zastawu jest RBP;
- Zastaw rejestrowy ustanowiony z najwyższym pierwszeństwem na zbiorze rzeczy ruchomych i praw należących do TALIA do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 312.739,5 tys. zł.; administratorem zastawu jest RBP;
- zastaw rejestrowy ustanowiony z najwyższym pierwszeństwem na wierzytelnościach pieniężnych AMON zgromadzonych na rachunkach bankowych prowadzonych przez Banki Konsorcjum do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 312.739,5 tys. zł.; administratorem zastawu jest RBP;
- zastawy finansowe na wierzytelnościach pieniężnych AMON zgromadzonych na rachunkach bankowych prowadzonych przez Banki Konsorcjum do najwyższej sumy zabezpieczenia równej łącznie 252 739,50 tys. zł. w proporcji właściwej dla zaangażowania Banków Konsorcjum w kwocie Kredytu
- zastaw rejestrowy ustanowiony z najwyższym pierwszeństwem na wierzytelnościach pieniężnych TALIA zgromadzonych na rachunkach bankowych prowadzonych przez Banki Konsorcjum każdy do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 312.739,5 tys. zł.; administratorem zastawu jest RBP;
- zastawy finansowe na wierzytelnościach pieniężnych TALIA zgromadzonych na rachunkach bankowych prowadzonych przez Banki Konsorcjum do najwyższej sumy zabezpieczenia równej łącznie 252 739,50 tys. zł. w proporcji właściwej dla zaangażowania Banków Konsorcjum w kwocie Kredytu
- przelew praw i przejęcie zobowiązań z niezbędnych do realizacji projektu istniejących oraz przyszłych umów dzierżawy nieruchomości zawartych przez AMON; przelew został dokonany pod warunkiem zawieszającym, którym jest wystąpienie tzw. przypadku naruszenia (lista

możliwych przypadków znajduje się w umowie kredytowej); cesjonariuszem jako agent zabezpieczenia jest RBP;

- przelew praw z umów na dostawę turbin oraz serwisową, zawartych z VESTAS POLAND Sp. z o.o. (VESTAS) przez AMON na rzecz RBP; przelew został dokonany pod warunkiem zawieszającym, którym jest wystąpienie przypadku naruszenia;
- przelew praw z istniejących oraz przyszłych umów projektu zawartych przez AMON na rzecz Banków Konsorcjum w proporcji do udziału każdego z nich w całkowitej kwocie wierzytelności z tytułu udzielonego AMON przez ww. banki kredytu długoterminowego; przelew został dokonany pod warunkiem zawieszającym, którym jest wystąpienie przypadku naruszenia;
- przelew praw z istniejących oraz przyszłych umów projektu zawartych przez TALIA na rzecz Banków Konsorcjum w proporcji do udziału każdego z nich w całkowitej kwocie wierzytelności z tytułu udzielonego AMON przez ww. banki kredytu długoterminowego; przelew został dokonany pod warunkiem zawieszającym, którym jest wystąpienie przypadku naruszenia;
- umowy poręczenia przez TALIA spłaty wszystkich zobowiązań pieniężnych z tytułu Kredytu, do łącznej kwoty 312.739,5 tys. zł. w proporcji do udziału każdego z Banków Konsorcjum w całkowitej kwocie Kredytu;
- umowa wsparcia przez PEP dotycząca pokrycia przekroczonych ponad budżet kosztów projektu realizowanego przez AMON, kwota ta nie będzie jednak wyższa niż 10 % ww. kosztów projektu;
- oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w związku z wierzytelnościami z tytułu Kredytu do kwoty najwyższej równej łącznie 252 739,50 tys. zł. w proporcji właściwej dla zaangażowania Banków Konsorcjum w kwocie Kredytu; oświadczenie jest ważne do dnia 31 grudnia 2029 roku.;
- Podporządkowanie wierzytelności PEP wobec AMON wierzytelnościom Banków Konsorcjum wobec AMON z tytułu Kredytu.

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. z o.o.	40 000	PLN	0	PLN	spłata jednorazowa do 30.06.2012

Zabezpieczenia – Amon Spółka z o.o.:

przedstawiono powyżej w odniesieniu do kredytu długoterminowego – zabezpieczenia udzielonego AMON kredytu pomostowego (Kredyt) są takie same jak dla kredytu długoterminowego Amon, z następującymi zmianami:

- najwyższa suma zabezpieczenia dla poszczególnych grup zastawów finansowych wynosi łącznie 60.000 tys. zł.,
- dodatkowo - umowy poręczenia przez PEP spłaty wszystkich zobowiązań pieniężnych z tytułu udzielonego AMON przez Banki Konsorcjum Kredytu, do łącznej kwoty 44.000 tys. zł. w proporcji właściwej dla ich zaangażowania w kwocie Kredytu

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku
(w tysiącach złotych)

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. z o.o.	111 627	PLN	27 233	PLN	spłata w ratach kwartalnych, do 31.03.2027

Zabezpieczenia – Talia Sp. z o.o.:

- Zastaw rejestrowy na udziałach Polish Energy Partners S.A. (PEP) w TALIA na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu udzielonego TALIA kredytu długoterminowego (Kredyt) przez Raiffeisen Bank Polska S.A., DNB NORD POLSKA S.A., PKO BP S.A., BANK ZACHODNI WBK S.A. (Banki Konsorcjum) do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 227.440,5 tys. zł.; administratorem zastawu jest RBP;
- zastawy finansowe na udziałach PEP w TALIA do najwyższej sumy zabezpieczenia równej łącznie 167.440,4 tys. zł. w proporcji właściwej dla zaangażowania Banków Konsorcjum w kwocie Kredytu
- Zastaw rejestrowy na udziałach PEP w AMON do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 227.440,5 tys. zł.; administratorem zastawu jest RBP;
- zastawy finansowe na udziałach PEP w AMON do najwyższej sumy zabezpieczenia równej łącznie 167.440,4 tys. zł. w proporcji właściwej dla zaangażowania Banków Konsorcjum w kwocie Kredytu
- Zastaw rejestrowy ustanowiony z najwyższym pierwszeństwem na zbiorze rzeczy ruchomych i praw należących do TALIA do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 227.440,5 tys. zł.; administratorem zastawu jest RBP;
- Zastaw rejestrowy ustanowiony z najwyższym pierwszeństwem na zbiorze rzeczy ruchomych i praw należących do AMON do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 227.440,5 tys. zł.; administratorem zastawu jest RBP;
- zastaw rejestrowy ustanowiony z najwyższym pierwszeństwem na wierzytelnościach pieniężnych TALIA zgromadzonych na rachunkach bankowych prowadzonych przez Banki Konsorcjum każdy do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 227.440,5 tys. zł.; administratorem zastawu jest RBP;
- zastawy finansowe na wierzytelnościach pieniężnych TALIA zgromadzonych na rachunkach bankowych prowadzonych przez Banki Konsorcjum do najwyższej sumy zabezpieczenia równej łącznie 167.440,4 tys. zł. w proporcji właściwej dla zaangażowania Banków Konsorcjum w kwocie Kredytu,
- zastaw rejestrowy ustanowiony z najwyższym pierwszeństwem na wierzytelnościach pieniężnych AMON zgromadzonych na rachunkach bankowych prowadzonych przez Banki Konsorcjum każdy do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 227.440,5 tys. zł.; administratorem zastawu jest RBP;
- zastawy finansowe na wierzytelnościach pieniężnych AMON zgromadzonych na rachunkach bankowych prowadzonych przez Banki Konsorcjum do najwyższej sumy zabezpieczenia równej łącznie 167.440,4 tys. zł. w proporcji właściwej dla zaangażowania Banków Konsorcjum w kwocie Kredytu,
- przelew praw i przejęcie zobowiązań z niezbędnych do realizacji projektu istniejących oraz przyszłych umów dzierżawy nieruchomości zawartych przez TALIA; przelew został dokonany pod warunkiem zawieszającym, którym jest wystąpienie tzw. przypadku naruszenia (lista możliwych przypadków znajduje się w umowie kredytowej); cesjonariuszem jako agent zabezpieczenia jest RBP,
- przelew praw z umów na dostawę turbin oraz serwisową, zawartych z VESTAS POLAND Sp. z o.o. (VESTAS) przez TALIA na rzecz RBP; przelew został dokonany pod warunkiem zawieszającym, którym jest wystąpienie przypadku naruszenia,
- przelew praw z istniejących oraz przyszłych umów projektu zawartych przez TALIA na rzecz Banków Konsorcjum w proporcji do udziału każdego z nich w całkowitej kwocie wierzytelności

z tytułu udzielonego TALIA przez ww. banki Kredytu; przelew został dokonany pod warunkiem zawieszającym, którym jest wystąpienie przypadku naruszenia,

- przelew praw z istniejących oraz przyszłych umów projektu zawartych przez AMON na rzecz Banków Konsorcjum w proporcji do udziału każdego z nich w całkowitej kwocie wierzytelności z tytułu udzielonego TALIA przez ww. banki Kredytu; przelew został dokonany pod warunkiem zawieszającym, którym jest wystąpienie przypadku naruszenia;
- umowy poręczenia przez AMON spłaty wszystkich zobowiązań pieniężnych z tytułu udzielonego TALIA przez Banki Konsorcjum Kredytu, do łącznej kwoty 227.440,5 tys. zł. w proporcji właściwej dla ich zaangażowania w kwocie Kredytu,
- umowa wsparcia przez PEP dotycząca pokrycia przekroczonych ponad budżet kosztów projektu realizowanego przez TALIA, kwota ta nie będzie jednak wyższa niż 10 % ww. kosztów projektu;
- oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w związku z wierzytelnościami z tytułu Kredytu do kwoty najwyższej równej łącznie 167.440,4 tys. zł. w proporcji właściwej dla zaangażowania Banków Konsorcjum w kwocie Kredytu; oświadczenie jest ważne do dnia 31 grudnia 2029 roku.;
- Podporządkowanie wierzytelności PEP wobec TALIA wierzytelnościom Banków Konsorcjum wobec TALIA z tytułu Kredytu.

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. z o.o.	40 000	PLN	983	PLN	spłata jednorazowa do 30.06.2012

Zabezpieczenia – Talia Spółka z o.o.:

przedstawiono powyżej w odniesieniu do kredytu długoterminowego – zabezpieczenia udzielonego TALIA kredytu pomostowego (Kredyt) są takie same jak dla kredytu długoterminowego Talia, z następującymi zmianami:

- najwyższa suma zabezpieczenia dla poszczególnych grup zastawów finansowych wynosi łącznie 60.000 tys. zł.,
- dodatkowo - umowy poręczenia przez PEP spłaty wszystkich zobowiązań pieniężnych z tytułu udzielonego TALIA przez Banki Konsorcjum Kredytu, do łącznej kwoty 44.000 tys. zł. w proporcji właściwej dla ich zaangażowania w kwocie Kredytu

22. Zobowiązania krótkoterminowe

	31.12.2011	31.12.2010
- kredyty bankowe i pożyczki	147 326	62 049
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	19 899	21 702
- wobec jednostek pozostałych	19 899	21 702
- zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	13 882	10 025
- pozostałe zobowiązania	18 345	14 267
- budżetowe	17 690	10 700
- inne zobowiązania finansowe	251	113
- z tytułu wynagrodzeń	153	178
- fundusze specjalne	24	13
- z tytułu zabezpieczenia ryzyka walutowego	92	3 129
- inne	135	134
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	199 452	108 043

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

Pozostałe zobowiązania nie są oprocentowane.

23. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów

31.12.2011

Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Spółka - dłużnik	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty
			tys.	waluta	tys.	waluta	
BRE Bank S.A.	Warszawa	PEP S.A.	18 365	PLN	1 132	PLN	do 30.06.2012

Zabezpieczenia – Polish Energy Partners S.A. – projekt Zakrzów:

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

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku

(w tysiącach złotych)

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.	tys.	
BRE BANK	Warszawa	Saturn Management Spółka z o.o. i Wspólnicy, Sp.k.	101 962	EUR	48 761 PLN	10 902 EUR	kredyt długoterminowy w okresie spłaty do 12 miesięcy

Zabezpieczenia – Saturn Management Sp. z o.o. i Wspólnicy, Sp.k.:
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.	tys.	
Raiffeisen Bank Polska SA	Warszawa	Dipol Sp.o.o.	21 600	EUR	5 765 PLN	1 318 EUR	kredyt długoterminowy w okresie spłaty do 12 miesięcy

Zabezpieczenia - Dipol Sp. z o.o.:
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	
BRE BANK SA	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 - Mercury Energia Sp. z o.o. i Wspólnicy Sp.k.:
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.	4 500	PLN	3 865	PLN	kredyt długoterminowy spłacony w całości w styczniu 2012

Kredyt w całości spłacony w styczniu 2012

Zabezpieczenia - Grupa PEP Biomasa Energetyczna Północ Sp. z o.o.:

- zastaw rejestrowy na udziałach PEP S.A. w Kredytobiorcy;
- zastaw rejestrowy na składnikach majątku Kredytobiorcy znajdujących się w Sępolnie Krajeńskim, do kwoty 14.250 tys. zł.;
- warunkowa umowa przelewu praw i przejęcia zobowiązań Kredytobiorcy z tytułu umowy najmu nieruchomości przez Bank;
- przelew wierzytelności z Umowy ubezpieczenia Nieruchomości i Prac;

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku

(w tysiącach złotych)

- przelew wierzytelności Kredytobiorcy z tytułu zawartej umowy sprzedaży peletu przez Kredytobiorcę z DALKIA ŁÓDŹ S.A.;
- Umowa poręczenia PEP S.A. spłaty wszelkich zobowiązań Kredytobiorcy wynikających z tytułu zawartej umowy kredytu;
- pełnomocnictwo udzielone Raiffeisen Bank Polska S.A. przez Kredytobiorcę do dysponowania rachunkami bankowymi Kredytobiorcy prowadzonymi w banku;
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 14.250 tys. zł z terminem ważności do dnia 31.12.2022 roku.

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	2 890	PLN	do 16.03.2012

Zabezpieczenia - Grupa PEP Biomasa Energetyczna Północ Sp. z o.o.:

- zastaw rejestrowy na udziałach PEP S.A. w Kredytobiorcy;
- zastaw rejestrowy na składnikach majątku Kredytobiorcy znajdujących się w Sępolnie Krajeńskim, do kwoty 14.250 tys. zł.;
- warunkowa umowa przelewu praw i przejęcia zobowiązań Kredytobiorcy z tytułu umowy najmu nieruchomości przez Bank;
- przelew wierzytelności z Umowy ubezpieczenia Nieruchomości i Prac;
- przelew wierzytelności Kredytobiorcy z tytułu zawartej umowy sprzedaży peletu przez Kredytobiorcę z DALKIA ŁÓDŹ S.A.;
- Umowa poręczenia PEP S.A. spłaty wszelkich zobowiązań Kredytobiorcy wynikających z tytułu zawartej umowy kredytu;
- pełnomocnictwo udzielone Raiffeisen Bank Polska S.A. przez Kredytobiorcę do dysponowania rachunkami bankowymi Kredytobiorcy prowadzonymi w banku;
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 14.250 tys. zł z terminem ważności do dnia 31.12.2022 roku.

Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Spółka - dłużnik	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty
			tys.	waluta	tys.	waluta	
BRE Bank S.A.	Warszawa	Grupa PEP - Biomasa Energetyczna Południe Sp. z o.o.	11 810	PLN	1 525	PLN	kredyt długoterminowy w okresie spłaty do 12 m-cy

Zabezpieczenia - Grupa PEP Biomasa Energetyczna Południe Sp. z o.o.:

przedstawiono w nocie zobowiązania długoterminowe

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku

(w tysiącach złotych)

Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Spółka - dłużnik	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty
			tys.	waluta	tys.	waluta	
BRE BANK	Warszawa	Grupa PEP - Biomasa Energetyczna Południe Sp.o.o.	8 600	PLN	7 357	PLN	do 20.12.2012

Zabezpieczenia - Grupa PEP Biomasa Energetyczna Południe Sp. z o.o.:

- hipoteka kaucyjna na rzecz Banku z najwyższym pierwszeństwem do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 17.200 tys. zł. na nieruchomości Kredytobiorcy znajdującej się w Ząbkowicach Śląskich dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze KW 64864 prowadzona przez Sąd Rejonowy w Ząbkowicach Śląskich;
- zastaw rejestrowy z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na udziałach w kapitale zakładowym Kredytobiorcy o łącznej wartości nominalnej równej 50 tys. zł. do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 43.020 tys. zł. oraz zastaw finansowy do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 17.200 tys. zł. wraz z dobrowolnym poddaniem się egzekucji PEP jako współnika z wszystkich udziałów posiadanych w Kredytobiorcy do kwoty najwyższej wynoszącej 43.020 tys. zł.;
- zastaw rejestrowy z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na zbiorze rzeczy ruchomych Kredytobiorcy – wszelkich ruchomościach i zapasach, na prawach tzw. własności intelektualnej, prawach z tytułu zawartych polis ubezpieczeniowych oraz prawach wynikających z prowadzenia rachunków bankowych przez Kredytobiorcę w Banku do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 43.020 tys. zł. oraz zastaw finansowy na środkach pieniężnych Kredytobiorcy do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 17.200 tys. zł. wraz z dobrowolnym poddaniem się egzekucji Kredytobiorcy z tytułu ww. umów zastawu rejestrowego i finansowego na zbiorze rzeczy do kwoty najwyższej wynoszącej 43.020 tys. zł.;
- przelew wierzytelności z istniejących dokumentów projektu na który został udzielony Kredytobiorcy kredyt przez bank - umowa sprzedaży produktów oraz przyszłych umów projektu tj. umów sprzedaży produktów umów na linię produkcyjną, umów ubezpieczenia, gwarancji wykonania;
- podporządkowanie wierzytelności z tytułu pożyczek udzielonych Kredytobiorcy przez PEP w stosunku do wierzytelności Banku z tytułu udzielonego kredytu;
- poręczenie spłaty zobowiązań z tytułu udzielonego kredytu udzielone przez PEP do kwoty 26.888 tys. zł. wraz z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji poręczyciela do najwyższej kwoty równej kwocie poręczenia;
- oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji do najwyższej kwoty wynoszącej 17.200 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.	40 000	PLN	35 645	PLN	spłata jednorazowa do 30.06.2012

Zabezpieczenia – Amon Spółka z o.o.:

przedstawiono w nocy zobowiązania długoterminowe – zabezpieczenia udzielonego AMON kredytu pomostowego (Kredyt) są takie same jak dla kredytu długoterminowego Amon, z następującymi zmianami:

- najwyższa suma zabezpieczenia dla poszczególnych grup zastawów finansowych wynosi łącznie 60.000 tys. zł.,

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku

(w tysiącach złotych)

- dodatkowo - umowy poręczenia przez PEP spłaty wszystkich zobowiązań pieniężnych z tytułu udzielonego AMON przez Banki Konsorcjum Kredytu, do łącznej kwoty 44.000 tys. zł. w proporcji właściwej dla ich zaangażowania w kwocie Kredytu.

Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Spółka - dłużnik	Kwota kredytu / tys. waluta		Kwota kredytu / pożyczki tys. waluta		Termin spłaty
KONSORCJUM BANKÓW	Warszawa	Amon Sp.o.o.	168 493	PLN	12 341	PLN	kredyt długoterminowy w okresie spłaty do 12 m-cy

Zabezpieczenia – Amon Spółka z o.o.:

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.	15 000	PLN	708	PLN	do 30.06.2012

Zabezpieczenia – Amon Spółka z o.o.:

- Oświadczenie o dobrowolnym 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	
KONSORCJUM BANKÓW	Warszawa	Talia Sp.o.o.	40 000	PLN	17 415	PLN	spłata jednorazowa do 30.06.2012

Zabezpieczenia – Talia Spółka z o.o.:

przedstawiono w nocie zobowiązania długoterminowe – zabezpieczenia udzielonego TALIA kredytu pomostowego (Kredyt) są takie same jak dla kredytu długoterminowego Talia, z następującymi zmianami:

- najwyższa suma zabezpieczenia dla poszczególnych grup zastawów finansowych wynosi łącznie 60.000 tys. zł.,
- dodatkowo - umowy poręczenia przez PEP spłaty wszystkich zobowiązań pieniężnych z tytułu udzielonego TALIA przez Banki Konsorcjum Kredytu, do łącznej kwoty 44.000 tys. zł. w proporcji właściwej dla ich zaangażowania w kwocie Kredytu.

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku

(w tysiącach złotych)

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	2 790	PLN	kredyt długoterminowy w okresie spłaty do 12 m-cy

Zabezpieczenia – Talia Spółka z o.o.:
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.	12 000	PLN	116	PLN	do 30.06.2012

Zabezpieczenia – Talia Spółka z o.o.:

- Oświadczenie o dobrowolnym 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	
PEKAO SA	Warszawa	Grupa PEP - Biomasa Energetyczna Wschód Sp.o.o.	4 000	PLN	382	PLN	spłata jednorazowa do 31.10.2012

Zabezpieczenia- Grupa PEP Biomasa Energetyczna Wschód Sp. z o.o.:

- zastaw rejestrowy na wierzytelności z rachunku bankowego Kredytobiorcy prowadzonego przez Bank przeznaczonego do obsługi podatku
- pełnomocnictwo dla Banku do ustanowienia blokady na rachunku o którym mowa powyżej
- pełnomocnictwo do rachunków bankowych Kredytobiorcy prowadzonych w Banku,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji Kredytobiorcy,
- zobowiązanie Kredytobiorcy do bezpośredniego przelewu środków przekazywanych Kredytobiorcy przez urząd Skarbowy z tytułu zwrotu podatku VAT na wydzielony rachunek bankowy (Rachunek Obsługi VAT), z przeznaczeniem na automatyczną spłatę zadłużenia z tytułu Kredytu Obrotowego z wyłączeniem zwrotów podatku VAT zapłaconego z własnych środków przez Kredytobiorcę.

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku
(w tysiącach złotych)

31.12.2010

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek razem 62 049 tys. zł, w tym:

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

Zabezpieczenia – Polish Energy Partners S.A.– projekt Zakrzów:
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 S.A.	Warszawa	PEP SA	4 906	PLN	2 473	PLN	kredyt długoterminowy spłacony przed terminem w styczniu 2011

Zabezpieczenia – Polish Energy Partners S.A.– projekt Jeziorna:
Kredyt spłacony w pełni w styczniu 2011 roku

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.	tys.	
BRE BANK	Warszawa	Saturn Management Spółka z o.o. i Wspólnicy, Sp.k.	104 198	EUR	40 412 PLN	10 204 EUR	kredyt długoterminowy w okresie spłaty do 12 miesięcy

Zabezpieczenia – Saturn Management Sp. z o.o. i Wspólnicy, Sp. k:
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.	tys.	
Raiffeisen Bank Polska SA	Warszawa	Dipol Sp.o.o.	21 600	EUR	4 974 PLN	1 256 EUR	kredyt długoterminowy w okresie spłaty do 12 miesięcy

Zabezpieczenia - Dipol Sp. z o.o.:
przedstawiono w nocie zobowiązania długoterminowe

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku
(w tysiącach złotych)

Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Spółka - dłużnik	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty
			tys.	waluta	tys.	waluta	
BRE BANK SA	Warszawa	Mercury Energia Sp. z o.o. i Wspólnicy Sp. k	9 000	PLN	1 110	PLN	kredyt długoterminowy w okresie spłaty do 12 miesięcy

Zabezpieczenia - Mercury Energia Sp. z o.o. i Wspólnicy Sp. k:
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.	4 500	PLN	299	PLN	kredyt długoterminowy w okresie spłaty do 12 m-cy

Zabezpieczenia - Grupa PEP Biomasa Energetyczna Północ Sp. z o.o.:
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	1 640	PLN	do 22.02.2011

Zabezpieczenia - Grupa PEP Biomasa Energetyczna Północ Sp. z o.o.:

- zastaw rejestrowy na udziałach PEP S.A. w Kredytobiorcy;
- zastaw rejestrowy na składnikach majątku Kredytobiorcy znajdujących się w Sępolnie Krajeńskim, do kwoty 14.250 tys. zł.;
- warunkowa umowa przelewu praw i przejęcia zobowiązań Kredytobiorcy z tytułu umowy najmu nieruchomości przez Bank;
- przelew wierzytelności z Umowy ubezpieczenia Nieruchomości i Prac;
- przelew wierzytelności Kredytobiorcy z tytułu zawartej umowy sprzedaży peletu przez Kredytobiorcę z DALKIA ŁÓDŹ S.A.;
- Umowa poręczenia PEP S.A. spłaty wszelkich zobowiązań Kredytobiorcy wynikających z tytułu zawartej umowy kredytu;
- pełnomocnictwo udzielone Raiffeisen Bank Polska S.A. przez Kredytobiorcę do dysponowania rachunkami bankowymi Kredytobiorcy prowadzonymi w banku;
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 14.250 tys. zł z terminem ważności do dnia 31.12.2022 roku.

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku

(w tysiącach złotych)

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	
WFOŚiGW	Warszawa	Saturn Management Spółka z o.o. i Wspólnicy, Sp.k.	3 000	PLN	485	PLN	spłaty raty kwartalnie, ostatnia rata 30.11.2015

Zabezpieczenia – Saturn Management Sp. z o.o. i Wspólnicy, Sp. k:
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	
BRE BANK	Warszawa	Grupa PEP - Biomasa Energetyczna Południe Sp.o.o.	11 810	PLN	485	PLN	kredyt długoterminowy w okresie spłaty do 12 miesięcy

Zabezpieczenia: - Grupa PEP Biomasa Energetyczna Południe Sp. z o.o
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	
BRE BANK	Warszawa	Grupa PEP - Biomasa Energetyczna Południe Sp.o.o.	1 100	PLN	672	PLN	do 20.03.2012

Zabezpieczenia - Grupa PEP Biomasa Energetyczna Południe Sp. z o.o.:

- hipoteka kaucyjna na rzecz Banku z najwyższym pierwszeństwem do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 2.200 tys. zł. na nieruchomości Kredytobiorcy znajdującej się w Ząbkowicach Śląskich dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze Kw 64864 prowadzona przez Sąd Rejonowy w Ząbkowicach Śląskich;
- zastaw rejestrowy z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na udziałach w kapitale zakładowym Kredytobiorcy o łącznej wartości nominalnej równej 50 tys. zł. do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 38.820 tys. zł. oraz zastaw finansowy do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 2.200 tys. zł. wraz z dobrowolnym poddaniem się egzekucji PEP jako współnika z wszystkich udziałów posiadanych w Kredytobiorcy do kwoty najwyższej wynoszącej 38.820 tys. zł.;
- zastaw rejestrowy z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na zbiorze rzeczy ruchomych Kredytobiorcy – wszelkich ruchomościach i zapasach, na prawach tzw. własności intelektualnej, prawach z tytułu zawartych polis ubezpieczeniowych oraz prawach wynikających z prowadzenia rachunków bankowych przez Kredytobiorcę w Banku do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 38.820 tys. zł. oraz zastaw finansowy na środkach pieniężnych Kredytobiorcy do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 2.200 tys. zł. wraz z dobrowolnym poddaniem się egzekucji Kredytobiorcy z tytułu ww. umów zastawu rejestrowego i finansowego na zbiorze rzeczy do kwoty najwyższej wynoszącej 38.820 tys. zł.;

- przelew wierzytelności z istniejących dokumentów projektu na który został udzielony Kredytobiorcy kredyt przez bank - umowa sprzedaży produktów oraz przyszłych umów projektu tj. umów sprzedaży produktów umów na linię produkcyjną, umów ubezpieczenia, gwarancji wykonania;
- podporządkowanie wierzytelności z tytułu pożyczek udzielonych Kredytobiorcy przez PEP w stosunku do wierzytelności Banku z tytułu udzielonego kredytu;
- poręczenie spłaty zobowiązań z tytułu udzielonego kredytu udzielone przez PEP do kwoty 24.262 tys. zł. wraz z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji poręczyciela do najwyższej kwoty równej kwocie poręczenia;
- oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji do najwyższej kwoty wynoszącej 2.200 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	
BRE BANK	Warszawa	Grupa PEP - Biomasa Energetyczna Południe Sp. o.o.	6 500	PLN	1 149	PLN	do 20.12.2012

Zabezpieczenia: - Grupa PEP Biomasa Energetyczna Południe Sp. z o.o.:

- hipoteka kaucyjna na rzecz Banku z najwyższym pierwszeństwem do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 13.000 tys. zł. na nieruchomości Kredytobiorcy znajdującej się w Ząbkowicach Śląskich dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze Kw 64864 prowadzona przez Sąd Rejonowy w Ząbkowicach Śląskich;
- zastaw rejestrowy z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na udziałach w kapitale zakładowym Kredytobiorcy o łącznej wartości nominalnej równej 50 tys. zł. do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 38.820 tys. zł. oraz zastaw finansowy do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 13.000 tys. zł. wraz z dobrowolnym poddaniem się egzekucji PEP jako współnika z wszystkich udziałów posiadanych w Kredytobiorcy do kwoty najwyższej wynoszącej 38.820 tys. zł.;
- zastaw rejestrowy z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na zbiorze rzeczy ruchomych Kredytobiorcy – wszelkich ruchomościach i zapasach, na prawach tzw. własności intelektualnej, prawach z tytułu zawartych polis ubezpieczeniowych oraz prawach wynikających z prowadzenia rachunków bankowych przez Kredytobiorcę w Banku do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 38.820 tys. zł. oraz zastaw finansowy na środkach pieniężnych Kredytobiorcy do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 13.000 tys. zł. wraz z dobrowolnym poddaniem się egzekucji Kredytobiorcy z tytułu ww. umów zastawu rejestrowego i finansowego na zbiorze rzeczy do kwoty najwyższej wynoszącej 38.820 tys. zł.;
- przelew wierzytelności z istniejących dokumentów projektu na który został udzielony Kredytobiorcy kredyt przez bank - umowa sprzedaży produktów oraz przyszłych umów projektu tj. umów sprzedaży produktów umów na linię produkcyjną, umów ubezpieczenia, gwarancji wykonania;
- podporządkowanie wierzytelności z tytułu pożyczek udzielonych Kredytobiorcy przez PEP w stosunku do wierzytelności Banku z tytułu udzielonego kredytu;
- poręczenie spłaty zobowiązań z tytułu udzielonego kredytu udzielone przez PEP do kwoty 24.262 tys. zł. wraz z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji poręczyciela do najwyższej kwoty równej kwocie poręczenia;
- oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji do najwyższej kwoty wynoszącej 13.000 tys. zł.;

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku

(w tysiącach złotych)

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.	15 000	PLN	3 323	PLN	do 30.06.2012

Zabezpieczenia – Amon Spółka z o.o.:

- Oświadczenie o dobrowolnym 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	
KONSORCJUM BANKÓW	Warszawa	Talia Sp.o.o.	12 000	PLN	2 427	PLN	do 30.06.2012

Zabezpieczenia – Talia Spółka z o.o.:

- Oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji

24. Rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2011	31.12.2010
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		
- przychody przyszłych okresów - dotacje	29 541	4 425
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe, razem	29 541	4 425

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 2011 roku Grupa otrzymała pierwszą transzę w wysokości 10 061 tys. zł. Farma wiatrowa rozpoczęła działalność w końcu 2011 roku a kwota dotacji uznana jako przychody przyszłych okresów, będzie 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 2011 roku Grupa otrzymała pierwszą transzę w wysokości 15 350 tys. zł. Farma wiatrowa rozpoczęła działalność w końcu 2011 roku a kwota dotacji uznana jako przychody przyszłych okresów, będzie odpisywana przez okres użytkowania Farmy wiatrowej.

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku
(w tysiącach złotych)

Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe

	31.12.2011	31.12.2010
- koszty przyszłych premii, wynagrodzeń	3 224	2 254
- koszty usług obcych	15 670	5 960
- niewykorzystane urlopy	136	89
- przychody przyszłych okresów - dotacje	295	295
- rezerwy na remonty		1 905
- niezafakturowane środki trwale w budowie	12 800	-
- pozostałe	3 463	265
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe, razem	35 588	10 768

25. Zobowiązania warunkowe

25.1 Udzielone gwarancje i poręczenia

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa nie udzieliła żadnych gwarancji zewnętrznych.

25.2 Sprawy sądowe

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

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

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

25.3 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 2011 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

25.4 Nakłady inwestycyjne

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa planuje ponieść nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w szacunkowej łącznej kwocie około 190 mln. zł. do końca roku 2012 roku. Kwoty te przeznaczone będą głównie na development farm wiatrowych oraz zakup nowych maszyn i urządzeń w realizowanych projektach, a w szczególności na sfinansowanie: budowy elektrowni biomasowej na południu Polski, rozliczenie końcowe budowy farm wiatrowych Łukaszów i Modlikowice, rozpoczęcie budowy kolejnych farm wiatrowych, a także dokończenie budowy nowego zakładu produkującego pellet w okolicach Zamościa.

26. Przychody ze sprzedaży

	Za okres zakończony 31.12.2011 r.	Za okres zakończony 31.12.2010 r.	Q4 2011	Q4 2010
- przychody netto ze sprzedaży energii	18 844	19 304	5 087	5 704
- przychody netto ze sprzedaży ciepła	6 282	17 221	1 810	4 844
- przychody netto z projektów konsultacyjnych i doradczych	60	530	(43)	312
- przychody ze sprzedaży developmentu farm wiatrowych	78 600	60 364	78 600	42 558
- przychody netto ze sprzedaży za ponad standardową jakość i gwarancję dostaw	-	243	-	64
- przychody netto z refaktur i zwrotu kosztów	-	13	-	6
- przychody z usług dzierżawy i operatorskie	69 014	57 015	12 782	11 268
- przychody ze sprzedaży towarów	5	133	1	133
- przychody netto ze sprzedaży słomy	108	29	44	-
- przychody netto ze sprzedaży uprawnień do emisji dwutlenku węgla	187	382	-	125
- przychody netto ze sprzedaży pelletów	33 153	13 959	9 810	4 682
- przychody netto z najmu	12	12	2	2
- inne przychody	186	211	53	69
Przychody netto ze sprzedaży, razem	206 446	169 416	108 141	69 767

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku

(w tysiącach złotych)

	Za okres zakończony 31.12.2011 r.	Za okres zakończony 31.12.2010 r.	Q4 2011	Q4 2010
- przychody netto z tytułu świadectw pochodzenia	6 264	4 310	2 200	1 347
- przychody netto z tytułu zredukowanej emisji CO ₂ (Joint Implementation Mechanism)	3 254	2 240	746	663
Przychody netto z tytułu świadectw pochodzenia, razem	9 518	6 550	2 946	2 010

27. Koszty według rodzaju

	Za okres zakończony 31.12.2011 r.	Za okres zakończony 31.12.2010 r.	Q4 2011	Q4 2010
- amortyzacja	10 441	10 945	2 662	2 864
- zużycie materiałów i energii	28 559	23 121	8 222	2 321
- usługi obce	52 403	26 868	35 210	13 969
- podatki i opłaty	3 402	3 696	878	350
- wynagrodzenia, w tym:	19 607	20 977	5 459	5 314
- opcje menadżerskie	2 405	5 021	601	1 255
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 904	2 656	803	649
- pozostałe koszty rodzajowe	1 880	1 611	519	1 143
Koszty według rodzaju, razem	119 196	89 874	53 753	26 610
- wartość sprzedanych towarów i materiałów (wartość dodatnia)	7 947	2 599	490	6 067
- zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	17	(99)	17	284
- koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(22 818)	(19 046)	(6 922)	(4 997)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	104 342	73 328	47 338	27 964
- wartość sprzedanych towarów	-	-	-	-
Razem koszt własny sprzedaży	104 342	73 328	47 338	27 964

Koszty amortyzacji ujęte w zysku lub stracie w pozycji koszt własny sprzedaży w kwocie 10.082 tys. zł (2010: 10.613 tys. zł) w pozycji koszty ogólnego zarządu w kwocie 359 tys. zł (2010: 332 tys. zł).

28. Pozostałe przychody operacyjne

	Za okres zakończony 31.12.2011 r.	Za okres zakończony 31.12.2010 r.	Q4 2011	Q4 2010
- odwrócenie odpisów aktualizujących wartość składników aktywów, w tym:	4 491	-	222	-
- odpisy aktualizujące wartość należności	4 269	-	-	-
- odpisy aktualizujące wartość zapasów	222	-	222	-
- pozostałe, w tym:	1 078	1 291	582	750
- odszkodowania i dopłaty	269	820	113	625
- rozliczenie dotacji	296	295	75	73
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	49	1	(11)	-
- pozostałe	464	175	405	52
Inne przychody operacyjne, razem	5 569	1 291	804	750

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku
(w tysiącach złotych)

29. Pozostałe koszty operacyjne

	Za okres zakończony 31.12.2011 r.	Za okres zakończony 31.12.2010 r.	Q4 2011	Q4 2010
- odpisy aktualizujące wartość składników aktywów, w tym:	-	4 332	-	4 332
- zapasy	-	4 332	-	4 332
- pozostałe, w tym:	918	1 580	236	1 122
- kary, grzywny, odszkodowania	81	-	56	-
- przeniesione odszkodowania	-	8	-	(11)
- darowizny	131	208	20	134
- strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	19	414	-	414
- koszty naprawy objętej odszkodowaniem	96	-	96	-
- pozostałe	591	950	64	585
Inne koszty operacyjne, razem:	918	5 912	236	5 454

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

30. Przychody finansowe

	Za okres zakończony 31.12.2011 r.	Za okres zakończony 31.12.2010 r.	Q4 2011	Q4 2010
- przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach	65	22	48	-
- przychody finansowe z tytułu odsetek od lokat i pożyczek	3 958	906	1 049	78
- odsetki - leasing finansowy, w tym:	17 118	18 796	3 684	4 754
- odsetki z tytułu dzierżawy majątku	4 290	3 898	1 073	999
- różnice kursowe, w tym:	6 353	3 799	183	453
- niezrealizowane	7 557	2 711	1 244	471
- zrealizowane	(1 204)	1 088	(1 061)	(18)
- przychody finansowe z tytułu dyskonta	366	332	82	325
- pozostałe	-	169	-	57
Przychody finansowe, razem	27 860	24 024	5 046	5 667

31. Koszty finansowe

	Za okres zakończony 31.12.2011 r.	Za okres zakończony 31.12.2010 r.	Q4 2011	Q4 2010
- koszty finansowe z tytułu odsetek	17 876	18 789	3 960	4 357
- różnice kursowe, w tym:	7 129	2 075	96	275
- niezrealizowane	6 792	3 333	(11)	724
- zrealizowane	337	(1 258)	107	(449)
- prowizje i inne opłaty	1 120	1 582	146	402
- przychody finansowe z tytułu dyskonta	7 505	500	7 505	500
- pozostałe	83	335	61	272
Koszty finansowe, razem	33 713	23 281	11 768	5 806

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku
(w tysiącach złotych)

32. Skorygowana EBITDA

	Za okres zakończony 31.12.2011 r.	Za okres zakończony 31.12.2010 r.	Q4 2011	Q4 2010
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	93 455	78 971	57 395	34 112
Amortyzacja	10 441	10 945	2 662	2 864
EBITDA	103 896	89 916	60 057	36 976
Odsetki z tytułu dzierżawy majątku	4 290	3 898	1 073	999
Skorygowana EBITDA	108 186	93 814	61 130	37 975

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.

33. Przepływy środków pieniężnych

	Za okres zakończony 31.12.2011 r.	Za okres zakończony 31.12.2010 r.
- opcje menedżerskie	2 405	5 021
Razem inne korekty	2 405	5 021

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej - inne wpływy inwestycyjne

	Za okres zakończony 31.12.2011 r.	Za okres zakończony 31.12.2010 r.
- wpływy dotyczące leasingu finansowego	61 449	53 475
Razem	61 449	53 475

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej - inne wydatki inwestycyjne

	Za okres zakończony 31.12.2011 r.	Za okres zakończony 31.12.2010 r.
- wydatki dotyczące leasingu finansowego	5 677	15 147
Razem	5 677	15 147

	Za okres zakończony 31.12.2011 r.	Za okres zakończony 31.12.2010 r.
- środki ZFŚS	62	-
- środki zablokowane na spłatę rat kredytu	2 041	2 054
Razem	2 103	2 054

(w tysiącach złotych)

Należności:	Za okres zakończony 31.12.2011 r.	Za okres zakończony 31.12.2010 r.
- bilansowa zmiana stanu należności długoterminowych i krótkoterminowych netto	(24 402)	(45 354)
- zmiana stanu należności leasingowych	(6 267)	(31 602)
- zmiana stanu należności inwestycyjnych	(468)	3 859
- bilans otwarcia należności jednostek zależnych pierwszy raz konsolidowanych	386	-
- zmiana pozostałych należności	(1 733)	-
Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych	(32 484)	(73 097)
Zobowiązania:	Za okres zakończony 31.12.2011 r.	Za okres zakończony 31.12.2010 r.
- bilansowa zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 275	20 064
- zmiana stanu z tytułu leasingu finansowego	171	206
- zmiana stanu z tytułu zobowiązań inwestycyjnych	(1 182)	(10 433)
- bilans otwarcia zobowiązań jednostek zależnych pierwszy raz konsolidowanych	(207)	-
- zmiana stanu z tytułu zobowiązań finansowych	3 037	(3 129)
- zmiana stanu z tytułu kosztów przygotowania prospektu	(120)	-
Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów pieniężnych	3 974	6 708
Rozliczenia międzyokresowe:	Za okres zakończony 31.12.2011 r.	Za okres zakończony 31.12.2010 r.
- bilansowa zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	50 363	(665)
- naliczone odsetki leasingowe	1 013	1 995
- rozliczenie w czasie prowizji od kredytów	3 482	(10 140)
- rozliczenie w czasie dotacji	(25 411)	-
- niezafakturowane środki trwale w budowie	(13 405)	4 511
- koszty przygotowania prospektu	(1 776)	-
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych w rachunku przepływów pieniężnych	14 266	(4 299)

34. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Poza instrumentami pochodnymi, do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego i dzierżawy z opcją zakupu, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność 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.

34.1 Ryzyko stopy procentowej

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

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.

okres zakończony dnia 31 grudnia 2011	Zwiększenie/zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto w okresie kolejnych 12 miesięcy w tys. zł.
WIBOR 1M	1%	(2 937)
EURIBOR 1M	1%	(678)
WIBOR 1M	-1%	2 937
EURIBOR 1M	-1%	678

okres zakończony dnia 31 grudnia 2010	Zwiększenie/zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto w okresie kolejnych 12 miesięcy w tys. zł.
WIBOR 1M	1%	(266)
EURIBOR 1M	1%	(669)
WIBOR 1M	-1%	266
EURIBOR 1M	-1%	669

34.2 Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe w Grupie sprowadza się do ryzyka związanego z wahaniami kursu euro w odniesieniu do otwartej pasywnej pozycji walutowej w ramach transakcji leasingu finansowego, naliczonych przychodów z tytułu sprzedaży jednostek zredukowanej emisji CO² do Netherlands European Carbon Facility, lokat bankowych, zobowiązań inwestycyjnych oraz zaciągniętych kredytów inwestycyjnych. Pozycja ta na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosi 0,3 mln 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 notce 36.

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.

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku

(w tysiącach złotych)

	<i>Wzrost/ spadek kursu waluty</i>	<i>Wpływ na wynik finansowy</i>
31 grudnia 2011 - EUR	+ 0,01 PLN/EUR	(3)
	- 0,01 PLN/EUR	3
31 grudnia 2010 - EUR	+ 0,01 PLN/EUR	(27)
	- 0,01 PLN/EUR	27

W roku zakończonym 31 grudnia 2011, Grupa zrealizowała 765 tys. zł przychodów finansowych z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych.

W okresie 31 grudnia 2011 – 31 marca 2012 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 2012 roku zależy będzie głównie od relacji kursu z dnia 31 grudnia 2011 do kursu z dnia 31 marca 2012 roku, przy czym odpowiednio aprecjacja/deprecjacja złotego w stosunku do EURO będzie mieć dodatni/ujemny wpływ na zysk netto w wysokości około 3 tys. zł. na każdy grosz różnicy w stosunku do kursu z dnia 31 grudnia 2011 (4,4168 ZŁ./EURO).

34.3 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.

34.4 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 2011 roku, 31 grudnia 2010 roku wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyskontowanych płatności.

31.12.2011	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	27 286	140 268	409 266	222 690	799 510
Pozostałe zobowiązania	18 180	212	373	-	18 765
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	19 504	395	-	-	19 899

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku

(w tysiącach złotych)

31.12.2010	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	17 827	63 915	361 741	73 118	516 601
Pozostałe zobowiązania	11 247	3 190	250	-	14 687
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	21 702	-	-	-	21 702

35. Instrumenty finansowe

35.1 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 bilansowa		Wartość godziwa	
		31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Aktywa finansowe					
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (długoterminowe)	DDS	496	812	-*)	-*)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	125 711	85 140	-*)	-*)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PiN	131 793	46 263	131 793	46 263
Zobowiązania finansowe					
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:	PZFwgZK	615 442	432 363	615 442	431 691
- długoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej	PZFwgZK	612 552	430 051	612 552	430 051
- kredyt w rachunku bieżącym	PZFwgZK	2 890	1 640	2 890	1 640
- pozostałe - krótkoterminowe	PZFwgZK	-	672	-	-
Zobowiązania z tytułu instrumentów finansowych typu forward	PZFwgZK	92	3 129	-*)	-*)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	PZFwgZK	19 899	21 702	-*)	-*)

Użyte skróty:

UdtW – Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,

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

PiN – Pożyczki udzielone i należności,

DDS – Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,

PZFwgZK – Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

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

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

35.2 Ryzyko stopy procentowej

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

31.12.2011

RYZYO STOPY PROCENTOWEJ							
Oprocentowanie zmienne	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Kredyty bankowe w zł.	78 911	22 676	23 814	23 589	24 080	117 027	290 097
Kredyty bankowe w EUR	54 525	57 855	62 038	66 333	25 551	53 358	319 660
pożyczka WFOŚiGW	480	480	480	480	-	-	1 920
Oprocentowanie stałe	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	131 793	-	-	-	-	-	131 793

31.12.2010

RYZYO STOPY PROCENTOWEJ							
Oprocentowanie zmienne	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Kredyty bankowe w zł.	16 178	9 362	15 405	17 285	17 564	27 379	103 173
Kredyty bankowe w EUR	45 386	48 903	52 476	56 271	60 166	63 583	326 785
pożyczka WFOŚiGW	485	480	480	480	480	-	2 405
Oprocentowanie stałe	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	46 263	-	-	-	-	-	46 263

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

36. Zabezpieczenia

Zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych

Na dzień 31 grudnia 2011 roku, Grupa posiadała następujące instrumenty pochodne wyznaczone na instrumenty zabezpieczające dla celów stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych:

Data zapadalności kontraktu	Kwota waluty EUR kupowana w ramach	
	kontraktu	Cena nabycia waluty
15 marca 2012	4 198	4,4720
RAZEM:	4 198	

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.

W trakcie 2011 roku Grupa zrealizowała kontrakt typu forward w kwocie 45.046 tys. EUR.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku, Grupa rozpoznała 753 tys. zł. kapitałów z tytułu powyższych kontraktów. Wynik na realizacji transakcji forward odniesiony zostanie do środków trwałych w budowie i obciąży rachunek zysków i strat przez przewidywany okres amortyzacji środka trwałego, który wynosi ok.20 lat.

W trakcie 2010 roku Grupa zrealizowała kontrakt typu forward w kwocie 1.665 tys. EUR.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku, Grupa rozpoznała 3.126 tys. zł. ujemnych kapitałów z tytułu powyższych kontraktów. Wynik na realizacji transakcji forward odniesiony zostanie do środków trwałych w budowie i obciąży rachunek zysków i strat przez przewidywany okres amortyzacji środka trwałego, który wynosi ok.20 lat.

37. 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 2011 oraz w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 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, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

	31.12.2011	31.12.2010
Oprocentowane kredyty i pożyczki	615 442	432 363
Należności leasingowe	(323 962)	(330 228)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	38 244	35 969
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(131 793)	(46 263)
Zadłużenie netto	197 931	91 841
Kapitał własny	423 141	304 316
Kapitał razem	423 141	304 316
Kapitał i zadłużenie netto	621 072	396 157
Wskaźnik dźwigni	32%	23%

38. Grupa kapitałowa jako leasingodawca

38.1 Uzgodnienie kwoty inwestycji leasingowej brutto na dzień bilansowy z wartością bieżącą minimalnych opłat leasingowych na dzień bilansowy

PLN/EUR 4,4168	31.12.2011	do 1 roku	od 1 do 5 lat	powyżej 5 lat
- inwestycja leasingowa brutto	420 473	64 003	245 463	111 007
- inwestycja leasingowa netto	323 962	52 881	201 784	69 297
- wartość minimalnych opłat leasingowych	393 070	61 351	234 855	96 864
- niezrealizowane przychody finansowe	96 511	11 122	43 679	41 710
Niegwarantowane wartości końcowe przypadające leasingodawcy	-	-	-	-
- warunkowe opłaty leasingowe	50 663	11 148	25 098	14 417

Warunkowe opłaty leasingowe ujęte w rachunku zysków i strat za okres 01.01.2011- 31.12.2011 wyniosły 18.860 tys. zł.

PLN/EUR 3,9603	31.12.2010	do 1 roku	od 1 do 5 lat	powyżej 5 lat
- inwestycja leasingowa brutto	439 966	55 494	257 035	127 437
- inwestycja leasingowa netto	330 228	43 852	211 112	75 264
- wartość minimalnych opłat leasingowych	409 911	52 842	246 428	110 641
- niezrealizowane przychody finansowe	109 737	11 641	45 924	52 172
Niegwarantowane wartości końcowe przypadające leasingodawcy	-	-	-	-
- warunkowe opłaty leasingowe	65 066	14 080	35 945	15 041

Warunkowe opłaty leasingowe ujęte w rachunku zysków i strat za okres 01.01.2010- 31.12.2010 wyniosły 14.994 tys. zł.

38.2 Opis ryzyk związanych z transakcją leasingu finansowego

Ryzyka rynkowe

a/ ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe w transakcji leasingu finansowego dotyczy jedynie tej części wartości transakcji, która finansowana jest kapitałem własnym leasingodawcy. Docelowa struktura finansowania transakcji to 87% kredyt i 13% kapitał. Wynika to z finansowania transakcji leasingu kredytem denominowanym w tej samej walucie (EUR), która jest walutą transakcji leasingowej.

b/ ryzyko wartości godziwej związane ze stopą procentową

Mechanizm transakcji leasingowej zabezpiecza leasingodawcę przed wpływem zmian stóp procentowych. Część transakcji finansowana jest kredytem opartym na stopie Euribor i koszt odsetek związanych z kredytem na finansowanie przenoszony jest na leasingobiorcę. W przypadku części finansowanej kapitałem gwarantowana jest realna stopa zwrotu na kapitale. W związku z tym zmiany poziomu inflacji które są jednym z głównych czynników zmieniających poziom stóp procentowych nie wpływają na wartość tej transakcji.

c/ ryzyko cenowe

Ryzyko cenowe w tej transakcji nie występuje.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane z tą transakcją związane jest z ryzykiem kredytowym Mondi Świecie S.A. Jest to duża i stabilna spółka giełdowa dlatego ryzyko kredytowe ocenione jest na poziomie niskim.

Ryzyko płynności (finansowania)

Ryzyko płynności związane z tą transakcją związane jest z ryzykiem płynności Mondi Świecie S.A. Jest to duża i stabilna spółka giełdowa dlatego ryzyko płynności ocenione jest na poziomie niskim.

Ryzyko przepływów pieniężnych związanych ze stopą procentową

Mechanizm transakcji leasingowej zabezpiecza leasingodawcę przed wpływem zmian stóp procentowych. Część transakcji finansowana jest kredytem opartym na stopie Euribor i koszt odsetek związanych z kredytem na finansowanie przenoszony jest na leasingobiorcę. W przypadku części finansowanej kapitałem gwarantowana jest realna stopa zwrotu na kapitale. W związku z tym zmiany poziomu inflacji które są jednym z głównych czynników zmieniających poziom stóp procentowych nie wpływają na wartość tej transakcji.

Opis ważniejszych postanowień z umów leasingowych:

W dniu 29 kwietnia 2002 roku Mondi Świecie S.A. (dawniej: Mondi Packaging Paper Świecie), Saturn Managment Sp. z o.o. i Wspólnicy Spółka Komandytowa („SM”) i Spółka zawarli umowę generalną, która została zmieniona aneksem nr 1 z dnia 15 grudnia 2004 roku. Umowa ta reguluje zasady współpracy stron celem optymalizacji działalności Mondi Świecie S.A. w sferze operacyjnej i finansowej, w tym zredukowania kosztów energii. Dodatkowo zawarto umowy szczegółowe na sprzedaż przez Mondi Świecie S.A., a następnie wydzierżawienie od nabywcy elektrociepłowni EC Saturn, zrealizowanie przy pomocy SM programu inwestycyjno – modernizacyjnego, oraz powierzenie operowania EC Saturn do SM na okres 20 lat.

Umowa generalna określa cele gospodarcze, które strony zamierzają realizować obejmujące m. in.:

- sfinansowanie i budowę przez SM na terenie Obiektu EC Saturn nowego kotła fluidalnego CFB (kocioł ten został z sukcesem wybudowany i odebrany), a także przeprowadzenie przez SM programu modernizacji Obiektu, wprowadzenie udoskonaleń dla podniesienia sprawności operacyjnej Obiektu, tak aby osiągnąć redukcję kosztów energii elektrycznej i ciepła w okresie 20 lat,
- podział zysków i ryzyk związanych z eksploatacją i utrzymaniem Obiektu oraz zagwarantowanie Mondi Świecie S.A. bezpieczeństwa energetycznego poprzez niezawodność i ciągłość wytwarzania energii i ciepła, w uzgodnionych ilościach i o określonych parametrach,
- poprawa warunków ochrony środowiska poprzez wykorzystanie w Obiekcie biopaliw powstających w procesie produkcji Mondi Świecie S.A.

Umowa Generalna z dnia 29 kwietnia 2002 roku pomiędzy PEP, SM oraz Mondi Świecie S.A. zawiera postanowienie dotyczące tzw. opcji call, na podstawie której Mondi Świecie S.A. może żądać od PEP sprzedaży ogółu praw i obowiązków PEP, jako komandytariusza SM, oraz zakupu 100% udziałów w SM. Wskazana sprzedaż dokonana miałaby być po cenie ustalonej przez SM na podstawie formuły określonej w Umowie Generalnej.

Polish Energy Partners S.A. („PEP”) informuje, że w dniu 13 lutego 2012 roku PEP otrzymał wyrok Sądu Polubownego w sprawie z powództwa Mondi Świecie S.A. („Mondi”). W wyroku z dnia 10 lutego Sąd Polubowny uznał, że, co do zasady, sposób obliczenia ceny wykonania tzw. Dobrowolnej Opcji

Call - tj. opcji zakupu przez Mondi – wskazany przez Mondi w pozwie jest prawidłowy. Sąd Polubowny nie wskazał w wyroku konkretnej ceny wykonania tzw. Dobrowolnej Opcji Call.

Do wykonania tej opcji konieczne będzie przejście przez Mondi Świecie S.A. procedury określonej w Umowie Generalnej, w tym w szczególności wskazanie przez SM ceny wykonania tej opcji. Wskazać nadto należy, że dodatkowym warunkiem ewentualnego przejścia na Mondi Świecie S.A. udziałów w SM jest zgoda banków finansujących. Zgodnie z informacją przekazaną przez Mondi (p. raport bieżący Mondi nr 4/2012 z dnia 14 lutego 2012 roku) warunek wskazany w zdaniu poprzednim, nie został do chwili obecnej spełniony.

Do momentu zapłaty przez Mondi całości ceny obliczonej przez SM, PEP sprawuje całkowitą kontrolę nad SM.

Sojusz Energetyczny

Współpraca gospodarcza między SM i Mondi Świecie S.A oparta jest na zasadzie sojuszu energetycznego, zakładającego ścisłe powiązanie celów i efektów działalności SM jako operatora obiektu, oraz celów i efektów działalności Mondi, jako inwestora korzystającego z wyprodukowanej energii. W koncepcji tej jedna strona nie może realizować korzyści kosztem drugiej strony, a ich współpraca musi przebiegać harmonijnie, zarówno w korzystnych jak i niekorzystnych warunkach rynkowych, zapewniając stronom długofalowe bezpieczeństwo działań i wzajemne korzyści gospodarcze.

Przedmiotem umowy dzierżawy jest dzierżawa nieruchomości gruntowej położonej w Świeciu, składającej się z działek gruntu oznaczonych numerami 105/62, 105/63, 105/64, 105/65, 105/68, 105/69, o łącznej powierzchni 6,8173 ha, będących w użytkowaniu wieczystym SM, wraz ze znajdującymi się na niej budynkami i budowlami oraz innych środków trwałych i pozostałych składników majątkowych, wskazanych w załączniku do umowy dzierżawy („Obiekt”)

Zgodnie z umową, Mondi Świecie S.A. będzie użytkować Obiekt do wytwarzania energii elektrycznej i ciepła we własnym imieniu i na własny rachunek. Z tytułu tej umowy Mondi Świecie S.A. zobowiązuje się płacić SM czynsz dzierżawny. Umowa została zawarta na okres 20 lat licząc od dnia jej zawarcia i może być przedłużona na kolejne 5 lat. Umowa wyłącza odpowiedzialność stron za niewykonanie lub nienależyte wykonanie umowy z powodu siły wyższej.

39. Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi

Na dzień 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku w skład Grupy nie wchodziły żadne jednostki stowarzyszone. Transakcje z osobami wchodzącymi w skład Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej zostały zaprezentowane w notach 41, 42 i 43.

40. Zatrudnienie

W roku zakończonym 31 grudnia 2011 i 31 grudnia 2010 roku przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej w podziale na grupy zawodowe, wyliczane jako średnia stanów zatrudnienia na koniec każdego miesiąca kształtowało się następująco:

	31.12.2011	31.12.2010
Zarząd	3	3
Pion administracyjny	58	71
Pion operacyjny	157	165
Razem zatrudnieni	218	239

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

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2011 i 31 grudnia 2010 roku wynagrodzenie członków Zarządu spółki dominującej wyniosło odpowiednio:

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

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2011 i 31 grudnia 2010 roku członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej spółki nie pobierali wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych.

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2011 i 31 grudnia 2010 roku członkowie organów nadzorczych jednostki dominującej pobrali wynagrodzenia zgodnie z tabelą poniżej:

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

(w tysiącach złotych)

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

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

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

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

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

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

Pan Zbigniew Prokopowicz uprawniony był do nabycia 29.275 warrantów subskrypcyjnych serii 3;

Pani Anna Kwarciańska uprawniona była do nabycia 29.275 warrantów subskrypcyjnych serii 3;

Pan Michał Kozłowski uprawniony był do nabycia 29.275 warrantów subskrypcyjnych serii 3;

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

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku
(w tysiącach złotych)

III program opcyjny

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

Opis programu zawarty jest w poniższej tabeli:

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

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku

(w tysiącach złotych)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Rodzaj usługi	31.12.2011	31.12.2010
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	310	310
Pozostałe usługi	10	106

45. Informacje o uprawnieniach do emisji dwutlenku węgla CO₂

Z dniem 1 stycznia 2005 roku weszła w życie ustawa z dnia 22 grudnia 2004 roku o handlu uprawnieniami do emisji do powietrza gazów cieplarnianych i innych substancji (Dz.U. 281 poz. 2784), określająca zasady funkcjonowania systemu handlu uprawnieniami do emisji do powietrza gazów cieplarnianych i innych substancji, którego celem jest ograniczenie tych emisji w sposób opłacalny i ekonomicznie efektywny. Grupa PEP podlega pod działanie wyżej wspomnianej ustawy.

Zgodnie z rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 1 lipca 2008 roku w sprawie przyjęcia Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień do emisji dwutlenku węgla na lata 2008-2012 we wspólnotowym systemie handlu uprawnieniami do emisji (opublikowanym w Dzienniku Ustaw Nr 202 poz 1248 z dnia 14 listopada 2008) instalacje będące w posiadaniu Grupy otrzymały przydziały do emisji dwutlenku węgla w tym okresie. Zgodnie z tym przydziałem roczna liczba uprawnień do emisji dwutlenku węgla w latach 2008-2012 dla instalacji będących w posiadaniu Grupy PEP wynosi 43 571 ton dwutlenku węgla.

Z wstępnych niezaudytowanych raportów dotyczących rzeczywistej emisji dwutlenku węgla w 2011 roku przez instalacje w posiadaniu Grupy PEP wynika, że rzeczywista emisja dwutlenku węgla w 2011 roku wyniosła 38 733 ton.

W roku 2012 Grupa nie planuje emisji CO₂ na poziomie wyższym niż ilość przyznaných jej uprawnień.

46. Informacje o posiadanych koncesjach

Dnia 8 stycznia 2007 roku Grupa 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 w Zespole Elektrowni Wiatrowych „Gnieździe”.

Dnia 1 lutego 2012 roku Grupa 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 nazwie „Farma Wiatrowa Łukaszów”.

Dnia 1 lutego 2012 roku Grupa 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 nazwie „Farma Wiatrowa Modlikowice”.

47. Informacja o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym

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

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

obliczania tzw. Dobrowolnej Opcji Call. Sąd Polubowny nie wskazał w wyroku konkretnej ceny wykonania tzw. Dobrowolnej Opcji Call.

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

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

W chwili obecnej PEP nie posiada informacji o wykonaniu przez Mondi tzw. Dobrowolnej Opcji Call.

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

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