

***Polenergia S.A.***

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI  
STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2014 ROKU  
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA**

---

*Zbigniew Prokopowicz – Prezes Zarządu*

---

*Jacek Głowacki – Wiceprezes Zarządu*

---

*Michał Kozłowski – Wiceprezes Zarządu*

---

*Anna Kwarcieńska – Wiceprezes Zarządu*

---

*Agnieszka Grzeszczak – Dyrektor Działu  
Księgowości*

Warszawa, dnia 11 marca 2015 roku

## Spis treści

1. Bilans .....	6
2. Rachunek zysków i strat .....	7
3. Sprawozdanie z innych dochodów .....	7
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym .....	8
5. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	10
6. Informacje ogólne .....	12
6.1. Czas trwania Spółki .....	12
6.2. Wskazanie okresów, za które prezentowane jest sprawozdanie finansowe .....	12
6.3. Skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej .....	12
7. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej .....	13
8. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	13
9. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....	13
10. Inwestycje Spółki .....	13
11. Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości .....	17
11.1. Nowe standardy i interpretacje, zatwierdzone przez UE, które nie weszły jeszcze w życie .....	17
11.2. Nowe standardy i interpretacje, nie zatwierdzone przez UE .....	19
11.3. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego .....	24
11.4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie .....	24
11.5. Istotne wartości oparte na szacunkach .....	24
11.6. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych .....	25
11.7. Wartości niematerialne .....	25
11.8. Rzeczowe aktywa trwałe .....	26
11.9. Rzeczowe aktywa trwałe w budowie .....	27
11.10. Koszty finansowania zewnętrznego .....	27
11.11. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych .....	27
11.12. Nieruchomości inwestycyjne .....	28
11.13. Inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych .....	28
11.14. Aktywa finansowe .....	28
11.15. Utrata wartości aktywów finansowych .....	30
11.16. Leasing .....	31
11.17. Zapasy .....	31
11.18. Należności krótko- i długoterminowe .....	32
11.19. Transakcje w walucie obcej .....	32
11.20. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych .....	33
	2

11.21.	Rozliczenia międzyokresowe .....	33
11.22.	Kapitał zakładowy .....	33
11.23.	Rezerwy .....	33
11.24.	Rezerwy na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne .....	33
11.25.	Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne .....	34
11.26.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	34
11.27.	Uznawanie przychodów .....	34
11.27.1.	Sprzedaż towarów i produktów .....	35
11.27.2.	Świadczenie usług .....	35
11.27.3.	Odsetki .....	35
11.27.4.	Dywidendy .....	35
11.27.5.	Przychody z tytułu wynajmu (leasingu operacyjnego) .....	35
11.27.6.	Dotacje .....	35
11.28.	Podatki .....	36
11.28.1.	Podatek bieżący .....	36
11.28.2.	Podatek odroczony .....	36
11.28.3.	Podatek od towarów i usług .....	37
11.29.	Zysk netto na jedną akcję .....	37
11.30.	Zobowiązania i należności warunkowe .....	37
12.	Segmenty operacyjne .....	37
13.	Zysk netto przypadający na jedną akcję .....	38
14.	Podział zysku .....	38
15.	Wartości niematerialne .....	39
16.	Rzeczowe aktywa trwałe .....	40
17.	Nieruchomości inwestycyjne .....	42
18.	Długoterminowe aktywa finansowe .....	44
19.	Zapasy .....	44
20.	Należności krótkoterminowe .....	45
21.	Rozliczenia międzyokresowe .....	45
22.	Krótkoterminowe aktywa finansowe .....	46
23.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	46
24.	Kapitał zakładowy i kapitały rezerwowe .....	47
24.1.	Kapitał zakładowy (struktura) .....	47
24.2.	Akcjonariusze o znaczącym udziale .....	49
24.3.	Pozostałe kapitały rezerwowe .....	49
24.4.	Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy .....	50

25.	Podatek dochodowy .....	50
25.1.	Obciążenia podatkowe .....	50
25.2.	Odroczony podatek dochodowy .....	51
25.3.	Efektywna stawka podatkowa .....	52
26.	Rezerwy .....	52
27.	Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek .....	53
28.	Zobowiązania krótkoterminowe .....	53
29.	Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek .....	54
30.	Rozliczenia międzyokresowe .....	54
31.	Zobowiązania warunkowe .....	54
31.1.	Udzielone gwarancje i poręczenia .....	54
31.2.	Sprawy sądowe .....	57
31.3.	Rozliczenia podatkowe .....	57
31.4.	Nakłady inwestycyjne .....	57
32.	Przychody ze sprzedaży .....	58
33.	Koszty według rodzaju .....	58
34.	Pozostałe przychody operacyjne .....	58
35.	Pozostałe koszty operacyjne .....	59
36.	Przychody finansowe .....	59
37.	Koszty finansowe .....	59
38.	Przepływy środków pieniężnych .....	60
39.	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	61
39.1.	Ryzyko stopy procentowej .....	61
39.2.	Ryzyko walutowe .....	62
39.3.	Ryzyko kredytowe .....	62
39.4.	Ryzyko związane z płynnością .....	62
40.	Instrumenty finansowe .....	63
40.1.	Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych .....	63
40.2.	Udzielone pożyczki .....	63
40.3.	Aktywa finansowe .....	65
40.4.	Ryzyko stopy procentowej .....	67
41.	Zarządzanie kapitałem .....	68
42.	Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi .....	68
43.	Zatrudnienie .....	71
44.	Informacja o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze), wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym Spółkę .....	72

45. Transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki, ich małżonkami, rodzeństwem, wstępnymi, zstępnymi lub innymi bliskimi im osobami.....	73
46. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych .....	73
47. Informacja o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym .....	73

## 1. Bilans

Na dzień 31 grudnia 2014 roku

### Aktywa

	Noty	31.12.2014	31.12.2013
<b>I. Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>		<b>1 253 065</b>	<b>655 040</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	16	2 761	1 293
Wartości niematerialne	15	1 252	946
Nieruchomości inwestycyjne	17	2 803	2 698
Aktywa finansowe	18	1 236 903	646 650
Należności długoterminowe	20	3 203	3 453
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25.2	6 143	-
<b>II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>		<b>285 943</b>	<b>86 403</b>
Zapasy	19	17 500	17 492
Należności z tytułu dostaw i usług	20	18 688	25 585
Należności z tytułu podatku dochodowego	20	-	293
Pozostałe należności krótkoterminowe	20	3 516	5 144
Rozliczenia międzyokresowe	21	4 449	2 933
Krótkoterminowe aktywa finansowe	22	25 343	253
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23	216 447	34 703
<b>Aktywa razem</b>		<b>1 539 008</b>	<b>741 443</b>

### Pasywa

	Noty	31.12.2014	31.12.2013
<b>I. Kapitał własny</b>		<b>1 263 111</b>	<b>493 765</b>
Kapitał zakładowy	24.1	90 887	42 628
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		802 909	78 521
Kapitał rezerwowy z wyceny opcji		13 207	13 207
Pozostałe kapitały rezerwowe		372 199	372 199
Strata netto		(16 091)	(12 790)
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>2 846</b>	<b>239 263</b>
Kredyty bankowe i pożyczki	27	1 000	238 196
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25.2	-	130
Rezerwy	26	1 187	617
Pozostałe zobowiązania		659	320
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>273 051</b>	<b>8 415</b>
Kredyty bankowe i pożyczki	29	259 264	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	28	1 033	1 586
Pozostałe zobowiązania	28	1 702	2 013
Rezerwy	26	2 042	1 197
Rozliczenia międzyokresowe	30	9 010	3 619
<b>Pasywa razem</b>		<b>1 539 008</b>	<b>741 443</b>

## 2. Rachunek zysków i strat

Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku

	Noty	Za rok zakończony 31.12.2014	Za rok zakończony 31.12.2013	Q4 2014	Q4 2013
Przychody ze sprzedaży	32	20 589	62 884	15 377	57 667
Koszty własny sprzedaży	33	(16 972)	(55 954)	(16 623)	(55 339)
<b>Zysk (Strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>3 617</b>	<b>6 930</b>	<b>(1 246)</b>	<b>2 328</b>
Pozostałe przychody operacyjne	34	197	33	24	32
Koszty ogólnego zarządu	33	(11 916)	(12 425)	(145)	(3 498)
Pozostałe koszty operacyjne	35	(1 313)	(2 130)	(1 218)	(1 462)
Przychody finansowe	36	22 382	17 897	5 827	4 542
w tym dywidenda		16 006	9 097	2 911	8
Koszty finansowe	37	(35 331)	(27 558)	(18 184)	(14 373)
<b>Strata brutto</b>		<b>(22 364)</b>	<b>(17 253)</b>	<b>(14 942)</b>	<b>(12 431)</b>
Podatek dochodowy	25.1	6 273	4 463	844	1 632
<b>Strata netto</b>		<b>(16 091)</b>	<b>(12 790)</b>	<b>(14 098)</b>	<b>(10 799)</b>

## 3. Sprawozdanie z innych dochodów

Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku

	Za rok zakończony 31.12.2014	Za rok zakończony 31.12.2013 r.	Q4 2014	Q4 2013
<b>Strata netto za okres</b>	<b>(16 091)</b>	<b>(12 790)</b>	<b>(14 098)</b>	<b>(10 799)</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES</b>	<b>(16 091)</b>	<b>(12 790)</b>	<b>(14 098)</b>	<b>(10 799)</b>

#### 4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Strata netto	Kapitał własny ogółem
<b>Na dzień 1 stycznia 2014 roku</b>	<b>42 628</b>	<b>78 521</b>	<b>13 207</b>	<b>372 199</b>	<b>(12 790)</b>	<b>-</b>	<b>493 765</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>							
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	(16 091)	(16 091)
Podział wyniku finansowego	-	(12 790)	-	-	12 790	-	-
<b>Transakcje z właścicielami jednostki dominującej, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>							
Emisja akcji (Nota 24)	48 259	737 178	-	-	-	-	785 437
<b>Na dzień 31 grudnia 2014 roku</b>	<b>90 887</b>	<b>802 909</b>	<b>13 207</b>	<b>372 199</b>	<b>-</b>	<b>(16 091)</b>	<b>1 263 111</b>



**Za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku**

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Strata netto	Kapitał własny ogółem
<b>Na dzień 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>42 628</b>	<b>78 521</b>	<b>13 207</b>	<b>237 938</b>	<b>134 261</b>	<b>-</b>	<b>506 555</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>							
Strata netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	(12 790)	(12 790)
Podział wyniku finansowego	-	-	-	134 261	(134 261)	-	-
<b>Na dzień 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>42 628</b>	<b>78 521</b>	<b>13 207</b>	<b>372 199</b>	<b>-</b>	<b>(12 790)</b>	<b>493 765</b>

## 5. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

### Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku

	Noty	31.12.2014	31.12.2013
<b>A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>I.Strata brutto</b>		<b>(22 364)</b>	<b>(17 253)</b>
<b>II.Korekty razem</b>		<b>18 192</b>	<b>25 744</b>
1.Amortyzacja	33	1 505	1 243
2.Straty z tytułu różnic kursowych		(1)	(1)
3.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		4 142	4 566
4.Strata z tytułu działalności inwestycyjnej		13 003	11 022
5.Podatek dochodowy		293	8 337
6.Zmiana stanu rezerw		1 415	222
7.Zmiana stanu zapasów		(8)	51 387
8.Zmiana stanu należności	38	5 162	(7 163)
9.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	38	369	(43 587)
10.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	38	(7 688)	(4 151)
11.Inne korekty	38	-	3 869
<b>III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)</b>		<b>(4 172)</b>	<b>8 491</b>
<b>B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
<b>I. Wpływy</b>		<b>41 847</b>	<b>125 796</b>
1. Z aktywów finansowych, w tym:		37 049	125 796
- zbycie aktywów finansowych		-	-
- dywidendy i udziały w zyskach		16 006	9 097
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		577	7 361
- odsetki		7 298	1 094
- inne wpływy z aktywów finansowych	38	13 168	108 244
2. Inne wpływy inwestycyjne	38	4 798	-
<b>II.Wydatki</b>		<b>95 461</b>	<b>286 068</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		3 806	2 621
2. Na aktywa finansowe, w tym:		89 805	278 646
- nabycie aktywów finansowych		74 545	261 494
- udzielone pożyczki długoterminowe		15 260	17 152
3.Inne wydatki inwestycyjne	38	1 850	4 801
<b>III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>		<b>(53 614)</b>	<b>(160 272)</b>
<b>C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
<b>I.Wpływy</b>		<b>240 000</b>	<b>80 000</b>
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych	24	240 000	-
2. Kredyty i pożyczki		-	80 000
<b>II.Wydatki</b>		<b>471</b>	<b>42 642</b>
1. Spłaty kredytów i pożyczek		-	42 300
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		471	342
<b>III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej(I-II)</b>		<b>239 529</b>	<b>37 358</b>

<b>D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III +/-B.III +/-C.III)</b>	<b>181 743</b>	<b>(114 423)</b>
<b>E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>181 744</b>	<b>(114 423)</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	1	1
<b>F.Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>34 703</b>	<b>149 126</b>
<b>G.Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- E), w tym:</b>	<b>216 447</b>	<b>34 703</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	50	44

**Prezentacja zewnętrznych źródeł finansowania - kredyty i pożyczki (sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych)**

poz. C.I.2 Wpływy z kredytów i pożyczek	-	80 000
poz. C.II.4 Spłaty z kredytów i pożyczek	-	(42 300)
<b>Zmiana zewnętrznych źródeł finansowania, w tym</b>	<b>-</b>	<b>37 700</b>
zaciągnięcia/spłaty netto pożyczek	-	37 700

## 6. Informacje ogólne

Polenergia S.A., dawniej Polish Energy Partners S.A. (Firma została zmieniona wpisem do KRS z dnia 11 września 2014 roku), („Spółka”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 17 lipca 1997 roku. Spółka jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, dla miasta Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000026545. Spółce nadano numer statystyczny REGON 012693488. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ulicy Kruczej 24/26.

Według odpisu z Krajowego Rejestru Sądowego przedmiotem działalności Spółki jest:

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

### 6.1. Czas trwania Spółki

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

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

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

### 6.3. Skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Skład osobowy Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku:

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

Skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku:

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

## 7. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, to jest w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po dniu 31 grudnia 2014 roku.

## 8. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Spółka sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku, które zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 11 marca 2015 roku.

## 9. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

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

## 10. Inwestycje Spółki

W dniu 27 sierpnia 2014 roku Spółka otrzymała w zamian za Akcje Aportowe 100 % udziałów w Spółce Neutron Sp. z o.o., która jest spółką holdingową posiadającą udziały lub akcje w poniższych Spółkach:

Nazwa jednostki	Siedziba	Rodzaj działalności	Procentowy udział Spółki w kapitale oraz liczbie głosów
Elektrociepłownia Nowa Sarzyna Sp. z o.o.	Nowa Sarzyna, ul. Ks. J.Popiełuszki 2	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Polenergia Kogeneracja Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Działalność dystrybucyjna i obrotu gazem ziemnym	100%
Polenergia Elektrownia Północ Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Działalność developmentowa systemowej elektrowni węglowej	100%

Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Działalność dystrybucyjna i sprzedaż energii elektrycznej	100%
Polenergia Obrót Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Działalność handlowa energią elektryczną, gazem i certyfikatami	100%
Natural Power Association Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Działalność holdingowa	100%
Polenergia Bałtyk I S. A.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Działalność developmentowa farmy wiatrowej	100%
Polenergia Bałtyk II Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Działalność developmentowa farmy wiatrowej	100%
Polenergia Bałtyk III Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Działalność developmentowa farmy wiatrowej	100%
PPG Pipeline Projektgesellschaft mbH	Hamburg, Stadthausbrücke 1-3	Działalność developmentowa gazociągu	100%
PPG Polska Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Działalność developmentowa gazociągu	100%
GEO Kletnia Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Działalność developmentowa farmy wiatrowej	20%

Spółka posiada inwestycje w następujących jednostkach zależnych.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku:

<b>Nazwa jednostki</b>	<b>Siedziba</b>	<b>Rodzaj działalności</b>	<b>Procentowy, bezpośredni udział Spółki w kapitale oraz liczbie głosów</b>
Dipol Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Interpep EC Zakrzów Sp. z o.o. Sp. Komandytowa	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Produkcja ciepła i wytwarzanie energii elektrycznej	100%
Mercury Energia Sp. z o.o. i Wspólnicy, Sp. Komandytowa	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Produkcja ciepła i wytwarzanie energii elektrycznej	94,1%
Interpep Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Zarządzanie i kierowanie, oraz doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej	100%
Energopep Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Produkcja ciepła i wytwarzanie energii elektrycznej	100%

Mercury Energia Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Wytwarzanie i dystrybucja ciepła, wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	100%
Interpep EC Zakrzów Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Wytwarzanie i dystrybucja ciepła, wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	100%
Grupa PEP – Finansowanie Projektów Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Pozostałe formy udzielania kredytów	98,5%
Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Północ Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Sprzedaż hurtowa paliw stałych, ciekłych i gazowych oraz produktów pochodnych	10,9%
Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Południe Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Sprzedaż hurtowa paliw stałych, ciekłych i gazowych oraz produktów pochodnych	100%
Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Wschód Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Sprzedaż hurtowa paliw stałych, ciekłych i gazowych oraz produktów pochodnych	100%
Grupa PEP – Bioelektrownia 2 Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Działalność firm centralnych i holdingów	100%
Grupa PEP – Bioelektrownia 2 Sp. z o.o. S.K.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	99,9%
Grupa PEP – Uprawy Energetyczne Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Uprawy rolne inne niż wieloletnie	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 1 Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 3 Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 4 Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 5 Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 6 Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 7 Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 9 Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 10 Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 11 Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%

Grupa PEP – Farma Wiatrowa 12 Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 13 Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 14 Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 15 Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 16 Sp. z o.o. dawniej: Morka Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 17 Sp. z o.o. dawniej: Juron Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 18 Sp. z o.o. dawniej: Zonda Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 19 Sp. z o.o. dawniej: Nauto Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 20 Sp. z o.o. dawniej: Erato Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 21 Sp. z o.o. dawniej: Jugo Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 22 Sp. z o.o. dawniej: Autan Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 23 Sp. z o.o. dawniej: Solano Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	100%
Amon Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	100%
Talia Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	100%
Grupa PEP Development Projektów Sp. z o.o., dawniej: Polish Energy Partners SA Development Projektów SKA	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	51%
Grupa PEP - Finansowanie Projektów 1 Sp. z o.o., dawniej: Polish Energy Partners SA Finansowanie Projektów SKA	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Pozostałe formy udzielania kredytów	39%



Grupa PEP Aktywa Finansowe Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Pozostałe formy udzielania kredytów	16%
Grupa PEP – Projekty Energetyczne 1 Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Grupa PEP – Obrót 1 Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Grupa PEP – Obrót 2 Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Pepino Sp. z o.o.	Szczecin, Al. Wojska Polskiego 156	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa Piekło Sp. z o.o. dawniej: Bise Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa Wierzbinik/Jankowice Sp. z o.o. dawniej: Euros Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa Mycielin Sp. z o.o. dawniej: Monsun Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa Bądecz Sp. z o.o. dawniej: Karif Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa Dębice/Kostomłoty Sp. z o.o. dawniej: Mistrzał Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	100%
Neutron Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Krucza 24/26	Działalność holdingowa	100%

## 11. Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku.

### 11.1. Nowe standardy i interpretacje, zatwierdzone przez UE, które nie weszły jeszcze w życie

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- wyjaśniają definicję "warunków nabycia uprawnień" z Załącznika A do MSSF 2 *Płatności w formie akcji*, poprzez oddzielne zdefiniowanie warunków związanych z dokonaniem i warunków świadczenia usług;
- wyjaśniają pewne aspekty ujęcia księgowego zapłaty warunkowej w transakcjach połączenia jednostek;
- zmieniają paragraf 22 w MSSF 8 Segmenty operacyjne, aby wprowadzić wymóg ujawniania przez jednostki czynników, które służą do identyfikacji segmentów sprawozdawczych, gdy segmenty operacyjne jednostki są łączone. Ma to uzupełnić obecne wymogi dotyczące ujawnień zawarte w paragrafie 22(a) w MSSF 8;
- zmieniają paragraf 28(c) w MSSF 8 Segmenty operacyjne, by wyjaśnić, że uzgodnienie sumy bilansowej aktywów segmentów sprawozdawczych do sumy bilansowej jednostki powinno być ujawnione, jeśli jest to regularnie przekazywane głównemu decydentowi operacyjnemu jednostki. Zmiana ta jest spójna z wymogami zawartymi w paragrafach 23 i 28(d) w MSSF 8;
- wyjaśniają uzasadnienie RMSR usunięcia paragrafu B5.4.12 z MSSF 9 Instrumenty finansowe i paragrafu OS79 z MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena jako zmian wynikających z MSSF 13 Ustalanie wartości godziwej;

- wyjaśniają wymogi dotyczące modelu wartości przeszacowanej z MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 38 Wartości niematerialne, aby odnieść się do zgłaszanych wątpliwości w kwestii ustalenia umorzenia i amortyzacji na dzień przeszacowania;

- ustanawiają podmiot świadczący usługi zarządzania jednostką, jej podmiotem powiązaniem.

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

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

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

- wyjaśniają znaczenie określenia “każdego z MSSF obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego, w którym zastosowano MSSF po raz pierwszy”, użytego w paragrafie 7 w MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy;

- wyjaśniają, że wyjątek z zastosowania, zawarty w paragrafie 2(a) w MSSF 3 Połączenia jednostek:

- wyłącza tworzenie wszelkich rodzajów wspólnych przedsięwzięć, jak zdefiniowano w MSSF 11 Wspólne przedsięwzięcia, z zakresu MSSF 3; i
- dotyczy jedynie sprawozdań finansowych wspólnych przedsięwzięć lub wspólnych działań.

- wyjaśniają, że wyjątek dotyczący portfela instrumentów, zawarty w paragrafie 48 w MSSF 13 dotyczy wszystkich umów będących w zakresie MSR 39 Instrumenty finansowe: Ujmowanie i wycena, albo MSSF 9 Instrumenty finansowe, niezależnie, czy spełniają one definicje aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych z MSR 32 Instrumenty finansowe: Prezentacja.

- wyjaśniają, że do oceny, czy zakup nieruchomości inwestycyjnej jest nabyciem składnika aktywów, grupy aktywów czy też połączeniem przedsięwzięć w zakresie MSSF 3, wymagane jest zastosowanie osądu, oraz że osąd ten bazuje na wytycznych zawartych w MSSF 3.

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

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

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

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

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

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

Składnik aktywów finansowych jest klasyfikowany do kategorii wycenianych po początkowym ujęciu według zamortyzowanego kosztu, jeżeli spełnione są następujące dwa warunki:

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

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

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

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

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

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

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

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

To, które podejście zostanie zastosowane zależy od tego, czy w przypadku danego składnika aktywów od momentu początkowego ujęcia nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego. W przypadku, jeśli ryzyko kredytowe związane z aktywami finansowymi nie wzrosło istotnie w porównaniu do jego poziomu z momentu początkowego ujęcia, odpis z tytułu utraty wartości tych aktywów finansowych będzie równy oczekiwanej stracie w okresie 12 miesięcy. W przypadku natomiast, jeśli nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego, odpis z tytułu utraty wartości tych aktywów finansowych będzie równy oczekiwanej stracie przez cały okres życia instrumentu, zwiększając tym samym wysokość ujętego odpisu. Standard przyjmuje przy tym założenie, zgodnie z którym - w przypadku braku przeciwnych argumentów – wystarczającym kryterium dla rozpoznania straty kredytowej oczekiwanej do zapadalności jest wystąpienie zaległości w spłacie wynoszącej 30 dni.

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

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

Ten przejściowy standard:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zgodnie z nowym standardem jednostki będą stosować pięciostopniowy model, aby określić moment ujęcia przychodów oraz ich wysokość. Model ten zakłada, że przychody powinny być



ujęte wówczas, gdy (lub w stopniu, w jakim) jednostka przekazuje klientowi kontrolę nad towarami lub usługami, oraz w kwocie, do jakiej jednostka oczekuje być uprawniona. Zależnie od spełnienia określonych kryteriów, przychody są:

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

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

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

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

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

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

- **Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym (Zmiany do MSR 27 Jednostkowe Sprawozdania Finansowe), mająca zastosowanie do okresów od 1 stycznia 2016r.**

Zmiany wprowadzają możliwość ujmowania inwestycji w jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia oraz jednostki stowarzyszone w jednostkowych sprawozdaniach finansowych według metody praw własności, obok obecnie występujących modeli wyceny w cenie nabycia lub w wartości godziwej.

Jednostka nie oczekuje, aby Zmiany miały znaczący wpływ na jej jednostkowe sprawozdanie finansowe, ponieważ zamierza ona kontynuować wycenę inwestycji w jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia oraz jednostki stowarzyszone w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w cenie nabycia.

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

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

Zmiany wymagają ujęcia całości zysku lub straty w przypadku, gdy przeniesione aktywa spełniają definicję przedsięwzięcia w rozumieniu MSSF 3 Połączenia Jednostek Gospodarczych (niezależnie czy przedsięwzięcie ma formę jednostki zależnej czy też nie). Częściowe

rozpoznanie zysku lub straty (do wysokości zaangażowania kapitałowego innych podmiotów) nastąpi w przypadku gdy transakcja dotyczy aktywów nie stanowiących przedsięwzięcia, nawet jeśli te aktywa znajdowały się w jednostce zależnej.

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

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

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

- wyjaśniają, iż paragrafy 27-29 MSSF 5 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana (opisujące sposób ujęcia aktywów, które przestają być klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży) będą miały zastosowanie również przy zaprzestaniu klasyfikacji aktywów jako przeznaczonych do przekazania. Nie będą one jednak miały zastosowania, gdy zmiana klasyfikacji polega na przeniesieniu składnika aktywów (lub grupy do zbycia) z kategorii przeznaczonych do sprzedaży bezpośrednio do przeznaczonych do przekazania lub odwrotnie. W takim przypadku zmiana ta nie stanowi zmiany planu sprzedaży lub przekazania;

- wyjaśniają w jaki sposób jednostka powinna stosować wytyczne w paragrafie 42C MSSF 7 Instrumenty finansowe: Ujawnienia w stosunku do umów o obsługę (servicing contracts) aby ocenić czy występuje utrzymanie zaangażowania w składniku aktywów dla celów zastosowania wymogów ujawnień wynikających z paragrafów 42E-42H MSSF 7;

- objaśniają, iż dodatkowe ujawnienia wymagane przez Ujawnienia - Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych (Zmiany do MSSF 7) nie są specyficznie wymagane do ujęcia w skróconych śródrocznych sprawozdaniach finansowych dla wszystkich okresów śródrocznych. Jednakże są one wymagane, jeśli ich ujęcie wynika z wymogów samego MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa;

- wprowadzają zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze, w celu wyjaśnienia, że wysokiej jakości obligacje przedsiębiorstw lub obligacje rządowe, wykorzystane do ustalenia stopy dyskontowej dla zobowiązań z tytułu świadczeń po okresie zatrudnienia, powinny być wyemitowane w tej samej walucie, w jakiej będą wypłacone świadczenia. Ocena, czy występuje rozwinięty rynek takich obligacji powinna być więc dokonana w odniesieniu do konkretnej waluty, nie zaś całego kraju;

- w stosunku do zawartego w MSR 34 odwołania do informacji ujawnionych w innym miejscu śródrocznego raportu finansowego, wyjaśniają znaczenie terminu „inne miejsce śródrocznego raportu finansowego” oraz dodają do MSR 34 wymóg zastosowania w śródrocznym sprawozdaniu finansowym odnośników do konkretnej lokalizacji wymaganej informacji.

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

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

Główne wytyczne ujęte w Zmianach to:

- Podkreślenie kwestii istotności. Określone pojedyncze ujawnienia, które nie są istotne nie muszą być prezentowane – nawet, gdy stanowią część minimalnych wymogów standardu.

- Nie jest wymagane przedstawienie not do sprawozdania finansowego w określonej kolejności - jednostki mogą więc zastosować własną kolejność lub na przykład połączyć opis zasad rachunkowości z notami objaśniającymi dotyczącymi powiązanych z nimi obszarów.

- Określenie wprost, że jednostki:

- powinny dokonać dezagregacji pozycji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, jeśli taka

prezentacja dostarcza użytecznych informacji użytkownikom sprawozdania finansowego; oraz

- mogą połączyć pozycje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, jeśli pozycje określone przez MSR 1 nie są indywidualnie istotne.

- Dodanie szczegółowych kryteriów odnośnie prezentacji sum częściowych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, wraz z dodatkowymi wymogami dotyczącymi uzgodnienia pozycji sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów.

- Prezentacja w sprawozdaniu z innych całkowitych dochodów pozycji całkowitych dochodów wynikających z ujęcia wspólnych przedsięwzięć i jednostek stowarzyszonych zgodnie z metodą praw własności winna następować w oparciu o podejście wymagane przez MSR 1, zgodnie z którym pozycje te winny być grupowane w zależności od tego, czy będą one w przyszłości podlegać przeniesieniu do rachunku zysków i strat, czy też nie.

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

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

### **11.3. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

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

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2014 wraz z danymi porównywalnymi za rok zakończony 31 grudnia 2013 zgodnie z przepisami prawa zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Dane za IV kwartał 2014 roku oraz dane porównywalne za IV kwartał 2013 roku nie były badane przez biegłego rewidenta.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem następujących istotnych pozycji bilansu: kredytów i pożyczek wycenionych w skorygowanej cenie nabycie.

### **11.4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie**

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

### **11.5. Istotne wartości oparte na szacunkach**

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

- odpisy aktualizujące nakłady na development farm wiatrowych (nota 19),
- stawki amortyzacyjne - wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Spółka corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.



- odpisy aktualizujące należności (nota 20),
- rezerwy na sprawy sporne i niewykorzystane urlopy,
- podatek odroczoney,
- utrata wartości aktywów - Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości aktywów trwałych. Wymagało to oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należą te aktywa trwałe. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i wymaga ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów.

W roku zakończonym 31 grudnia 2014 nie dokonano zmian w sposobie określania szacunków Spółki mających wpływ na informacje podane w sprawozdaniu finansowym, a kwoty szacunków zostały przedstawione w notach jak wyżej.

#### **11.6. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych**

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

#### **11.7. Wartości niematerialne**

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

Spółka ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest określony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania ujmuje się w zysku lub stracie w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

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

Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności kształtuje się następująco:

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

Koszty prac badawczych są odpisywane do rachunku zysków i strat w momencie poniesienia. Nakłady poniesione na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego

wymagający, aby składniki aktywów były ujmowane według cen nabycia pomniejszych 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.

### 11.8. Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**11.9. Rzeczowe aktywa trwałe w budowie**

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

**11.10. 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.

**11.11. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych**

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

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

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Spółka szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów 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.

#### **11.12. Nieruchomości inwestycyjne**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **11.13. Inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych**

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

#### **11.14. Aktywa finansowe**

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,

- Pożyczki udzielone i należności,
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,

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

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

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

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

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

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

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nienależące do żadnej z wcześniej wymienionych trzech kategorii aktywów. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, bez potrącania kosztów transakcji, z uwzględnieniem wartości rynkowej na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa



finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób) a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczonego ujmuje się w innych całkowitych dochodach. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości ujmuje się jako koszt finansowy.

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

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

#### **11.15. Utrata wartości aktywów finansowych**

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

##### *Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu*

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

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

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

##### *Aktywa finansowe wykazywane według kosztu*

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

zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

#### *Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży*

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

### **11.16. Leasing**

#### ***Spółka jako leasingodawca***

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

#### ***Spółka jako leasingobiorca***

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

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

### **11.17. Zapasy**

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Zapasy materiałów są powiększane o koszty poniesione w celu doprowadzenia składników majątkowych do ich aktualnego miejsca i stanu i rozliczane są według ceny nabycia ustalonej na podstawie metody „średniej ważonej”.

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

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

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

#### **11.18. Należności krótko- i długoterminowe**

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

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

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

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

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

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

#### **11.19. Transakcje w walucie obcej**

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

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

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny:

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



**11.20. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych**

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

**11.21. Rozliczenia międzyokresowe**

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

**11.22. Kapitał zakładowy**

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

**11.23. Rezerwy**

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

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

**11.24. Rezerwy na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne**

Zgodnie z zakładowymi systemami wynagradzania pracownicy Spółki mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. Spółka tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR 19 natomiast odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. 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.

**11.25. 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.

**11.26. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania**

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

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

Spółka wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie 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 Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstające z tytułu zamiany różnice odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w rachunku zysków i strat.

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

**11.27. 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.

#### **11.27.1. 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.

#### **11.27.2. Świadczenie usług**

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

#### **11.27.3. Odsetki**

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

#### **11.27.4. Dywidendy**

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

#### **11.27.5. Przychody z tytułu wynajmu (leasingu operacyjnego)**

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

#### **11.27.6. Dotacje**

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

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

**11.28. Podatki****11.28.1. 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.

**11.28.2. Podatek odroczony**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **11.28.3. 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.

### **11.29. Zysk netto na jedną akcję**

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

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

### **11.30. Zobowiązania i należności warunkowe**

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

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

## **12. Segmenty operacyjne**

Spółka działa w jednorodnym segmencie operacyjnym.

### 13. Zysk netto przypadający na jedną akcję

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

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

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

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

	Za okres zakończony 31.12.2014 r.	Za okres zakończony 31.12.2013 r.
Strata netto	(16 091)	(12 790)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	29 357 160	21 313 967
Strata na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,55	-0,60

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

### 14. Podział zysku

W dniu 15 kwietnia 2014 roku, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło, że strata poniesiona przez Spółkę w roku obrotowym 2013 zostanie w całości pokryta z kapitału zapasowego.

## 15. Wartości niematerialne

### WARTOŚCI NIEMATERIALNE

31.12.2014	nabyte koncesje, patenty licencje i podobne wartości, w tym:		wartości niematerialne, razem
	oprogramowanie komputerowe		
1. wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	1 522	64	1 522
a) zwiększenia (z tytułu)	590	-	590
- nabycie	590	-	590
2. wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	2 112	64	2 112
3. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	(576)	(64)	(576)
- amortyzacja okresu bieżącego	(284)	-	(284)
4. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	(860)	(64)	(860)
5. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-
6. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-
7. wartość netto wartości niematerialnych na początek okresu	946	-	946
8. wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	1 252	-	1 252

### WARTOŚCI NIEMATERIALNE

31.12.2013	nabyte koncesje, patenty licencje i podobne wartości, w tym:		wartości niematerialne, razem
	oprogramowanie komputerowe		
1. wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	690	64	690
a) zwiększenia (z tytułu)	832	-	832
- nabycie	832	-	832
2. wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	1 522	64	1 522
3. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	(440)	(64)	(440)
- amortyzacja okresu bieżącego	(136)	-	(136)
4. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	(576)	(64)	(576)
5. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-
6. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-
7. wartość netto wartości niematerialnych na początek okresu	250	-	250
8. wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	946	-	946



## 16. Rzeczowe aktywa trwałe

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE						
31.12.2014	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne rzeczowe aktywa trwałe	rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Rzeczowe aktywa trwałe, razem
<b>1. wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu</b>	<b>672</b>	<b>493</b>	<b>2 615</b>	<b>223</b>	<b>228</b>	<b>4 231</b>
a) zwiększenia (z tytułu)	<b>447</b>	<b>196</b>	<b>1 116</b>	<b>493</b>	-	<b>2 252</b>
- nabycie	447	196	1 116	493	-	2 252
b) zmniejszenia (z tytułu)	<b>(26)</b>	-	<b>(754)</b>	<b>(70)</b>	-	<b>(850)</b>
- sprzedaż i likwidacja	-	-	(754)	(70)	-	(824)
- inne	(26)	-	-	-	-	(26)
<b>2. wartość brutto rzeczowych trwałych na koniec okresu</b>	<b>1 093</b>	<b>689</b>	<b>2 977</b>	<b>646</b>	<b>228</b>	<b>5 633</b>
<b>3. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu</b>	<b>(249)</b>	<b>(357)</b>	<b>(1 883)</b>	<b>(221)</b>	-	<b>(2 710)</b>
a) amortyzacja okresu bieżącego	(54)	(67)	(473)	(164)	-	(758)
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	754	70	-	824
- sprzedaż i likwidacja	-	-	754	70	-	824
<b>4. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>	<b>(303)</b>	<b>(424)</b>	<b>(1 602)</b>	<b>(315)</b>	-	<b>(2 644)</b>
<b>5. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu</b>	-	-	-	-	<b>(228)</b>	<b>(228)</b>
a) zwiększenie	-	-	-	-	-	-
b) zmniejszenie	-	-	-	-	-	-
<b>6. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu</b>	-	-	-	-	<b>(228)</b>	<b>(228)</b>
<b>7. wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu</b>	<b>423</b>	<b>136</b>	<b>732</b>	<b>2</b>	-	<b>1 293</b>
<b>8. wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu</b>	<b>790</b>	<b>265</b>	<b>1 375</b>	<b>331</b>	-	<b>2 761</b>

Wartość bilansowa środków transportu użytkowanych na dzień 31 grudnia 2014 roku na mocy umów leasingu wynosi 1.375 tys. zł.



	<b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE</b>					
31.12.2013	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne rzeczowe aktywa trwałe	rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Rzeczowe aktywa trwałe, razem
<b>1. wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu</b>	<b>249</b>	<b>400</b>	<b>2 243</b>	<b>206</b>	<b>228</b>	<b>3 326</b>
a) zwiększenia (z tytułu)	<b>423</b>	<b>98</b>	<b>372</b>	<b>31</b>	<b>-</b>	<b>924</b>
- nabycie	423	98	372	31	-	924
b) zmniejszenia (z tytułu)	<b>-</b>	<b>(5)</b>	<b>-</b>	<b>(14)</b>	<b>-</b>	<b>(19)</b>
- sprzedaż i likwidacja	-	(5)	-	(14)	-	(19)
<b>2. wartość brutto rzeczowych trwałych na koniec okresu</b>	<b>672</b>	<b>493</b>	<b>2 615</b>	<b>223</b>	<b>228</b>	<b>4 231</b>
<b>3. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu</b>	<b>(249)</b>	<b>(298)</b>	<b>(1 568)</b>	<b>(203)</b>	<b>-</b>	<b>(2 318)</b>
a) amortyzacja okresu bieżącego	-	(63)	(315)	(30)	-	(408)
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	4	-	12	-	16
- sprzedaż i likwidacja	-	4	-	12	-	16
<b>4. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>	<b>(249)</b>	<b>(357)</b>	<b>(1 883)</b>	<b>(221)</b>	<b>-</b>	<b>(2 710)</b>
<b>5. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(228)</b>	<b>(228)</b>
a) zwiększenie	-	-	-	-	-	-
b) zmniejszenie	-	-	-	-	-	-
<b>6. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(228)</b>	<b>(228)</b>
<b>7. wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu</b>	<b>-</b>	<b>102</b>	<b>675</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>780</b>
<b>8. wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu</b>	<b>423</b>	<b>136</b>	<b>732</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>1 293</b>

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

## 17. Nieruchomości inwestycyjne

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE			
31.12.2014	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	Nieruchomości inwestycyjne, razem
1. wartość brutto nieruchomości inwestycyjnych na początek okresu	6 843	4 448	11 291
a) zwiększenia (z tytułu)	568	-	568
- inne	568		568
2. wartość brutto nieruchomości inwestycyjnych na koniec okresu	7 411	4 448	11 859
3. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	(4 496)	(2 807)	(7 303)
a) amortyzacja okresu bieżącego	(275)	(188)	(463)
4. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	(4 771)	(2 995)	(7 766)
5. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	(466)	(824)	(1 290)
6. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	(466)	(824)	(1 290)
7. wartość netto nieruchomości inwestycyjnych na początek okresu	1 881	817	2 698
8. wartość netto nieruchomości inwestycyjnych na koniec okresu	2 174	629	2 803

Na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych nie różni się istotnie od wartości księgowej netto.

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku Spółka rozpoznała 1.920 tys. zł przychodów z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych w projekcie EC Zakrzów.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku nieruchomości inwestycyjne nie były objęte hipoteką zabezpieczającą spłatę kredytów.

**NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE**

31.12.2013	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	Nieruchomości inwestycyjne, razem
<b>1. wartość brutto nieruchomości inwestycyjnych na początek okresu</b>	<b>6 843</b>	<b>14 819</b>	<b>21 662</b>
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	(10 371)	(10 371)
- inne ( w tym leasing finansowy)	-	(10 371)	(10 371)
<b>2. wartość brutto nieruchomości inwestycyjnych na koniec okresu</b>	<b>6 843</b>	<b>4 448</b>	<b>11 291</b>
<b>3. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu</b>	<b>(4 249)</b>	<b>(8 858)</b>	<b>(13 107)</b>
a) amortyzacja okresu bieżącego	(247)	(452)	(699)
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	6 503	6 503
- inne (w tym leasing finansowy)	-	6 503	6 503
<b>4. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>	<b>(4 496)</b>	<b>(2 807)</b>	<b>(7 303)</b>
<b>5. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu</b>	<b>-</b>	<b>(773)</b>	<b>(773)</b>
- zwiększenie	(466)	(51)	(517)
<b>6. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu</b>	<b>(466)</b>	<b>(824)</b>	<b>(1 290)</b>
<b>7. wartość netto nieruchomości inwestycyjnych na początek okresu</b>	<b>2 594</b>	<b>5 188</b>	<b>7 782</b>
<b>8. wartość netto nieruchomości inwestycyjnych na koniec okresu</b>	<b>1 881</b>	<b>817</b>	<b>2 698</b>

Na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych nie różni się istotnie od wartości księgowej netto.

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2013 roku Spółka rozpoznała 1 920 tys. zł przychodów z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych w projekcie EC Zakrzów.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku nieruchomości inwestycyjne nie były objęte hipoteką zabezpieczającą spłatę kredytów.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku przyszłe płatności z tytułu leasingu operacyjnego nieruchomości inwestycyjnych wynikających z umów dzierżawy przedstawiają się następująco:

	31.12.2014	31.12.2013
W okresie 1 roku	1 920	1 920
W okresie od 1 do 5 lat	9 600	9 600
Powyżej 5 lat	*)	*)
	<b>11 520</b>	<b>11 520</b>

\*) umowa na czas nieokreślony

W dniu 19 maja 2005 roku Spółka zawarła umowę najmu na czas nieokreślony dotyczącą dzierżawy budynków i budowli EC Zakrzów o wartości netto 2.803 tys. zł. Kwota miesięcznych opłat wynosi 160 tys. zł. Okres wypowiedzenia wynosi 18 miesięcy.

## 18. Długoterminowe aktywa finansowe

	31.12.2014	31.12.2013
- w jednostkach zależnych	1 236 903	646 650
- udziały lub akcje w spółkach nie notowanych na giełdzie	1 232 760	627 383
- udzielone pożyczki	3 730	18 854
- gwarancje udzielone spółkom zależnym	413	413
<b>Długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>1 236 903</b>	<b>646 650</b>

Charakterystyka długoterminowych aktywów finansowych została przedstawiona w notce 40.3.

W okresie zakończonym 31 grudnia 2014 roku Spółka dokonała odpisów z tytułu utraty wartości udziałów w spółkach zależnych w łącznej kwocie 12.842 tys. zł, szerzej opisanych w notce 37.

## 19. Zapasy

	31.12.2014	31.12.2013
- development farm wiatrowych*)	17 500	17 492
<b>Zapasy, razem</b>	<b>17 500</b>	<b>17 492</b>

\*) Cykl operacyjny projektów na sprzedaż może przekraczać okres 12 miesięcy. Wartość nakładów na development farm wiatrowych należy analizować uwzględniając ich poziom wynikający ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Żadna kategoria zapasów nie stanowiła zabezpieczenia kredytów w roku zakończonym 31 grudnia 2014 i w roku zakończonym 31 grudnia 2013. Na dzień 31 grudnia 2014 roku i na dzień 31 grudnia 2013 roku nie było zapasów wycenianych w cenie sprzedaży netto.

## 20. Należności krótkoterminowe

	31.12.2014	31.12.2013
- należności z tytułu dostaw i usług	18 688	25 585
- wobec jednostek powiązanych	18 641	24 107
- od pozostałych jednostek	47	1 478
- należności z tytułu podatku dochodowego	-	293
- pozostałe należności	3 516	5 144
- leasing finansowy	292	294
- inne	3 224	4 850
<b>Należności krótkoterminowe netto, razem</b>	<b>22 204</b>	<b>31 022</b>
- odpisy aktualizujące wartość należności	1 154	-
<b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>	<b>23 358</b>	<b>31 022</b>

Transakcje z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nocie 42.

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

Na 31 grudnia 2014 roku należności z tytułu dostaw i usług objętych odpisem aktualizującym wynoszą 1.154 tys. zł (2013: 0 tys. zł.). Zmiany odpisu aktualizującego należności były następujące:

	31.12.2014	31.12.2013
<b>Stan na początek roku</b>	<b>0</b>	<b>451</b>
Zwiększenie	1 154	-
Odwrocenie odpisu	-	(451)
<b>Stan na koniec roku</b>	<b>1 154</b>	<b>0</b>

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

	NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG W PODZIALE NA OKRESY						
	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągane				
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 120 dni	>120 dni
31.12.2014	18 688	16 354	382	180	563	351	858
31.12.2013	25 585	12 620	506	11 915	332	-	212

W roku zakończonym 31 grudnia 2013 Spółka na podstawie umowy leasingu finansowego przekazała rzeczowe aktywa trwałe o wartości netto 3.869 tys. złotych. Na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość należności długoterminowej z tego tytułu wyniosła 3.203 tys. złotych (2013: 3.453 tys. zł.).

## 21. Rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2014	31.12.2013
- ubezpieczenia	139	137
- prenumeraty	37	20
- przychody naliczone	4 176	-
- inne *)	97	2 776
<b>Rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>4 449</b>	<b>2 933</b>

Na dzień 31 grudnia 2014 roku przychody naliczone w kwocie 4.176 tys. zł powstały w związku ze świadczeniem usług dla spółek zależnych.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku wydatki w kwocie 2.751 tys. zł zostały poniesione w związku z działaniami Spółki w celu poszerzenia zakresu prowadzonej działalności poprzez pozyskanie nowych projektów (działających lub w trakcie developmentu) w nowych obszarach, np. morskiej energetyki wiatrowej, energetyki konwencjonalnej lub obrotu energią. W efekcie tych działań Spółka dokonała podwyższenia kapitału w zamian za gotówkę i udziały szerzej opisane w notce 24.

## 22. Krótkoterminowe aktywa finansowe

	31.12.2014	31.12.2013
- w jednostkach zależnych	24 412	100
- udzielone pożyczki	24 302	-
- weksle	110	100
- w pozostałych jednostkach	931	153
- udzielone pożyczki	931	153
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>25 343</b>	<b>253</b>

## 23. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2014	31.12.2013
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, w tym:	216 447	34 703
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	216 447	34 703
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem</b>	<b>216 447</b>	<b>34 703</b>

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania wyniosły 50 tys. złotych (2013: 44 tys. złotych).

## 24. Kapitał zakładowy i kapitały rezerwowe

### 24.1. Kapitał zakładowy (struktura)

31.12.2014

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

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

W ramach Zamknięcia:

1) Inwestor objął 7.266.122 akcji Spółki nowej emisji po cenie emisyjnej 33,03 zł każda i opłacił je gotówką w łącznej kwocie 240.000.009,66 zł.

2) Elektron Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie objął 16.863.458 akcji Spółki nowej emisji po cenie emisyjnej 33,03 zł każda i pokrył je wkładem niepieniężnym w postaci 100% udziałów w spółce Neutron Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (podmiot zależny od Polenergia Holding S.a.r.l. z siedzibą



w Luksemburgu, która z kolei kontrolowana jest przez Kulczyk Investments S.A.) o wartości 557.000.017,74 zł („Aport”);

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

- 100% udziałów w Elektrociepłownia Nowa Sarzyna Sp. z o.o. – spółka operująca elektrociepłownią opalaną gazem „Nowa Sarzyna”, posiadającą 116 MWe mocy elektrycznej oraz 70 MWt mocy cieplnej;
- 100% udziałów w Polenergia Kogeneracja Sp. z o.o. – spółka prowadząca działalność w zakresie dystrybucji i obrotu gazem ziemnym oraz historycznie kogeneracji;
- 100% udziałów w Elektrownia Północ Sp. z o.o. – spółka realizująca development systemowej elektrowni węglowej docelowo o mocy ok. 1600 (2\*800) MWe;
- 100% udziałów w Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o. – spółka prowadząca działalność w zakresie dystrybucji i sprzedaży energii elektrycznej;
- 100% akcji Polenergia Obrót S.A. – spółka prowadząca działalność w zakresie handlu energią elektryczną, gazem oraz certyfikatami;
- 100% udziałów w Natural Power Association Sp. z o.o., który jest jedynym udziałowcem lub akcjonariuszem spółek: Bałtyk Północny S.A., Bałtyk Środkowy II Sp. z o.o., Bałtyk Środkowy III Sp. z o.o. – spółki prowadzące development projektu morskich farm wiatrowych o łącznej mocy do 1200 MWe, w tym 600 MWe do roku 2022, (dalej: Grupa Green);
- 100% udziałów w PPG Pipeline Projektgesellschaft mbH;
- 100% udziałów w PPG Polska Sp. z o.o. – spółki prowadzące development projektu budowy rurociągu łączącego gazociągi Polski i Niemiec;
- 20% udziałów w spółce GEO Kletnia Sp. z o.o. - spółka prowadząca development projektu farmy wiatrowej o mocy ok. 40 MW.

**31.12.2013**
**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
<b>Liczba akcji razem</b>		<b>21 313 967</b>	
<b>Kapitał zakładowy razem</b>			42 628
<b>Wartość nominalna jednej akcji w zł</b>			2

**24.2. Akcjonariusze o znaczącym udziale**

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

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

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

**24.3. Pozostałe kapitały rezerwowe**

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

**24.4. Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy**

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, Spółka jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w sprawozdaniu Spółki, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie; jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym i nie podlega ona podziałowi na inne cele. Strata za 2013 rok została pokryta z kapitału zapasowego, tj. nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej jej wartości nominalnej.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku nie istnieją inne ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.

**25. Podatek dochodowy****25.1. Obciążenia podatkowe**

	31.12.2014	31.12.2013	Q4 2014	Q4 2013
Bieżący podatek dochodowy	-	-	-	288
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	288
Odroczony podatek dochodowy	(6 273)	(4 463)	(844)	(1 920)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(6 273)	(4 463)	(844)	(1 920)
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat</b>	<b>(6 273)</b>	<b>(4 463)</b>	<b>(844)</b>	<b>(1 632)</b>

## 25.2. Odroczonego podatek dochodowy

ODROCZONY PODATEK DOCHODOWY				
	Bilans		Rachunek zysków i strat	
Odroczony podatek dochodowy	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013 r.
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego				
Środki trwałe	572	382	190	(10)
Należności	-	-	-	(554)
Pożyczki	660	2 842	(2 182)	(3 513)
Należności leasingowe	664	712	(48)	712
Przychody	793	-	793	-
<b>Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>2 689</b>	<b>3 936</b>	<b>(1 247)</b>	<b>(3 365)</b>
Aktywa z tytułu podatku odroczonego				
Środki trwałe	1 459	1 587	(128)	807
Należności	-	-	-	(134)
Pożyczki	2 791	-	2 791	(184)
Zobowiązania	375	126	249	(110)
Rezerwy	2 796	1 200	1 596	(174)
Strata z lat ubiegłych 2013	743	893	(150)	893
Strata z lat ubiegłych 2014	668	-	668	-
<b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>8 832</b>	<b>3 806</b>	<b>5 026</b>	<b>1 098</b>
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			(6 273)	(4 463)
(Aktywa)/Rezerwa netto z tytułu podatku dochodowego	(6 143)	130		

### 25.3. Efektywna stawka podatkowa

	31.12.2014	31.12.2013
<b>Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej:</b>		
Obciążenie z tytułu podatku w rachunku zysków i strat, w tym	(6 273)	(4 463)
Podatek bieżący	-	-
Podatek odroczony	(6 273)	(4 463)
<b>Strata brutto przed opodatkowaniem</b>	<b>(22 364)</b>	<b>(17 253)</b>
Obciążenie podatkowe od wyniku brutto według stawki podatkowej 19% (2013: 19%)	(4 249)	(3 278)
Podatek bieżący spółek komandytowych	(11)	(165)
Podatek odroczony (zmiana) spółek komandytowych	443	(126)
<b>Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów:</b>	<b>1 478</b>	<b>253</b>
- pozostałe różnice trwale	1 478	253
<b>Przychody nie będące podstawą do opodatkowania:</b>	<b>3 070</b>	<b>1 729</b>
- dywidendy	3 041	1 729
- inne	29	-
<b>Podatek wg efektywnej stawki podatkowej</b>	<b>(6 273)</b>	<b>(4 463)</b>

### 26. Rezerwy

	31.12.2014	31.12.2013
<b>Rezerwy długoterminowe</b>		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	21	21
Rezerwa na rekultywację	1 166	596
<b>Razem rezerwy długoterminowe</b>	<b>1 187</b>	<b>617</b>

#### Rezerwy krótkoterminowe

Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	12	12
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	2 030	1 185
<b>Razem rezerwy krótkoterminowe</b>	<b>2 042</b>	<b>1 197</b>

#### Zmiana stanu rezerw długoterminowych i krótkoterminowych

Stan rezerw na początek okresu	1 814	1 592
utworzenie rezerw	1 415	276
rozwiązanie rezerw	-	(54)
<b>Stan rezerw na koniec okresu</b>	<b>3 229</b>	<b>1 814</b>

## 27. Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek

### 31.12.2014

Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty
		tys.	waluta	tys.	waluta		
Grupa PEP Uprawy Energetyczne Sp. z o.o.	Warszawa	1 000	PLN	1 000	PLN	7 %	grudzień 2017
<b>Razem</b>				<b>1 000</b>	<b>PLN</b>		

### 31.12.2013

Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty
		tys.	waluta	tys.	waluta		
Grupa PEP Development Projektów Sp. z o.o. dawniej: Polish Energy Partners S.A. Development Projektów SKA	Warszawa	15 855	PLN	14 753	PLN	Wibor 3M plus marża 6,09%	grudzień 2015
Grupa PEP Finansowanie Projektów 1 Sp. z o.o., dawniej: Polish Energy Partners S.A. Finansowanie Projektów SKA	Warszawa	197 999	PLN	185 256	PLN	Wibor 3M plus marża 6,09%	grudzień 2015
Grupa PEP Finansowanie Projektów 1 Sp. z o.o., dawniej: Polish Energy Partners S.A. Finansowanie Projektów SKA	Warszawa	80 000	PLN	37 187	PLN	Wibor 3M plus marża 6,09 %	grudzień 2015
Grupa PEP Uprawy Energetyczne Sp. z o.o.	Warszawa	1 000	PLN	1 000	PLN	7 %	grudzień 2017
<b>Razem</b>				<b>238 196</b>	<b>PLN</b>		

## 28. Zobowiązania krótkoterminowe

	31.12.2014	31.12.2013
- kredyty bankowe i pożyczki	259 264	-
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 033	1 586
- wobec jednostek powiązanych	3	-
- wobec jednostek pozostałych	1 030	1 586
- pozostałe zobowiązania	1 702	2 013
- budżetowe	893	1 448
- inne zobowiązania finansowe	475	258
- z tytułu wynagrodzeń	11	2
- fundusze specjalne	27	10
- inne	296	295
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>261 999</b>	<b>3 599</b>

Transakcje z podmiotami powiązаныmi przedstawione są w nocy 42.

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

Pozostałe zobowiązania nie są oprocentowane.

## 29. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek

### 31.12.2014

Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty
		tys.	waluta	tys.	waluta		
Grupa PEP Development Projektów Sp. z o.o. dawniej: Polish Energy Partners S.A. Development Projektów SKA	Warszawa	15 855	PLN	16 149	PLN	Wibor 3M plus marża 6,09%	grudzień 2015
Grupa PEP Finansowanie Projektów 1 Sp. z o.o., dawniej: Polish Energy Partners S.A. Finansowanie Projektów SKA	Warszawa	197 999	PLN	201 669	PLN	Wibor 3M plus marża 6,09%	grudzień 2015
Grupa PEP Finansowanie Projektów 1 Sp. z o.o., dawniej: Polish Energy Partners S.A. Finansowanie Projektów SKA	Warszawa	80 000	PLN	41 446	PLN	Wibor 3M plus marża 6,09 %	grudzień 2015
<b>Razem</b>				<b>259 264</b>	<b>PLN</b>		

Na dzień 31.12.2013 Spółka nie posiadała zobowiązań krótkoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek.

## 30. Rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2014	31.12.2013
- koszty przyszłych premii, wynagrodzeń	5 933	2 014
- koszty usług obcych	2 268	798
- pozostałe	809	807
<b>Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe, razem</b>	<b>9 010</b>	<b>3 619</b>

## 31. Zobowiązania warunkowe

### 31.1. Udzielone gwarancje i poręczenia

Grupa PEP – Farma Wiatrowa 1 Sp. z o.o.



W dniu 7 sierpnia 2013 roku Spółka udzieliła poręczenia za zobowiązania Grupa PEP – Farma Wiatrowa 1 Sp. z o.o. (FW1) z tytułu zawartego z firmą Siemens Sp. z o.o. (Siemens) kontraktu na dostawę 18 turbin wiatrowych. Kwota zawartego kontraktu wynosi 58.987 tys. EUR i zawiera podatek VAT. Poręczenie traci ważność wraz z całkowitą spłatą wszelkich zobowiązań FW1 z tytułu zawartego kontraktu, jednak nie później niż w dniu 31 grudnia 2015 r.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. nie istniały zobowiązania FW1 wobec Siemens z tytułu zrealizowanych dostaw.

W dniu 28 listopada 2013 roku Spółka udzieliła warunkowego poręczenia za zobowiązania kredytowe FW1. Poręczenie wchodzi w życie w momencie zaistnienia określonych w umowie zdarzeń, które na dzień 31 grudnia 2014 roku nie wystąpiły. Poręczenie wygasa w dniu całkowitej spłaty zobowiązań z tytułu ww. kredytu.

#### Grupa PEP – Farma Wiatrowa 6 Sp. z o.o.

W dniu 20 grudnia 2012 roku mBank wystawił na zlecenie Spółki obowiązującą od 31 grudnia 2012 roku gwarancję zapłaty przez Spółkę Grupa PEP – Farma Wiatrowa 6 Sp. z o.o. („FW6”) zobowiązań wynikających z umowy o przyłączenie do sieci elektroenergetycznej na rzecz PGE Dystrybucja SA.

Gwarancja wygasa 31 grudnia 2019r.

Kwota gwarancji maleje wraz z rozliczeniem kontraktu i na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosi 3.069 tys. PLN.

W dniu 7 sierpnia 2013 roku Spółka udzieliła poręczenia za zobowiązania FW6 z tytułu zawartego z Siemens kontraktu na dostawę 18 turbin wiatrowych. Kwota zawartego kontraktu wynosi 37.160 tys. EUR i zawiera podatek VAT. Poręczenie traci ważność wraz z całkowitą spłatą wszelkich zobowiązań FW6 z tytułu zawartego kontraktu, jednak nie później niż w dniu 31 grudnia 2015 r. Na dzień 31 grudnia 2014 r. nie istniały zobowiązania FW1 wobec Siemens z tytułu zrealizowanych dostaw.

W dniu 28 listopada 2013 roku Spółka udzieliła warunkowego poręczenia za zobowiązania kredytowe FW1. Poręczenie wchodzi w życie w momencie zaistnienia określonych w umowie zdarzeń, które na dzień 31 grudnia 2014 roku nie wystąpiły. Poręczenie wygasa w dniu całkowitej spłaty zobowiązań z tytułu ww. kredytu.

#### Grupa PEP – Farma Wiatrowa 4 Sp. z o.o.

W dniu 29 kwietnia 2014 roku na zlecenie Spółki, MBANK S.A. wystawił gwarancję bankową na rzecz Energa Operator S.A. do kwoty 573,1 tys. złotych. Gwarancja dotyczy spłaty zobowiązań przez Spółkę Grupa PEP – Farma Wiatrowa 4 Sp. z o.o. (FW4) z tytułu zawartej z Energa Operator S.A. umowy przyłączenia farmy do sieci i traci ważność w dniu 30 czerwca 2015 roku.

W dniu 28 listopada 2013 roku Spółka udzieliła warunkowego poręczenia za zobowiązania kredytowe FW1. Poręczenie wchodzi w życie w momencie zaistnienia określonych w umowie zdarzeń, które na dzień 31 grudnia 2014 roku nie wystąpiły. Poręczenie wygasa w dniu całkowitej spłaty zobowiązań z tytułu ww. kredytu.

W dniu 25 lipca 2014 roku Spółka udzieliła poręczenia za zobowiązania FW4 z tytułu zawartego z Siemens kontraktu na dostawę 16 turbin wiatrowych. Kwota zawartego kontraktu wynosi 50.372 tys. EUR i zawiera podatek VAT. Poręczenie traci ważność wraz z całkowitą spłatą wszelkich zobowiązań FW4 z tytułu zawartego kontraktu, jednak nie później niż w dniu 31 grudnia 2015 r.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. nie istniały zobowiązania FW4 wobec Siemens z tytułu zrealizowanych dostaw.

W dniu 29 lipca 2014 Spółka udzieliła warunkowego poręczenia za zobowiązania FW4 z tytułu umowy kredytu VAT do maksymalnej kwoty 50.000 tys. PLN. Poręczenie wchodzi w życie w momencie zaistnienia określonych w umowie zdarzeń, które na dzień 31 grudnia 2014 roku nie wystąpiły.

Poręczenie wygasa w dniu całkowitej spłaty zobowiązań z tytułu ww. kredytu jednak nie później niż w dniu 31 grudnia 2019 roku.

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

W dniu 30 grudnia 2014 roku Spółka zawarła Aneks nr 5 do Umowy Poręczenia z dnia 23 grudnia 2009 roku zawartej z mBank SA (mBank) dotyczący umowy kredytów udzielonych przez mBank spółce Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Południe Sp. z o.o. (GPBEPD). Aneks obniża maksymalną kwotę poręczenia do kwoty 11.500 tys. PLN oraz usuwa warunki zwolnienia poręczenia.

Poręczenie wygasa w dniu całkowitej spłaty zobowiązań z tytułu ww. kredytów jednak nie później niż w dniu 23 grudnia 2021 roku.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. zadłużenie GPBEPD z tytułu ww. kredytów wynosiło 7.305 tys. PLN.

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

W dniu 28 maja 2014 roku Spółka podpisała przedłużenie poręczenia udzielonego za zobowiązania Spółki Grupa PEP - Biomasa Energetyczna Północ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (GPBEPN) z tytułu kredytu rewolwingowego udzielonego przez Raiffeisen Bank Polska S.A. (Raiffeisen) do maksymalnej kwoty 7.500 tys. złotych.

Poręczenie wygasa 27 marca 2018 roku.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. zadłużenie GPBEPN z tytułu ww. kredytu wynosiło 0 PLN.

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

W dniu 9 listopada 2011 Spółka udzieliła na rzecz GDF SUEZ Bioenergia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (GDF) poręczenia za zobowiązania spółki Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Wschód Sp. z o. o. (GPBEWSCH) z tytułu kary umownej wynikającej z postanowień umowy dostawy biomasy nr 1/PP/B/2009. Kwota poręczenia maleje z każdym rokiem obowiązywania umowy, w roku 2014 wynosiła 15.675 tys. PLN.

Poręczenie wygasa w dniu 28 lutego 2018r.

Na dzień 31 grudnia 2014r. GDF nie naliczył żadnej kary w związku z ww. umową.

Amon Sp. z o.o. i Talia Sp. z o.o.

W dniu 27 grudnia 2012 roku Spółka udzieliła poręczenia weksla in blanco wystawionego przez Talia Sp. z o.o. (Talia) na rzecz „Agro-Tak” Zagrodno Bronisław Tabisz Leszek Kachniarz sj. w związku z istniejącą umową dzierżawy. Maksymalna wartość weksla wynieść może 500 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2014r. zobowiązania z tytuł Umowy wynosiły 0 PLN

W dniu 25 kwietnia 2014 roku Spółka udzieliła poręczenia spłaty kredytu udzielonego przez konsorcjum banków (Raiffeisen Bank Polska S.A., Bank Zachodni WBK S.A., DNB BANK POLSKA S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. ) Amon Sp. z o.o. oraz Talia Sp. z o.o. do łącznej kwoty na obie spółki 6.757,7 tys. złotych.

Poręczenie obowiązywać będzie maksymalnie do dnia 31 grudnia 2029 roku.

Dipol Sp. z o.o.

W dniu 23 kwietnia 2014 roku Spółka udzieliła poręczenia spłaty kredytu udzielonego przez Raiffeisen Bank S.A. Spółce Dipol Sp. z o.o. do kwoty 6.337,5 tys. złotych.

Poręczenie będzie obowiązywać maksymalnie do dnia 31 grudnia 2024 roku.

Grupa PEP – Farma Wiatrowa 3 Sp. z o.o.

W dniu 10 kwietnia 2014 roku na zlecenie Spółki, MBANK S.A. wystawił gwarancję bankową na rzecz Energa Operator S.A. do kwoty 699,1 tys. złotych. Gwarancja dotyczy spłaty zobowiązań przez Spółkę Grupa PEP – Farma Wiatrowa 3 Sp. z o.o. z tytułu zawartej z Energa Operator S.A. umowy przyłączenia farmy do sieci i traci ważność w dniu 31 grudnia 2015 roku.

Grupa PEP – Farma Wiatrowa Mycielin Sp. z o.o.

W dniu 14 maja 2014 roku na zlecenie Spółki, MBANK S.A. wystawił gwarancję bankową na rzecz ENEA Operator Sp. z o.o. do kwoty 8.658,9 tys. złotych. Gwarancja dotyczy spłaty zobowiązań przez Spółkę Grupa PEP – Farma Wiatrowa Mycielin Sp. z o.o. z tytułu zawartej z ENEA Operator Sp. z o.o. umowy przyłączenia farmy do sieci i traci ważność 28 lutego 2018 roku.

### **31.2. Sprawy sądowe**

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka nie była stroną w żadnych sprawach sądowych.

### **31.3. Rozliczenia podatkowe**

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

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

### **31.4. Nakłady inwestycyjne**

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka planuje ponieść nakłady w 2015 roku na rzeczowe aktywa trwałe i inwestycje kapitałowe w łącznej kwocie około 334,7 milionów złotych. Otrzymane przez spółki zależne środki stanowić będą głównie wkład własny PESA do nowo realizowanych inwestycji, w szczególności nakładów na development i budowę kolejnych inwestycji w elektrowniach wiatrowych oraz projektów inwestycyjnych wniesionych w ramach Grupy Neutron.

## 32. Przychody ze sprzedaży

	Za okres zakończony 31.12.2014	Za okres zakończony 31.12.2013	Q4 2014	Q4 2013
przychody netto z projektów konsultacyjnych i doradczych *)	18 619	59 526	14 888	55 749
przychody z usług dzierżawy i operatorskie	-	1 403	-	1 403
przychody netto z najmu	1 951	1 955	488	515
inne przychody	19	-	1	-
<b>Przychody netto ze sprzedaży, razem</b>	<b>20 589</b>	<b>62 884</b>	<b>15 377</b>	<b>57 667</b>

\*) W roku zakończonym 31 grudnia 2014 roku przychody ze sprzedaży developmentu farm wiatrowych wyniosły 1.790 tys. zł (2013: 50.461 tys. zł) .

## 33. Koszty według rodzaju

	Za okres zakończony 31.12.2014	Za okres zakończony 31.12.2013r.	Q4 2014	Q4 2013
amortyzacja	1 505	1 243	472	209
zużycie materiałów i energii	425	476	159	164
usługi obce *)	13 373	59 221	10 742	57 334
podatki i opłaty	61	63	17	15
wynagrodzenia	11 958	6 024	4 813	720
ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 320	1 034	491	258
pozostałe koszty rodzajowe	246	318	74	137
<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>28 888</b>	<b>68 379</b>	<b>16 768</b>	<b>58 837</b>
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(11 916)	(12 425)	(145)	(3 498)
<b>Razem koszt własny sprzedaży</b>	<b>16 972</b>	<b>55 954</b>	<b>16 623</b>	<b>55 339</b>

\*) W tym koszty sprzedaży developmentu farm wiatrowych do spółek celowych.

## 34. Pozostałe przychody operacyjne

	Za okres zakończony 31.12.2014	Za okres zakończony 31.12.2013r.	Q4 2014	Q4 2013
- pozostałe, w tym:	197	33	24	32
- odszkodowania i dopłaty	-	24	-	24
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	154	1	9	1
- pozostałe	43	8	15	7
<b>Pozostałe przychody operacyjne, razem</b>	<b>197</b>	<b>33</b>	<b>24</b>	<b>32</b>

### 35. Pozostałe koszty operacyjne

	Za okres zakończony 31.12.2014	Za okres zakończony 31.12.2013r.	Q4 2014	Q4 2013
- odpisy aktualizujące wartość składników aktywów, w tym:	1 154	1 826	1 154	1 826
- należności	1 154	-	1 154	-
- zapasy *)	-	1 309	-	1 309
- nieruchomości inwestycyjne **)	-	517	-	517
- pozostałe:	159	304	64	(364)
- darowizny	10	37	-	37
- pozostałe	149	267	64	(401)
<b>Pozostałe koszty operacyjne, razem:</b>	<b>1 313</b>	<b>2 130</b>	<b>1 218</b>	<b>1 462</b>

\*) w tym odpis aktualizujący na development farmy wiatrowej Wiadrów w kwocie 1.289 tys. złotych

\*\*) dotyczy opisu aktualizującego w projekcie EC Zakrzów

### 36. Przychody finansowe

	Za okres zakończony 31.12.2014	Za okres zakończony 31.12.2013r.	Q4 2014	Q4 2013
- przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach	16 006	9 097	2 911	8
- przychody finansowe z tytułu odsetek od lokat i pożyczek	5 235	4 209	2 505	573
- odsetki - leasing finansowy	174	-	42	-
- różnice kursowe, w tym:	7	-	1	-
- niezrealizowane	2	-	1	-
- zrealizowane	5	-	-	-
- pozostałe opłaty z tytułu poręczeń	960	819	368	189
- zbycie udziałów w jednostce zależnej	-	3 737	-	3 737
- pozostałe	-	35	-	35
<b>Przychody finansowe, razem</b>	<b>22 382</b>	<b>17 897</b>	<b>5 827</b>	<b>4 542</b>

### 37. Koszty finansowe

	Za okres zakończony 31.12.2014	Za okres zakończony 31.12.2013r.	Q4 2014	Q4 2013
- koszty finansowe z tytułu odsetek *	22 186	18 222	5 309	5 133
- różnice kursowe, w tym:	31	65	1	14
- niezrealizowane	1	1	-	2
- zrealizowane	30	64	1	12
- prowizje i inne opłaty	43	61	13	16
- odpis aktualizujący wartość udziałów **	13 001	9 055	12 842	9 055
- pozostałe	70	155	19	155
<b>Koszty finansowe, razem</b>	<b>35 331</b>	<b>27 558</b>	<b>18 184</b>	<b>14 373</b>

\*) w tym kwota 18.175 tys. złotych dotyczy odsetek od pożyczek szerzej opisanych w notcie 27 oraz 29

\*\* w tym kwota 12.842 tys. zł w 2014 roku dotyczy odpisów aktualizujących w Interpep EC Zakrzów Sp. z o.o. i Wspólnicy SK (7.976 tys. zł), Grupa PEP Farma Wiatrowa 18 Sp. z o.o. (866 tys. zł) oraz Grupa PEP Biomasa Energetyczna Wschód Sp. z o.o. (4.000 tys. zł), w 2013 roku 9.030 tys. złotych dotyczy odpisów aktualizujących w Interpep Sp. z o.o. i w Grupa PEP Biomasa Energetyczna Północ Sp. z o.o.

### 38. Przepływy środków pieniężnych

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

	31.12.2014	31.12.2013
Reklasyfikacja rzeczowych aktywów trwałych do leasingu finansowego	-	3 869
<b>Razem inne korekty</b>	<b>-</b>	<b>3 869</b>

#### Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej - inne wpływy inwestycyjne

	31.12.2014	31.12.2013
Sprzedaż obligacji	4 798	-
<b>Razem</b>	<b>4 798</b>	<b>-</b>

#### Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej - inne wydatki inwestycyjne

	31.12.2014	31.12.2013
Zakup obligacji	1 850	4 801
<b>Razem</b>	<b>1 850</b>	<b>4 801</b>

#### Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej - inne wpływy finansowe

	31.12.2014	31.12.2013
Zwrot nakładów z aktywów finansowych	-	87 294
Zwrot dopłat do kapitału	13 168	20 950
<b>Razem</b>	<b>13 168</b>	<b>108 244</b>

#### Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania

	31.12.2014	31.12.2013
środki ZFŚS	50	44
<b>Razem</b>	<b>50</b>	<b>44</b>

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

<b>Należności:</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Bilansowa zmiana stanu należności długoterminowych i krótkoterminowych netto	8 775	(11 960)
Zmiana stanu należności inwestycyjnych	(2 948)	4 797
Zmiana stanu należności z tytułu konwersji należności na aktywa finansowe	(665)	-
<b>Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>5 162</b>	<b>(7 163)</b>

<b>Zobowiązania:</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(525)	(43 506)
Zmiana stanu z tytułu leasingu finansowego	471	342
Zmiana stanu z tytułu zakupów inwestycyjnych	423	(423)
<b>Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>369</b>	<b>(43 587)</b>

<b>Rozliczenia międzyokresowe:</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Bilansowa zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	3 875	(4 151)
Koszty przygotowania prospektu	(11 563)	-
<b>Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>(7 688)</b>	<b>(4 151)</b>

### 39. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

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

#### 39.1. Ryzyko stopy procentowej

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

okres zakończony dnia 31 grudnia 2014	Zwiększenie/zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto w okresie kolejnych 12 miesięcy w tysiącach złotych
WBOR 1M	1%	( 2 516)
WBOR 1M	-1%	2 516

Spółka nie stosuje zabezpieczeń za pomocą pochodnych instrumentów finansowych.



**39.2. Ryzyko walutowe**

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

**39.3. Ryzyko kredytowe**

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

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

W Spółce nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

**39.4. Ryzyko związane z płynnością**

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

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

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyskontowanych płatności.

<b>31.12.2014</b>	<b>Poniżej 3 miesięcy</b>	<b>Od 3 do 12 miesięcy</b>	<b>Od 1 roku do 5 lat</b>	<b>Razem</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	259 264	1 000	<b>260 264</b>
Pozostałe zobowiązania	1 702	-	659	<b>2 361</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 033	-	-	<b>1 033</b>

<b>31.12.2013</b>	<b>Poniżej 3 miesięcy</b>	<b>Od 3 do 12 miesięcy</b>	<b>Od 1 roku do 5 lat</b>	<b>Razem</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-	238 196	<b>238 196</b>
Pozostałe zobowiązania	2 013	-	320	<b>2 333</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 586	-	-	<b>1 586</b>

## 40. Instrumenty finansowe

### 40.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

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

	Kategoria	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
	zgodnie z MSR 39	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
<b>Aktywa finansowe</b>					
Należności długoterminowe - leasing	PiN	3 203	3 453	-*)	-*)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	23 228	30 729	-*)	-*)
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	PiN	3 730	18 854	-*)	-*)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PiN	216 447	34 703	216 447	34 703
<b>Zobowiązania finansowe</b>					
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:	PZFwgZK	260 264	238 196	260 264	238 196
- długoterminowe oprocentowane	PZFwgZK	1 000	238 196	1 000	238 196
- pozostałe - krótkoterminowe	PZFwgZK	259 264	-	259 264	-
Pozostałe zobowiązania (długoterminowe), w tym:	PZFwgZK	659	320	-*)	-*)
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		659	320	-*)	-*)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	PZF	2 735	3 599	-*)	-*)
- służące zabezpieczeniu przepływów pieniężnych					

Użyte skróty:

PiN – Pożyczki udzielone i należności

PZFwgZK – Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

PZF – Pozostałe zobowiązania finansowe

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

### 40.2. Udzielone pożyczki

Spółka udzieliła następujące pożyczki:

**Stan na dzień 31.12.2014**

Pożyczkobiorca	Data udzielenia	Saldo należności	Oprocentowanie	Termin rozpoczęcia spłat
PEPINO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	22.01.2008	3 411	stała, 8,4%	Po rozpoczęciu przez Pożyczkobiorcę działalności gospodarczej
	27.01.2009			
	12.03.2009			
	30.03.2009			
	29.10.2009			
	02.03.2010			
	02.03.2010			
	25.05.2010			
	28.07.2010			
	26.11.2010			
	23.03.2011			
	06.05.2011			
	17.02.2012			
	24.04.2012			
	10.08.2012			
Grupa PEP Development Projektów Sp. z o.o. dawniej: Polish Energy Partners SA Development Projektów SKA	17.12.2013	17 002	Wibor 3M plus marża 6,09%	31.12.2015
Inwestycje Rolne Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	22.04.2013	224	Wibor 1M plus 2%	Na pierwsze wezwanie Pożyczkodawcy
EPA WIND Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	20.12.2013	688	stała 4,00%	30.12.2014
Polenergia Dystrybucja Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	20.11.2014	7 619	stała 8,12%	31.12.2026
Pozostałe	26.03.2013	19	Wibor 1M plus 2%	Na pierwsze wezwanie Pożyczkodawcy
		<b>28 963</b>		

**Stan na dzień 31.12.2013**

Pożyczkobiorca	Data udzielenia	Saldo należności	Oprocentowanie	Termin rozpoczęcia spłat
PEPINO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	22.01.2008	3 191	Stała 8 – 10%	Po rozpoczęciu przez Pożyczkobiorcę działalności gospodarczej
	27.01.2009			
	12.03.2009			
	30.03.2009			
	29.10.2009			
	02.03.2010			
	02.03.2010			
	25.05.2010			
	28.07.2010			
	26.11.2010			
	23.03.2011			
	06.05.2011			
	17.02.2012			
	24.04.2012			
	10.08.2012			
Grupa PEP Development Projektów Sp. z o.o. dawniej: Polish Energy Partners SA Development Projektów SKA	17.12.2013	15 663	Wibor 3M plus marża	31.12.2015
Inwestycje Rolne Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	22.04.2013	148	Wibor 3M plus marża	Na pierwsze wezwanie Pożyczkodawcy
Pozostałe	26.03.2013	5	Stała 8 – 10%	Na pierwsze wezwanie Pożyczkodawcy
		<b>19 007</b>		

Powyższe pożyczki są bez zabezpieczenia.

**40.3. Aktywa finansowe**

W roku 2014, Spółka objęła/zakupiła udziały lub dokonała dopłat do kapitału w łącznej kwocie 631.545 tys. zł w następujących Spółkach:

- Grupa PEP Farma Wiatrowa 1 Sp. z o.o. 26.102 tys. zł
- Grupa PEP Farma Wiatrowa 3 Sp. z o.o. 5.550 tys. zł
- Grupa PEP Farma Wiatrowa 4 Sp. z o.o. 1.795 tys. zł
- Grupa PEP Farma Wiatrowa 6 Sp. z o.o. 18.071 tys. zł
- Grupa PEP Farma Wiatrowa 8 Sp. z o.o. 740 tys. zł

- 
- Grupa PEP Farma Wiatrowa 9 Sp. z o.o. 100 tys. zł
  - Grupa PEP Farma Wiatrowa 10 Sp. z o.o. 215 tys. zł
  - Grupa PEP Farma Wiatrowa 11 Sp. z o.o. 175 tys. zł
  - Grupa PEP Farma Wiatrowa 12 Sp. z o.o. 180 tys. zł
  - Grupa PEP Farma Wiatrowa 13 Sp. z o.o. 440 tys. zł
  - Grupa PEP Farma Wiatrowa 16 Sp. z o.o. 25 tys. zł
  - Grupa PEP Farma Wiatrowa 17 Sp. z o.o. 565 tys. zł
  - Grupa PEP Farma Wiatrowa 18 Sp. z o.o. 240 tys. zł
  - Grupa PEP Farma Wiatrowa 19 Sp. z o.o. 196 tys. zł
  - Grupa PEP Farma Wiatrowa 20 Sp. z o.o. 100 tys. zł
  - Grupa PEP Farma Wiatrowa 21 Sp. z o.o. 720 tys. zł
  - Grupa PEP Farma Wiatrowa 22 Sp. z o.o. 20 tys. zł
  - Grupa PEP Farma Wiatrowa 23 Sp. z o.o. 630 tys. zł
  - Grupa PEP Farma Wiatrowa Piekło Sp. z o.o. 415 tys. zł
  - Grupa PEP Farma Wiatrowa Wierzbnik /Jakowice Sp. z o.o. 500 tys. zł
  - Grupa PEP Farma Wiatrowa Dębice / Kosomłoty Sp. z o.o. 730 tys. zł
  - Grupa PEP Farma Wiatrowa Mycielin Sp. z o.o. 600 tys. zł
  - Grupa PEP Biomasa Energetyczna Południe Sp. z o.o. 1.000 tys. zł
  - Grupa PEP Biomasa Energetyczna Wschód Sp. z o.o. 5.100 tys. zł
  - Grupa PEP Bioelektrownia 2 Sp. z o.o. 15 tys. zł
  - Grupa PEP Projekty Energetyczne 1 Sp. z o.o. 27 tys. zł
  - Grupa PEP Obrót 1 Sp. z o.o. 25 tys. zł
  - Grupa PEP Obrót 2 Sp. z o.o. 25 tys. zł
  - Pepino Sp. z o.o. 545 tys. zł
  - Neutron Sp. z o.o. 566.500 tys. zł
  - Energopep Sp. z o.o. 15 tys. zł
  - Interpep EC Zakrzów Sp. z o.o. 10 tys. zł
  - Mercury Energia Sp. z o.o. 15 tys. zł
  - Arta Sp. z o.o. 159 tys. zł

W roku 2014 Spółka uzyskała zwrot dopłat w łącznej kwocie 13.352 tys. zł w następujących Spółkach:

- Dipol Sp. z o.o. 1.300 tys. zł
- Amon Sp. z o.o. 6.063 tys. zł
- Talia Sp. z o.o. 5.805 tys. zł
- Arta Sp. z o.o. 184 tys. zł

W roku 2014 Spółka dokonała odpisów aktualizujących udziały w łącznej kwocie 12.842 tys. zł w następujących Spółkach:

- Interpep EC Zakrzów Sp. z o.o. Spółka Komandytowa w kwocie 7.976 tys. zł
- Grupa PEP Biomasa Energetyczna Wschód Sp. z o.o. w kwocie 4.000 tys. zł
- Grupa PEP Farma Wiatrowa 18 Sp. z o.o. w kwocie 866 tys. zł.

W roku 2013, Spółka objęła/zakupiła udziały lub dokonała dopłat do kapitału w łącznej kwocie 261.393 tys. zł w następujących Spółkach:

- Grupa PEP Biomasa Energetyczna Południe Sp. z o.o. 6.300 tys. zł
- Grupa PEP Bioelektrownia 2 Sp. z o.o. 10 tys. zł
- Grupa PEP Projekty Energetyczne 1 Sp. z o.o. 10 tys. zł
- Interpep EC Zakrzów Sp. z o.o. 20 tys. zł
- Mercury Energia Sp. z o.o. 30 tys. zł.

- 
- Grupa PEP Farma Wiatrowa 1 Sp. z o.o. 105.983 tys. zł
  - Grupa PEP Farma Wiatrowa 2 Sp. z o.o. 400 tys. zł
  - Grupa PEP Farma Wiatrowa 3 Sp. z o.o. 900 tys. zł
  - Grupa PEP Farma Wiatrowa 4 Sp. z o.o. 2.850 tys. zł
  - Grupa PEP Farma Wiatrowa 5 Sp. z o.o. 1.200 tys. zł
  - Grupa PEP Farma Wiatrowa 6 Sp. z o.o. 75.230 tys. zł
  - Grupa PEP Farma Wiatrowa 7 Sp. z o.o. 3.010 tys. zł
  - Grupa PEP Farma Wiatrowa 9 Sp. z o.o. 140 tys. zł
  - Grupa PEP Farma Wiatrowa 10 Sp. z o.o. 230 tys. zł
  - Grupa PEP Farma Wiatrowa 11 Sp. z o.o. 320 tys. zł
  - Grupa PEP Farma Wiatrowa 12 Sp. z o.o. 270 tys. zł
  - Grupa PEP Farma Wiatrowa 13 Sp. z o.o. 700 tys. zł
  - Grupa PEP Farma Wiatrowa 14 Sp. z o.o. 70 tys. zł
  - Grupa PEP Farma Wiatrowa 15 Sp. z o.o. 70 tys. zł
  - Grupa PEP Farma Wiatrowa 16 Sp. z o.o. 527 tys. zł
  - Grupa PEP Farma Wiatrowa 17 Sp. z o.o. 726 tys. zł
  - Grupa PEP Farma Wiatrowa 18 Sp. z o.o. 601 tys. zł
  - Grupa PEP Farma Wiatrowa 19 Sp. z o.o. 1.663 tys. zł
  - Grupa PEP Farma Wiatrowa 20 Sp. z o.o. 160 tys. zł
  - Grupa PEP Farma Wiatrowa 21 Sp. z o.o. 1.974 tys. zł
  - Grupa PEP Farma Wiatrowa 22 Sp. z o.o. 706 tys. zł
  - Grupa PEP Farma Wiatrowa 23 Sp. z o.o. 1.016 tys. zł.
  - Grupa PEP Farma Wiatrowa Piekło Sp. z o.o. 4.613 tys. zł
  - Grupa PEP Farma Wiatrowa Wierzbnik/Jankowice Sp. z o.o. 19.004 tys. zł
  - Grupa PEP Farma Wiatrowa Bądecz Sp. z o.o. 8.533 tys. zł
  - Grupa PEP Farma Wiatrowa Dębice/Kostomłoty Sp. z o.o. 8.541 tys. zł
  - Grupa PEP Farma Wiatrowa Mycielin Sp. z o.o. 15.034 tys. zł
  - Pepino Sp. z o.o. 501 tys. zł
  - Grupa PEP – Development Projektów Sp. z o.o. 25 tys. zł
  - Grupa PEP – Finansowanie Projektów 1 Sp. z o.o. 26 tys. zł.

W roku 2013 Spółka uzyskała zwrot wkładów w następujących Spółkach:

- Grupa PEP – Finansowanie Projektów Sp. z o.o. 20.950 tys. zł.

#### **40.4. Ryzyko stopy procentowej**

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

**31.12.2014**
**RYZYO STOPY PROCENTOWEJ**

Oprocentowanie zmienne	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Oprocentowane pożyczki	259 264	-	1 000	-	-	-	260 264
Oprocentowanie stałe	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	216 447	-	-	-	-	-	216 447
Leasing finansowy	294	437	600	640	684	548	3 203

**31.12.2013**
**RYZYO STOPY PROCENTOWEJ**

Oprocentowanie zmienne	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Oprocentowane pożyczki	152	253 859	-	-	-	-	254 011
Oprocentowanie stałe	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	34 703	-	-	-	-	-	34 703
Pozyczki udzielone	-	-	-	3 192	-	-	3 192
Weksle	100	-	-	-	-	-	100

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

## 41. Zarządzanie kapitałem

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

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

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

	31.12.2014	31.12.2013
Oprocentowane kredyty i pożyczki	260 264	238 196
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(216 447)	(34 703)
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>43 817</b>	<b>203 493</b>
Kapitał własny	1 263 111	493 765
<b>Kapitał razem</b>	<b>1 263 111</b>	<b>493 765</b>
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>1 306 928</b>	<b>697 258</b>
Wskaźnik dźwigni	3%	29%

## 42. Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi

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



## TRANSAKCJE POMIĘDZY PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

31.12.2014	Sprzedaż podmiotom powiązanym	Koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	Przychody finansowe
Interpep EC Zakrzów Sp. z o.o., Spółka komandytowa	3 000	-	3 470	-
Mercury Energia Sp. z o.o. i Wspólnicy, Spółka komandytowa	178	-	166	-
Interpep Sp. z o.o.	527	-	779	-
GRUPA PEP-Biomasa Energetyczna Północ Spółka z o.o.	343	-	359	-
GRUPA PEP-Biomasa Energetyczna Południe Spółka z o.o.	488	-	505	-
GRUPA PEP-Biomasa Energetyczna Wschód Spółka z o.o.	703	-	735	-
GRUPA PEP-Uprawy Energetyczne Spółka z o.o.	-	-	-	-
GRUPA PEP-Finansowanie Projektów Spółka z o.o.	34	-	36	-
GRUPA PEP-Projekty Energetyczne 1 Spółka z o.o.	-	-	-	-
GRUPA PEP-Bioelektrownia 2 Sp. z o.o., Spółka komandytowa	301	-	309	-
GRUPA PEP-Bioelektrownia 2 Spółka z o.o.	-	-	-	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa 1 Sp. z o.o.	795	-	845	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa 2 Sp. z o.o.	49	-	-	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa 3 Sp. z o.o.	769	-	827	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa 4 Sp. z o.o.	430	-	430	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa 5 Sp. z o.o.	141	-	143	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa 6 Sp. z o.o.	768	-	775	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa 7 Sp. z o.o.	179	-	180	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa 8 Sp. z o.o.	153	-	156	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa 9 Sp. z o.o.	46	-	48	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa 10 Sp. z o.o.	104	-	105	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa 11 Sp. z o.o.	103	-	106	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa 12 Sp. z o.o.	76	-	77	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa 13 Sp. z o.o.	192	-	195	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa 14 Sp. z o.o.	-	-	1	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa 15 Sp. z o.o.	-	-	1	-
GRUPA PEP-Development Projektów Sp. z o.o.	33	1 397	34	1 339
GRUPA PEP-Finansowanie Projektów 1 Sp. z o.o.	33	20 671	34	-
Grupa PEP Aktywa Finansowe Sp. z o.o.	33	-	34	-
Grupa PEP Obrót 1 Sp. z o.o.	-	-	-	-
Grupa PEP Obrót 2 Sp. z o.o.	-	-	-	-
Amon Sp. z o.o.	471	-	481	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa 22 Sp. z o.o. (Autan Sp. z o.o.)	-	-	-	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa Piekło Sp. z o.o. (Bise Sp. z o.o.)	250	-	202	-
Dipol Spółka z o.o.	341	-	352	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa Wierzbnik/Jankowice Sp. z o.o. ( Euros Sp. z o.o.)	207	-	255	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa 20 Sp. z o.o. (Eralb Sp. z o.o.)	37	-	32	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa 21 Sp. z o.o. (Jugo Sp. z o.o.)	138	-	136	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa 17 Sp. z o.o. (Juron Sp. z o.o.)	136	-	134	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa 16 Sp. z o.o. (Morka Sp. z o.o.)	-	-	-	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa 19 Sp. z o.o. (Nauto Sp. z o.o.)	96	-	97	-
Pepino Sp. z o.o.	211	-	209	220
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa 23 Sp. z o.o. (Solano Sp. z o.o.)	131	-	129	-
Talia Sp. z o.o.	390	-	399	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa 18 Sp. z o.o. (Zonda Sp. z o.o.)	172	-	167	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa Debice/Kostomłoty Sp. z o.o. (Mistral Sp. z o.o.)	234	-	228	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa Mycielin Sp. z o.o. (Monsun Sp. z o.o.)	2 056	-	2 421	-
GRUPA PEP-Farma Bądecz Sp. z o.o. (Karif Sp. z o.o.)	222	-	216	-

Polenergia Kogeneracja Sp. z o.o.	422	-	86	-
Polenergia Bałtyk I S.A.	58	-	52	-
Polenergia Bałtyk II Sp. z o.o.	622	-	489	-
Polenergia Bałtyk III Sp. z o.o.	642	-	508	-
Natural Power Association Sp. z o.o.	56	-	24	-
Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o.	589	-	134	317
Elektrociepłownia Nowa Sarzyna Sp. z o.o.	519	-	98	-
Polenergia Obrót S.A.	403	-	87	-
PPG Polska Sp. z o.o.	52	-	51	-
Polenergia Elektrownia Póhnc Sp. z o.o.	1 743	-	1 517	-
Neutron sp. z o.o.	8	-	3	-
Grupa PEP - Projekty Energetyczne 1 Sp. z o.o. SKA	5	-	2	-
Grupa PEP - Projekty Energetyczne 1 Sp. z o.o. ENS Consulting S.K.	5	-	2	-
Polskie Biogazownie S.A.	24	-	21	-
Polskie Biogazownie Energy Rzeczyce Sp. z o.o.	9	-	8	-
Polskie Biogazownie Energy Zalesie Sp. z o.o.	14	-	12	-
Polskie Biogazownie Energy Żórawina Sp. Z o.o.	25	-	22	-
Polenergia Biogaz Sp. z o.o.	86	-	30	-
ENS Investment B.V.	9	-	18	-
Ocorel Ltd	9	-	2	-
Polenergia Holding S. a r. l.	431	-	51	-
Polenergia International S. a r. l.	238	-	79	-
Crumbleton Limited	9	-	3	-
PPG Pipeline Projektgesellschaft mbH	884	-	549	-
Polenergia Usługi Sp. z o.o.	8	-	2	-
Mansa Investments Sp. z o.o.	21	-	9	-
<b>Razem</b>	<b>21 461</b>	<b>22 068</b>	<b>19 667</b>	<b>1 876</b>

31.12.2013	Sprzedaż podmiotom powiązanym	Koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	Przychody finansowe
Podmiot nad którym Spółka sprawuje kontrolę lub znaczący wpływ:				
Interpep EC Zakrzów Sp. z o.o., Spółka komandytowa	3 003	-	1 821	-
Mercury Energia Sp. z o.o. i Wspólnicy, Spółka komandytowa	236	-	268	-
Energopex Spółka z o.o.	3	-	-	-
Interpep EC Zakrzów Spółka z o.o.	3	-	-	-
Mercury Energia Spółka z o.o.	3	-	-	-
Interpep Sp. z o.o.	200	-	444	-
GRUPA PEP-Biomasa Energetyczna Północ Spółka z o.o.	350	-	407	-
GRUPA PEP-Biomasa Energetyczna Południe Spółka z o.o.	400	-	456	-
GRUPA PEP-Biomasa Energetyczna Wschód Spółka z o.o.	404	-	459	-
GRUPA PEP-Uprawy Energetyczne Spółka z o.o.	8	-	6	-
GRUPA PEP-Finansowanie Projektów Spółka z o.o.	55	-	68	-
GRUPA PEP-Projekty Energetyczne 1 Spółka z o.o.	9	-	13	-
GRUPA PEP-Bioelektrownia 2 Sp. z o.o., Spółka komandytowa	1 159	-	1 422	-
GRUPA PEP-Bioelektrownia 2 Spółka z o.o.	6	-	4	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa 1 Sp. z o.o.	528	-	1 213	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa 2 Sp. z o.o.	133	-	160	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa 3 Sp. z o.o.	133	-	161	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa 4 Sp. z o.o.	232	-	324	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa 5 Sp. z o.o.	81	-	96	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa 6 Sp. z o.o.	496	-	631	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa 7 Sp. z o.o.	129	-	156	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa 8 Sp. z o.o.	87	-	104	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa 9 Sp. z o.o.	75	-	88	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa 10 Sp. z o.o.	92	-	110	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa 11 Sp. z o.o.	85	-	101	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa 12 Sp. z o.o.	105	-	125	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa 13 Sp. z o.o.	125	-	151	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa 14 Sp. z o.o.	5	-	3	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa 15 Sp. z o.o.	4	-	3	-
GRUPA PEP-Development Projektów Sp. z o.o.	6	1 309	5	52
GRUPA PEP-Finansowanie Projektów 1 Sp. z o.o.	6	16 867	5	-
Grupa PEP Aktywa Finansowe Sp. z o.o.	6	-	4	-
Grupa PEP Obrót 1 Sp. z o.o.	9	-	11	-
Grupa PEP Obrót 2 Sp. z o.o.	9	-	11	-
Amon Sp. z o.o.	597	-	676	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa 22 Sp. z o.o. (Autan Sp. z o.o.)	34	-	39	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa Piekło Sp. z o.o. (Bise Sp. z o.o.)	3 302	-	870	-
Dipol Spółka z o.o.	292	-	337	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa Wierzbnik/Jankowice Sp. z o.o. ( Euros Sp. z o.o.)	16 675	-	3 962	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa 20 Sp. z o.o. (Erab Sp. z o.o.)	78	-	93	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa 21 Sp. z o.o. (Jugo Sp. z o.o.)	1 723	-	467	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa 17 Sp. z o.o. (Juron Sp. z o.o.)	75	-	89	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa 16 Sp. z o.o. (Morka Sp. z o.o.)	85	-	103	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa 19 Sp. z o.o. (Nautb Sp. z o.o.)	1 516	-	466	-
Pepino Sp. z o.o.	181	-	222	218
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa 23 Sp. z o.o. (Solano Sp. z o.o.)	170	-	206	-
Talia Sp. z o.o.	532	-	616	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa 18 Sp. z o.o. (Zonda Sp. z o.o.)	602	-	315	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa Dębice/Kosobłoty Sp. z o.o. (Mistral Sp. z o.o.)	6 920	-	1 754	-
GRUPA PEP-Farma Wiatrowa Mycielin Sp. z o.o. (Monsun Sp. z o.o.)	12 808	-	3 122	-
GRUPA PEP-Farma Bądecz Sp. z o.o. (Karif Sp. z o.o.)	7 972	-	1 935	-
<b>Razem</b>	<b>61 747</b>	<b>18 176</b>	<b>24 102</b>	<b>270</b>

Udziały i udzielone pożyczki do podmiotów powiązanych zaprezentowano w nocie 18.

Otrzymane pożyczki ze podmiotów powiązanych zaprezentowano w nocie 27.

## 43. Zatrudnienie

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

**31.12.2014    31.12.2013**

---

Zarząd	4	3
Pion administracyjny	81	48
<b>Razem zatrudnieni</b>	<b>85</b>	<b>51</b>

---

#### **44. Informacja o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze), wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym Spółkę**

W latach 2014 i 2013 wynagrodzenie członków Zarządu Spółki wyniosło odpowiednio:

	31.12.2014	31.12.2013
Zbigniew Prokopowicz	1 495	1 512
Jacek Głowacki	140	-
Anna Kwarcieńska	801	861
Michał Kozłowski	801	861
<b>Razem</b>	<b>3 237</b>	<b>3 234</b>

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

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

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

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

W okresie zakończonym 31 grudnia 2014 roku nie było żadnych transakcji z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej.

#### **46. 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 2014 roku i dnia 31 grudnia 2013 roku w podziale na rodzaje usług:

<b>Rodzaj usługi</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Badanie i przegląd sprawozdania finansowego	380	125
Pozostałe usługi	-	91

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W dniu 7 stycznia 2015 roku, podmiot zależny Spółki Grupa PEP – Farma Wiatrowa 4 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zawarł z Siemens Sp. z o.o. („Siemens”) aneks, którego szacunkowa łączna wartość wynosi 8.210.000,00 Euro netto. W dniu 4 marca 2015 roku zawarty został też aneks do umowy pomiędzy podmiotem zależnym Spółki Grupa PEP – Farma Wiatrowa 1 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością a Siemens. Zobowiązania spółek zależnych wynikające z w/w aneksów objęte są poręczeniem Spółki.

W dniu 9 marca 2015 roku Spółka (jako tzw. sponsor) oraz jej podmioty zależne: (i) Grupa PEP – Farma Wiatrowa 1 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, (ii) Grupa PEP – Farma Wiatrowa 4 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz (iii) Grupa PEP – Farma Wiatrowa 6 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zawarły z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju („EBRD”) oraz Bankiem Ochrony Środowiska S.A. („BOŚ”) aneks („Aneks”) do dokumentacji finansowej z dnia 4 października 2013 roku („Umowa”). Na podstawie Aneksu wartość udzielonego przez EBRD finansowania na podstawie Umowy uległa zwiększeniu o kwotę 32,2 mln złotych, a wartość finansowania udzielonego przez BOŚ uległa zwiększeniu o kwotę 26,3 mln złotych. Ponadto, w wartość kredytu na finansowanie podatku VAT uległo zwiększeniu o kwotę 4,5 mln złotych. Istniejące zobowiązania i gwarancje z tytułu Umowy zostały rozszerzone na zobowiązania wynikające z Aneksu (w tym z tytułu kredytu VAT). Ponadto, Spółka udzieliła BOŚ i EBRD gwarancji, zgodnie z którą w przypadku wstrzymania przez właściwe organy prac przy wznoszeniu 3 dodatkowych turbin wiatrowych, kredyt udzielony na podstawie Aneksu na finansowanie budowy tych 3 turbin będzie musiał zostać spłacony przed czasem z środków własnych kredytobiorcy dostarczonych przez Spółkę.