

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
ZA I KWARTAŁ 2010 ROKU
ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2010 ROKU
SPORZĄDZONY ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Warszawa, 28 kwietnia 2010 roku

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY BILANS
Na dzień 31 marca 2010 roku

	31.03.2010	31.12.2009
A k t y w a		
I. Aktywa trwale (długoterminowe)	485 193	497 661
1. Rzeczowe aktywa trwale	173 847	163 931
2. Wartości niematerialne	1 052	1 087
3. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	834	834
4. Aktywa finansowe	329	320
5. Należności długoterminowe	308 308	330 728
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	629	549
7. Rozliczenia międzyokresowe	194	212
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	167 598	167 325
1. Zapasy	39 638	36 466
2. Należności z tytułu dostaw i usług	26 190	14 537
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	1 370	1 183
4. Pozostałe należności krótkoterminowe	54 991	54 902
5. Rozliczenia międzyokresowe	3 925	2 008
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	41 484	58 229
A k t y w a r a z e m	652 791	664 986

	31.03.2010	31.12.2009
P a s y w a		
I. Kapitał własny	246 831	235 341
1. Kapitał zakładowy	38 844	38 519
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	35 783	34 252
3. Kapitał rezerwowowy z wyceny opcji	10 794	9 844
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	124 917	80 486
5. Należne wpłaty na kapitał	(1 856)	-
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	26 715	24 280
7. Zysk netto	10 513	46 866
8. Udział niekontrolujący	1 121	1 094
II. Zobowiązania długoterminowe	331 728	354 717
1. Kredyty bankowe i pożyczki	314 317	339 501
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 347	9 150
3. Rezerwy	1 007	1 005
4. Rozliczenia międzyokresowe	4 646	4 720
5. Pozostałe zobowiązania	411	341
III. Zobowiązania krótkoterminowe	74 232	74 928
1. Kredyty bankowe i pożyczki	50 918	46 979
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 657	13 931
3. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	-	1 418
4. Pozostałe zobowiązania	5 694	2 053
5. Rezerwy	857	676
6. Rozliczenia międzyokresowe	9 106	9 871
P a s y w a r a z e m	652 791	664 986

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 roku

	31.03.2010	31.03.2009
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA		
Przychody ze sprzedaży	31 925	32 701
Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	1 464	3 822
Przychody ze sprzedaży	33 389	36 523
Koszt własny sprzedaży	(15 251)	(14 004)
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	18 138	22 519
Pozostałe przychody operacyjne	234	225
Koszty sprzedaży	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(4 124)	(3 159)
w tym wycena opcji menedżerskich	(950)	(450)
Pozostałe koszty operacyjne	(37)	(11)
Przychody finansowe	9 226	24 620
Koszty finansowe	(9 995)	(13 463)
Udział w zysku (stracie) jednostki stowarzyszonej	-	-
Zysk/(strata) brutto	13 442	30 731
Podatek dochodowy	(2 902)	(6 677)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	10 540	24 054

Działalność zaniechana		
Zysk/(strata) za okres z działalności zaniechanej	-	-
Zysk/(strata) netto za okres	10 540	24 054

Zysk (strata) netto przypisany:	10 540	24 054
Akcjonariuszom jednostki dominującej	10 513	24 056
Akcjonariuszom niekontrolującym	27	(2)

Zysk (strata) netto na jedną akcję:		
- podstawowy z zysku za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	0,54	1,29
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,54	1,29
- rozwodniony z zysku za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	0,54	1,29
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	0,54	1,29

	31.03.2010	31.03.2009
Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej:	10 513	24 056
Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych niezrealizowanych	(821)	(3 259)
Podatek z tytułu różnic kursowych	156	619
Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej skorygowany o różnice kursowe:	11 178	26 696

Podstawowe Wielkości Ekonomiczno-Finansowe	31.03.2010	31.03.2009 bez sprzedaży farm wiatrowych
Przychody ze sprzedaży	33 389	26 716
Skorygowana EBITDA uwzględniająca odsetki z tytułu dzierżawy majątku oraz mniejszościowy udział w zyskach z farm wiatrowych	17 782	14 780
Zysk Netto	10 513	5 434
Zysk Netto z eliminacją efektu różnic kursowych z wyceny bilansowej	11 178	8 074

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 roku

	31.03.2010	31.03.2009
Zysk/(strata) netto za okres	10 540	24 054
Inne całkowite dochody	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	-	-
Zyski (straty) aktuarialne z tytułu programów określonych świadczeń emerytalnych	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	-
Inne całkowite dochody netto	-	-
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	10 540	24 054
Zysk/(strata) przypadający/a:	10 540	24 054
Akcjonariuszom jednostki dominującej	10 513	24 056
Akcjonariuszom niekontrolującym	27	(2)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 roku

	31.03.2010	31.03.2009
A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia		
I.Zysk (strata) brutto	13 442	30 731
II.Korekty razem	(15 494)	(2 139)
1.Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-
2.Amortyzacja	2 626	2 305
3.(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	794	3 437
4.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	339	134
5.(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-	(11 803)
6. Podatek dochodowy	(2 391)	(3 658)
7.Zmiana stanu rezerw	183	(104)
8.Zmiana stanu zapasów	(3 174)	136
9.Zmiana stanu należności	(11 597)	5 866
10.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(1 189)	3 853
11.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(2 035)	(2 755)
12. Inne korekty	950	450
III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	(2 052)	28 592
B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	11 455	45 149
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	-
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	80	35 197
- zbycie aktywów finansowych	-	2 177
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	80	31 538
- odsetki	-	1 482
4. Zbycie jednostki zależnej po potrąceniu utraconych środków pieniężnych	-	-
5. Inne wpływy inwestycyjne	11 375	9 952
II.Wydatki	19 795	33 563
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	16 176	2 207
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	62	12 460
- nabycie aktywów finansowych	11	891
- udzielone pożyczki długoterminowe	51	11 569
4. Nabycie jednostki zależnej po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	-	-
5. Inne wydatki inwestycyjne	3 557	18 896
III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(8 340)	11 586

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za I kwartał 2010 roku zakończony 31 marca 2010 roku
(w tysiącach złotych)

C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.Wpływy	12 201	2 971
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-
2. Kredyty i pożyczki	12 201	2 971
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-
4. Otrzymane dotacje	-	-
II.Wydatki	16 993	28 477
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	16	-
2. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
3. Spłaty kredytów i pożyczek	12 252	25 139
4. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
5. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
6. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	56	45
7. Odsetki	4 669	3 293
9. Inne wydatki finansowe	-	-
III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej(I-II)	(4 792)	(25 506)
D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(15 184)	14 672
E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(16 745)	15 038
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(1 561)	366
F.Środki pieniężne na początek okresu	58 229	11 557
G.Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	41 484	26 595
- o ograniczonej możliwości dysponowania	22 282	2 195

Prezentacja zewnętrznych źródeł finansowania (sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych)	31.03.2010	31.03.2009
poz. C.I.2 Wpływy z kredytów i pożyczek	12 201	2 971
poz. C.II.4 Spłaty z kredytów i pożyczek	(12 252)	(25 139)
Zmiana zewnętrznych źródeł finansowania, w tym	(51)	(22 168)
zaciągnięcie netto kredytów inwestycyjnych	(3 209)	(38 780)
zaciągnięcia/spłaty netto kredytu VAT	269	-
zaciągnięcia/spłaty netto kredytu bieżącego	2 889	16 612

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za I kwartał 2010 roku zakończony 31 marca 2010 roku
(w tysiącach złotych)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 roku

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Należne wpłaty na kapitał	Zyski zatrzymane/niepokryte straty	Zysk/Strata netto	Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2010 roku	38 519	34 252	9 844	80 486	-	71 146	-	1 094	235 341
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	10 513	27	10 540
Podział wyniku finansowego	-	-	-	44 431	-	(44 431)	-	-	-
Odpisy dot. programu opcji menadżerskich	-	-	950	-	-	-	-	-	950
Emisja akcji	325	1 531	-	-	(1 856)	-	-	-	-
Na dzień 31 marca 2010 roku	38 844	35 783	10 794	124 917	(1 856)	26 715	10 513	1 121	246 831
Na dzień 1 stycznia 2009 roku	37 596	29 912	8 044	43 744	-	61 022	-	1 036	181 354
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	24 056	(2)	24 054
Odpisy dot. programu opcji menadżerskich	-	-	450	-	-	-	-	-	450
Na dzień 31 marca 2009 roku	37 596	29 912	8 494	43 744	-	61 022	24 056	1 034	205 858

Polish Energy Partners S.A.
 Raport Kwartalny za I kwartał 2010 roku zakończony 31 marca 2010 roku
 (w tysiącach złotych)

Skorygowana EBITDA

SKORYGOWANA EBITDA		
	31.03.2010	31.03.2009
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	14 211	19 574
Amortyzacja	2 626	2 305
EBITDA	16 837	21 879
Odsetki z tytułu dzierżawy majątku	945	577
Udział w zyskach farm wiatrowych w tym:		
Zbycie udziałów w jednostkach zależnych	-	15 096
Zbycie udziałów w jednostkach stowarzyszonych	-	3 294
Zbycie udziałów w jednostkach stowarzyszonych	-	11 802
Skorygowana EBITDA	17 782	37 552

Przychody ze sprzedaży

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)		
	31.03.2010	31.03.2009
przychody netto ze sprzedaży energii	5 080	3 432
przychody netto ze sprzedaży ciepła	6 065	5 851
przychody netto z projektów konsultacyjnych i doradczych	225	138
przychody ze sprzedaży developmentu farm wiatrowych	-	9 807
przychody netto ze sprzedaży za ponad standardową jakość i gwarancję dostaw	82	475
przychody netto z refaktur i zwrotu kosztów	5	-
przychody z usług dzierżawy i operatorskie	17 308	12 955
przychody netto ze sprzedaży słomy	28	-
przychody netto ze sprzedaży pelletów	3 086	-
przychody netto z najmu	4	-
inne przychody	42	43
Przychody netto ze sprzedaży, razem	31 925	32 701

Przychody z tytułu świadectw pochodzenia

PRZYCHODY Z TYTUŁU ŚWIADECTW POCHODZENIA		
	31.03.2010	31.03.2009
przychody netto z tytułu świadectw pochodzenia	1 211	2 577
przychody netto z tytułu zredukowanej emisji CO2 (Joint Implementation Mechanism)	253	1 245
Przychody netto ze sprzedaży, razem	1 464	3 822

Koszty wg rodzaju

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU		
	31.03.2010	31.03.2009
amortyzacja	2 626	2 305
zużycie materiałów i energii	6 349	5 054
usługi obce	2 339	4 576
podatki i opłaty	2 468	1 974
wynagrodzenia, w tym:	4 597	3 557
opcje menadżerskie	950	450
ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	792	673
pozostałe koszty rodzajowe	174	114
Koszty według rodzaju, razem	19 345	18 253
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (wartość dodatnia)	1 429	-
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	(1 399)	(1 090)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(4 124)	(3 159)
Razem koszt własny sprzedaży	15 251	14 004

Pozostałe przychody operacyjne

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE		
	31.03.2010	31.03.2009
- rozwiązanie rezerw, w tym:	-	130
- restrukturyzacyjnej	-	130
- pozostałe, w tym:	234	95
- odszkodowania i dopłaty	159	16
- rozliczenie dotacji	74	74
- pozostałe	1	5
Inne przychody operacyjne, razem	234	225

Pozostałe koszty operacyjne

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE		
	31.03.2010	31.03.2009
- odpisy aktualizujące wartość składników aktywów, w tym:	-	6
- należności	-	6
- pozostałe, w tym:	37	5
- przeniesione odszkodowania	11	-
- darowizny	21	5
- pozostałe	5	-
Inne koszty operacyjne, razem:	37	11

Przychody finansowe

PRZYCHODY FINANSOWE		
	31.03.2010	31.03.2009
- przychody finansowe z tytułu odsetek od lokat i pożyczek	264	539
- odsetki - leasing finansowy, w tym:	4 620	2 675
- odsetki z tytułu dzierżawy majątku	945	577
- różnice kursowe, w tym:	4 342	6 310
- niezrealizowane	4 381	6 558
- zrealizowane	(39)	(248)
- zbycie udziałów w jednostkach zależnych	-	3 294
- zbycie udziałów w jednostkach stowarzyszonych	-	11 802
Przychody finansowe, razem	9 226	24 620

Polish Energy Partners S.A.
 Raport Kwartalny za I kwartał 2010 roku zakończony 31 marca 2010 roku
 (w tysiącach złotych)

Koszty finansowe

KOSZTY FINANSOWE		
	31.03.2010	31.03.2009
- koszty finansowe z tytułu odsetek	4 653	3 379
- różnice kursowe, w tym:	4 853	9 933
-niezrealizowane	5 202	9 817
-zrealizowane	(349)	116
- prowizje i inne opłaty	482	141
- pozostałe	7	10
Koszty finansowe, razem	9 995	13 463

Segmenty operacyjne

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

31.03.2010	Działalność kontynuowana						
	Działalność outsourcingowa - usługa operatorska	Pozostała działalność outsourcingowa - produkcja energii elektrycznej i ciepła	Działalność Developerska, wdrożeniowa i sprzedaż farm wiatrowych razem	Biomasa	Energetyka wiatrowa	Niealokowane	Razem
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	17 353	9 645	4	3 091	3 296	-	33 389
Transakcje międzysegmentowe	-	-	-	-	-	-	-
Razem przychody	17 353	9 645	4	3 091	3 296	-	33 389
Zysk(Strata) brutto ze sprzedaży	14 517	2 434	(85)	(259)	1 531	-	18 138
Koszty ogólnego zarządu	-	-	-	-	-	(4 124)	(4 124)
Przychody/Koszty z tytułu odsetek	1 147	(11)	-	(126)	(779)	-	231
Przychody finansowe ze sprzedaży farm wiatrowych	-	-	-	-	-	-	-
Przychody/Koszty finansowe z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych	(5 200)	(2)	-	-	4 381	-	(821)
Pozostałe Przychody/Koszty finansowe	-	-	-	-	-	(179)	(179)
Pozostałe Przychody/Koszty operacyjne	-	-	-	-	-	197	197
Wynik brutto	-	-	-	-	-	-	13 442
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	(2 902)	(2 902)
Wynik netto	-	-	-	-	-	-	10 540
Aktywa segmentu	423 174	48 123	60 104	19 812	96 495	-	647 708
Aktywa niealokowane	-	-	-	-	-	5 083	5 083
Aktywa razem	423 174	48 123	60 104	19 812	96 495	5 083	652 791
Zobowiązania segmentu	287 479	23 226	552	9 843	75 671	-	396 771
Niealokowane zobowiązania	-	-	-	-	-	9 189	9 189
Zobowiązania razem	287 479	23 226	552	9 843	75 671	9 189	405 960
Wydatki na nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych, w tym:	5	137	13 129	2 737	-	-	16 176
- Środki trwałe	5	137	13 129	2 737	-	-	16 176
- Wartości niematerialne	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja	95	1 033	-	231	1 267	-	2 626

Polish Energy Partners S.A.
 Raport Kwartalny za I kwartał 2010 roku zakończony 31 marca 2010 roku
 (w tysiącach złotych)

31.03.2009	Działalność kontynuowana						
	Działalność outsourcingowa - usługa operatorska	Pozostała działalność outsourcingowa - produkcja energii elektrycznej i ciepła	Działalność Developerska, wdrożeniowa i sprzedaż farm wiatrowych razem	Biomasa	Energetyka wiatrowa	Niealokowane	Razem
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	12 968	8 741	9 807	-	5 007	-	36 523
Transakcje międzysegmentowe	-	-	-	-	-	-	-
Razem przychody	12 968	8 741	9 807	-	5 007	-	36 523
Wynik segmentu	10 526	1 229	7 685	(144)	3 223	-	22 519
Koszty ogólnego zarządu	-	-	-	-	-	(3 159)	(3 159)
Przychody/Koszty z tytułu odsetek	508	218	-	(25)	(866)	-	(165)
Przychody finansowe ze sprzedaży farm wiatrowych	-	-	15 096	-	-	-	15 096
Przychody/Koszty finansowe z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych	6 364	194	-	-	(9 817)	-	(3 259)
Pozostałe Przychody/Koszty finansowe	-	-	-	-	-	(515)	(515)
Pozostałe Przychody/Koszty operacyjne	-	-	-	-	-	214	214
Wynik brutto	-	-	-	-	-	-	30 731
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	(6 677)	(6 677)
Wynik netto	-	-	-	-	-	-	24 054
Aktywa segmentu	395 629	59 198	18 824	11 803	107 965	-	593 419
Aktywa niealokowane	-	-	-	-	-	18 716	18 716
Aktywa razem	395 629	59 198	18 824	11 803	107 965	18 716	612 135
Zobowiązania segmentu	271 499	23 510	-	7 076	99 284	-	401 369
Niealokowane zobowiązania	-	-	-	-	-	4 907	4 907
Zobowiązania razem	271 499	23 510	-	7 076	99 284	4 907	406 276
Wydatki na nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych, w tym:	-	65	-	2 134	8	-	2 207
- Środki trwałe	-	65	-	2 134	8	-	2 207
- Wartości niematerialne	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja	18	1 020	-	-	1 267	-	2 305

Przepływy środków pieniężnych

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - inne korekty

	31.03.2010	31.03.2009
opcje menedżerskie	950	450
Razem inne korekty	950	450

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej - inne wpływy inwestycyjne

	31.03.2010	31.03.2009
wpływy dotyczące leasingu finansowego	11 375	9 952
Razem	11 375	9 952

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej - inne wydatki inwestycyjne

	31.03.2010	31.03.2009
wydatki dotyczące leasingu finansowego	3 557	18 896
Razem	3 557	18 896

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania

	31.03.2010	31.03.2009
środki ZFŚS	-	9
środki zablokowane na spłatę rat kredytu	22 282	2 186
Razem	22 282	2 195

Polish Energy Partners S.A.
 Raport Kwartalny za I kwartał 2010 roku zakończony 31 marca 2010 roku
 (w tysiącach złotych)

Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi z rachunku przepływów pieniężnych		
Należności:	31.03.2010	31.03.2009
Bilansowa zmiana stanu należności długoterminowych i krótkoterminowych netto	10 678	(34 029)
Zmiana stanu należności leasingowych	(21 930)	29 003
Zmiana stanu należności inwestycyjnych	(345)	10 892
Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych	(11 597)	5 866
Zobowiązania:	31.03.2010	31.03.2009
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(2 563)	2 787
Zmiana stanu z tytułu leasingu finansowego	1 299	(299)
Zmiana stanu z tytułu zobowiązań inwestycyjnych	75	1 365
Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów pieniężnych	(1 189)	3 853
Rozliczenia międzyokresowe:	31.03.2010	31.03.2009
Bilansowa zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(2 738)	(2 622)
Naliczone odsetki leasingowe	692	(154)
Inne	11	21
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych w rachunku przepływów pieniężnych	(2 035)	(2 755)

1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w śródrocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym

W porównaniu z wynikami pierwszego kwartału 2009 roku, w pierwszym kwartale 2010 roku nie dokonano sprzedaży udziałów w farmach wiatrowych, które w 2010 roku planowane są w drugim i czwartym kwartale. W konsekwencji, wyniki Grupy uwzględniające sprzedaż farm wiatrowych były niższe niż w 2009 roku. Natomiast wyniki Grupy z działalności operacyjnej, bez uwzględniania sprzedaży farm wiatrowych były o 17% wyższe na poziomie skorygowanej EBITDA i 28% na poziomie Zysku Netto z eliminacją efektu różnic kursowych z wyceny bilansowej.

Kluczowe wielkości ekonomiczno-finansowe osiągnięte przez emitenta przedstawia poniższa tabela:

Podstawowe Wielkości Ekonomiczno-Finansowe	Okres od 1 stycznia do 31 marca 2010 bez sprzedaży farm wiatrowych	Okres od 1 stycznia do 31 marca 2009 bez sprzedaży farm wiatrowych	Zmiana	Zmiana
[mln PLN]				[%]
Przychody ze sprzedaży	33,4	26,7	6,7	20%
Skorygowana EBITDA uwzględniająca odsetki z tytułu dzierżawy majątku oraz mniejszościowy udział w zyskach z farm wiatrowych	17,8	14,8	3,0	17%
Zysk Netto	10,5	5,4	5,1	49%
Zysk Netto z eliminacją efektu różnic kursowych z wyceny bilansowej	11,2	8,1	3,1	28%

Wpływ na wynik osiągnięty za pierwszy kwartał 2010 roku w porównaniu do wyniku osiągniętego za pierwszy kwartał 2009 roku miały następujące czynniki:

a) Na poziomie EBITDA

- Wyższe niż w 2009 roku przychody wynikające z podziału korzyści między Grupą a Mondi
- Wyższe przychody z tytułu zielonej energii z powodu wyższych cen zielonych certyfikatów i wyższych ilości
- Wyższe przychody w EL Mercury z powodu wyższej ilości gazu dostarczanej przez ZKW Victora
- Lepsze wyniki operacyjne pozostałych obiektów outsourcingowych
- Gorsze wyniki FW Puck z powodu słabej wietrzności
- Brak sprzedaży udziałów w farmach wiatrowych w pierwszym kwartale 2010 w porównaniu do pierwszego kwartału 2009, kiedy dokonano sprzedaży 70% FW Jarogniew/Mołtowo (wpływ na EBITDA 8 mln PLN)

- b) Na poziomie EBITDA uwzględniającej odsetki z tytułu dzierżawy majątku oraz mniejszościowy udział w zyskach z farm wiatrowych:
- Brak sprzedaży udziałów w farmach wiatrowych w pierwszym kwartale 2010 w porównaniu do pierwszego kwartału 2009, kiedy dokonano sprzedaży 70% FW Jarogniew/Mołtowo (wpływ na skorygowaną EBITDA 11 mln PLN) oraz 30% FW Suwałki i Tychowo (wpływ na skorygowaną EBITDA 11,8 mln PLN); sprzedaż udziałów w Farmach Wiatrowych planowana jest w 2010 roku na II i III kwartał
- c) Na poziomie Zysku Netto:
- Wpływ EBITDA
 - Niższe o 2,0 mln PLN koszty z tytułu ujemnych różnic kursowych z wyceny bilansowej składników aktywów i pasywów wyrażonych w EUR

2. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

OUTSOURCING ENERGETYKI

EC Saturn

W I kwartale 2010 roku znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe miały przychody wynikające z podziału korzyści między Grupą a jednym z jej klientów, między innymi z tytułu obrotu energią po cenach preferowanych („energii ze źródeł odnawialnych”, „zielonej energii”). W pierwszym kwartale roku przychody w z tytułu zielonej energii były wyższe niż w roku 2009 ze względu na wyższe ceny zielonych certyfikatów i wyższą produkcję.

EC Zakrzów

W pierwszym kwartale 2010 roku obiekt działał zgodnie z budżetem.

EC Jeziorna

W pierwszym kwartale 2010 roku projekt operował powyżej założeń budżetowych.

EL Mercury

Produkcja w EL Mercury była na wyższym poziomie niż w roku ubiegłym w wyniku wyższego poziomu gazu dostarczanego przez zakłady koksownicze.

ENERGETYKA WIATROWA

Farma Wiatrowa Puck

W pierwszym kwartale 2010 roku produkcja energii elektrycznej na farmie wiatrowej była niższa niż w pierwszym kwartale roku 2009 oraz niższa niż zakładano w budżecie. Było to spowodowane złymi warunkami wietrznymi.

Development Projektów Farm Wiatrowych

W ciągu roku 2010 Spółka tak jak w latach poprzednich koncentruje swoje wysiłki na rozbudowie portfela farm wiatrowych. Całkowite portfolio projektów w developmencie przekracza obecnie 1000

MW, których ukończenie planowane jest na 2014. Ukończenie developmentu ponad 300 MW jest celem do osiągnięcia w 2010 roku. Z 300 MW będących celem na 2010 rok, projekty o łącznej mocy 78MW posiadają już miejscowy plan zabudowy, decyzję środowiskową i pozwolenie na budowę, projekt o mocy 60MW miejscowy plan zabudowy i warunki przyłączenia, projekty o łącznej mocy 131 MW miejscowy plan zabudowy a projekt o mocy 42MW decyzję środowiskową.

Farmy Wiatrowe w fazie wdrożenia

Farma Wiatrowa Łukaszów [34MW] i Farma Wiatrowa Modlikowice [24MW]

Trwają przygotowania do budowy, która rozpocznie się w lipcu 2010. Ponadto, trwają negocjacje z konsorcjum banków dotyczące finansowania dłużnego dla projektu.

Projekty przeszły też etap oceny formalnej oraz zostały umieszczone na liście podstawowej projektów aplikujących o dofinansowanie w ramach programu operacyjnego Infrastruktura i Środowisko Działanie 9.4 Wytwarzanie energii ze źródeł odnawialnych konkurs nr 1/PO IiŚ/9.4/2009 i otrzymały alokację dofinansowania w kwocie 40 mln PLN każdy (łącznie 80 mln PLN). Obecnie trwa procedura oceny merytorycznej pełnej dokumentacji projektu, po zaakceptowaniu której zostanie podpisana umowa na dotację. Dokumentacja projektu obejmuje między innymi umowy na dostawę turbin, pozostałe umowy budowlane, umowy sprzedaży energii i praw majątkowych oraz umowy na finansowanie dłużne projektów. Przewiduje się, że podpisanie umowy nastąpi do końca II kwartału 2010 roku.

Sprzedaż Projektów Farm Wiatrowych

Projekt Farmy Wiatrowej Wartkowo

Trwa proces sprzedaży Farmy Wiatrowej Wartkowo o mocy 30MW.

Outsourcing Energetyki

W zakresie rozwoju outsourcingu i wytwarzania energii w oparciu o biomasę, Grupa PEP przygotowuje do realizacji projekt budowy i eksploatacji elektrowni biomasowej o mocy 30-35 MW pracującej na potrzeby Grupy KGHM, w której udziały obejmą PEP i KGHM TFI.

Ponadto, trwają prace nad pozyskaniem kolejnych istotnych projektów dla znaczących przedsiębiorstw przemysłowych opartych na paliwie biomasowym.

Budowa obiektów dla odbiorców przemysłowych, które w 100% oparte są na paliwie biomasowym ma na celu zwiększenie ich niezależności energetycznej oraz realizację strategii w zakresie produkcji energii ze źródeł odnawialnych, co prowadzić będzie do zmniejszenia kosztu energii.

Zrealizowanie projektów przez PEP oznacza osiągnięcie korzyści z kolejnych projektów outsourcingowych w oparciu o zieloną energię.

Biomasa Energetyczna

GPBE Północ w zakładzie w Sępólnie Krajeńskim realizuje produkcję pelletów w ramach wieloletniego kontraktu podpisanego z Dalkia Łódź S.A. ("Dalkia"). Osiągnięto pierwszy poziom zakładanej wydajności. W ramach kolejnego planowego i obecnie realizowanego etapu rozbudowy zakład osiągnie docelową wydajność produkcyjną.

We wrześniu 2010 roku przewidywane jest uruchomienie zakładu GPBE Południe, który będzie produkował pelety w ramach realizacji umowy wieloletniej z Energokrak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością ("Energokrak") z Grupy EDF na dostawę docelowo 40.000 ton rocznie. Zakład

będzie zlokalizowany w Wałbrzyskiej Strefie Ekonomicznej, w Ząbkowicach Śląskich. Rozpoczęto prace budowlane i kontraktowanie stomy.

Trwają prace nad organizacją produkcji w kolejnym zakładzie – GPBE Wschód - produkującym pelety w ramach realizacji kontraktu z Elektrownia Połaniec S.A. Rozpoczęcie produkcji planowane pod jest koniec 2011 roku. Obecnie toczy się proces wyboru lokalizacji.

3. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników

Zarząd podtrzymuje swoją prognozę wyników na rok 2010 ogłoszoną w komunikacie bieżącym w dniu 23 listopada 2010 roku i informuje, że następujący procent prognozy został wykonany w okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2010 roku:

Pozycja	Prognoza 2010	Wykonanie w I kwartale 2010	Procent wykonania
[mln PLN]			
EBITDA	86,0	16,8	20%
EBITDA uwzględniająca odsetki z tytułu dzierżawy majątku i udziały w zyskach z farm wiatrowych	90,0	17,8	20%
Skonsolidowany Zysk Netto bez niezrealizowanych różnic kursowych	56,0	11,2	20%

4. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Czynniki mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe zostały opisane w pkt 1 niniejszego raportu.

5. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie

Grupa Kapitałowa PEP działa na rynku outsourcingu energetyki przemysłowej. Główni klienci Grupy PEP zużywają ciepło i energię elektryczną dostarczaną przez Grupę do celów produkcyjnych w swoich zakładach przemysłowych. Odbiory ciepła i energii elektrycznej na potrzeby produkcyjne nie mają charakteru sezonowego. Jednakże, nieznaczna część odbiorów ciepła jest zużywana do ogrzewania pomieszczeń. Dotyczy to zarówno odbiorców przemysłowych jak i komunalnych. Odbiory na potrzeby ogrzewania pomieszczeń charakteryzują się sezonowością polegającą na zwiększonych poborach w okresie pierwszego i czwartego kwartału roku obrotowego. Sezonowość tych poborów nie ma jednak istotnego wpływu na wyniki generowane przez Grupę Kapitałową.

Ponadto, warunki wietrzne determinujące produkcję energii elektrycznej farm wiatrowych charakteryzują się nierównym rozkładem w okresie roku. W okresie jesienno-zimowym warunki wietrzne są znacząco lepsze niż w okresie wiosenno-letnim. Emitent podjął decyzje o budowie farm wiatrowych w lokalizacjach wskazanych w oparciu o profesjonalne pomiary wiatru potwierdzone przez

niezależnych i renomowanych ekspertów. Nie można jednak wykluczyć, że rzeczywiste warunki wietrzności będą odbiegać od przyjętych w modelach przygotowanych na potrzeby realizacji poszczególnych inwestycji.

6. Informacje ogólne

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

Według odpisu z Krajowego Rejestru Sądowego przedmiotem działalności Spółki jest:

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

Zakres działalności podmiotów zależnych jest związany z działalnością jednostki dominującej.

6.1 Czas trwania Spółki i jednostek Grupy Kapitałowej

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

6.2 Wskazanie okresów, za które prezentowane jest śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2010 roku oraz zawiera dane porównywalne za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2009 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku.

6.3 Skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej jednostki dominującej

Skład osobowy Zarządu jednostki dominującej na dzień 31 marca 2010 roku:

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

Skład osobowy Rady Nadzorczej jednostki dominującej na dzień 31 marca 2010 roku:

Stephen Klein	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Krzysztof Sędzikowski	Członek Rady Nadzorczej
Artur Olszewski	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Sobolewski	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Kaczmarczyk	Członek Rady Nadzorczej
Marek Gabryjelski	Członek Rady Nadzorczej

7. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę i jednostki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości, to jest w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po dniu 31 marca 2010 roku. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę oraz przez spółki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości, to jest w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

8. Struktura organizacyjna Grupy

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2010 roku struktura Grupy nie uległa zmianie.

9. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 28 kwietnia 2010 roku.

10. Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku.

- MSSF 8 Segmenty operacyjne, który z chwilą wejścia w życie zastąpił MSR 14 Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności. W standardzie tym do identyfikacji i pomiaru wyników segmentów operacyjnych podlegających sprawozdawczości przyjęto podejście spójne z podejściem kierownictwa.
- MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych (zmieniony we wrześniu 2007) - standard ten wprowadza rozróżnienie między takimi zmianami w kapitale własnym, które wynikają z

transakcji z właścicielami i takimi, które wynikają z innych transakcji. W związku z tym zestawienie zmian w kapitale własnym zawiera jedynie szczegóły transakcji z właścicielami, podczas gdy wszystkie inne zmiany w kapitale własnym są prezentowane w jednej linii. Dodatkowo standard wprowadza sprawozdanie z całkowitych dochodów, które obejmuje wszystkie pozycje przychodów i kosztów ujmowanych w zysku lub stracie oraz wszystkie inne pozycje rozpoznanych dochodów i kosztów, przy czym możliwe jest prezentowanie wszystkich tych pozycji razem w jednym sprawozdaniu lub też prezentowanie dwóch powiązanych ze sobą sprawozdań. Grupa zaprezentowała sprawozdania z całkowitych dochodów w dwóch sprawozdaniach.

- MSR 23 Koszty finansowania zewnętrznego (zmieniony w marcu 2007) – zmieniony standard wymaga, aby koszty finansowania zewnętrznego związane z nabyciem, budową lub wytworzeniem dostosowywanego składnika aktywów ujmowane były jako element ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Grupa stosowała powyższe zasady prezentowania kosztów finansowania zewnętrznego przed wprowadzeniem zmian w MSR 23. Zastosowanie tej interpretacji nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.
- MSSF 2 Płatności w formie akcji: warunki nabywania uprawnień i anulowanie – zmiana ta precyzuje definicję warunku nabywania uprawnień oraz odnosi się do ujęcia anulowania praw do nagród. Zastosowanie tej interpretacji nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy, ponieważ nie miały miejsca żadne zdarzenia, których by ona dotyczyła.
- Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja i MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych: instrumenty finansowe z opcją sprzedaży oraz obowiązki wynikające z likwidacji (spółki) – wprowadzają ograniczony co do zakresu wyjątek, dotyczący instrumentów z opcją sprzedaży, które mogą być klasyfikowane jako składnik kapitału, pod warunkiem spełnienia szeregu określonych warunków. Zastosowanie tej nowelizacji nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy, ponieważ Grupa nie wyemitowała takich instrumentów.
- Interpretacja KIMSF 13 Programy lojalnościowe – interpretacja wymaga, aby punkty lojalnościowe ujmowane były jako oddzielny element transakcji sprzedaży, w ramach której zostały przyznane. Zastosowanie tej nowelizacji nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy, ponieważ Grupa nie prowadzi programu lojalnościowego.
- Nie wystąpiły zmiany wynikające z corocznego przeglądu MSSF.
- Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy i MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe: Koszt inwestycji w jednostkę zależną, współkontrolowaną i stowarzyszoną - zgodnie ze zmianami do MSSF 1, jednostka stosująca MSSF po raz pierwszy będzie mogła w swoim jednostkowym sprawozdaniu finansowym określić „koszt” inwestycji w jednostki zależne, współzależne i stowarzyszone zgodnie z MSR 27 lub w oparciu o zakładany koszt. Zmiana do MSR 27 wymaga, aby wszystkie dywidendy otrzymywane od jednostki zależnej, współzależnej lub stowarzyszonej ujmowane były w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej w rachunku zysków i strat. Zmiana do MSR 27 jest stosowana prospektywnie. Nowe wymagania odnoszą się jedynie do jednostkowych sprawozdań finansowych jednostki dominującej i nie będą miały wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe.
- Interpretacja KIMSF 12 Umowy na usługi koncesjonowane – interpretacja ma zastosowanie do koncesjodawców umów na usługi koncesjonowane i wyjaśnia, jak należy ujmować zobowiązania i prawa wynikające z tych umów. Interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy, gdyż żaden podmiot Grupy nie jest koncesjodawcą.
- Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji – zmieniony standard nakłada obowiązek ujawniania dodatkowych informacji na temat wyceny do wartości godziwej i ryzyka płynności. Dla każdej klasy instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej należy ujawnić informacje na temat wyceny posługując się hierarchią wartości godziwej, która uwzględnia istotność danych wejściowych do wyceny. Ponadto dla wycen wartości godziwej zaliczanych do Poziomu 3 hierarchii wartości godziwej należy przedstawić uzgodnienie pomiędzy bilansem otwarcia a bilansem zamknięcia. Należy również przedstawić wszelkie istotne przesunięcia między Poziomem 1 i Poziomem 2 hierarchii wartości godziwej. Zmiany precyzują również wymogi dotyczące ujawniania informacji na temat ryzyka płynności. Zmiany dotyczące ujawniania informacji na temat ryzyka płynności nie wpłynęły w znaczący sposób na informacje w tym zakresie prezentowane dotychczas przez Grupę.
- Interpretacja KIMSF 15 Umowy dotyczące budowy nieruchomości - ustala, jak i kiedy należy ujmować przychody ze sprzedaży nieruchomości i związane z nimi koszty, jeżeli umowa pomiędzy deweloperem i kupującym zawierana jest przed zakończeniem budowy

nieruchomości. Interpretacja zawiera także wytyczne co do sposobu ustalania, czy umowa objęta jest zakresem MSR 11 czy MSR 18. Zastosowanie KIMSF 15 nie wpłynie na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, ponieważ Grupa nie prowadzi tego rodzaju działalności.

- Interpretacja KIMSF 16 Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą - interpretacja zawiera wytyczne dotyczące ujmowania zabezpieczenia inwestycji netto w jednostkach zagranicznych, a w szczególności dostarcza wskazówek w zakresie: identyfikowania ryzyk walutowych kwalifikujących się do rachunkowości zabezpieczeń w ramach zabezpieczenia inwestycji netto, umiejscowienia instrumentów zabezpieczających w strukturze grupy kapitałowej, a także określania przez jednostkę kwoty dodatniej lub ujemnej różnicy kursowej, dotyczącej zarówno inwestycji netto jak i instrumentu zabezpieczającego, która powinna zostać przeklasyfikowana z kapitałów własnych do rachunku zysków i strat w momencie zbycia jednostki zagranicznej. Zastosowanie KIMSF 16 nie wpłynie na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, ponieważ Grupa nie zabezpiecza udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą.
- Interpretacja KIMSF 18 Przekazanie aktywów przez klientów - interpretacja zawiera wytyczne dotyczące ujmowania aktywów otrzymanych od klienta i służących świadczeniu jemu usług. Interpretacja ma zastosowanie do transakcji, które miały miejsce 1 lipca 2009 roku lub później. Zastosowanie KIMSF 18 nie wpłynie na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, ponieważ Grupa nie otrzymywała aktywów od klientów, ani też środków pieniężnych przeznaczonych na wybudowanie tego typu aktywów.
- Zmiany do Interpretacji KIMSF 9 Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych i MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena: Wbudowane instrumenty pochodne – zmiana wprowadza wymóg oceny czy wbudowany instrument pochodny musi być ujęty oddzielnie w momencie przekwalifikowania hybrydowego instrumentu finansowego z kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Oceny dokonuje się na podstawie warunków, jakie istniały na późniejszą z dat: kiedy jednostka po raz pierwszy stała się stroną kontraktu i kiedy dokonano zmian kontraktu skutkujących znaczącymi zmianami przepływów pieniężnych wynikających z kontraktu. MSR 39 wymaga obecnie, aby w sytuacji, w której wbudowany instrument pochodny nie może być wyceniony w sposób wiarygodny, cały instrument hybrydowy pozostał zakwalifikowany do kategorii instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zastosowanie zmian nie wpłynie na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, ponieważ Grupa nie dokonywała przekwalifikowania z kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, ani też nie posiada hybrydowych instrumentów finansowych, dla których nie byłaby możliwa wiarygodna wycena wbudowanego instrumentu pochodnego.

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

- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF (opublikowane w kwietniu 2009 roku) – część zmian ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku, a część dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.
- Zmiany do MSSF 2 Płatności w formie akcji: grupowe transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych (zmieniony w czerwcu 2009) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub później do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: dodatkowe zwolnienia dla stosujących MSSF po raz pierwszy – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub później do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja: Klasyfikacja emisji praw poboru – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub później,
- MSR 24 Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych (znowelizowany w listopadzie 2009) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,

- MSSF 9 Instrumenty finansowe – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do KIMSF 14 MSR 19 - Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności: przedpłaty minimalnych wymogów finansowania – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- KIMSF 19 Konwersja zobowiązań finansowych na instrumenty kapitałowe – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Zmiana do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: ograniczone zwolnienie z obowiązku prezentowania danych porównawczych wymaganych przez MSSF 7 dla stosujących MSSF po raz pierwszy – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE.

10.2 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) i obejmuje okres 3 miesięcy zakończony w dniu 31 marca 2010 roku wraz z danymi porównywalnymi za okres 3 miesięcy zakończony w dniu 31 marca 2009 roku i zgodnie z przepisami prawa nie podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta, natomiast dane porównywalne za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2009 roku zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem, instrumentów finansowych oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które są wyceniane w wartości godziwej.

10.3 Oświadczenie o zgodności

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) w szczególności zgodnie z MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF oraz standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”). Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku.

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

10.4 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

Niektóre informacje podane w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oparte są na szacunkach i profesjonalnym osądzie Grupy. Uzyskane w ten sposób wartości często nie będą pokrywać się z rzeczywistymi rezultatami. Pośród założeń i oszacowań, które miały największe znaczenie przy wycenie i ujęciu aktywów i zobowiązań znajdują się:

- klasyfikacja oraz wycena leasingu – Grupa jako Leasingodawca,
- klasyfikacja nakładów na development farm wiatrowych,
- klasyfikacja świadectw pochodzenia oraz jednostek zredukowanej emisji CO₂,
- opcje menedżerskie,
- stawki amortyzacyjne,
- odpisy aktualizujące należności,
- rezerwy na sprawy sporne,
- utrata wartości aktywów.

10.5 Waluta pomiaru i waluta śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

10.6 Zasady konsolidacji

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Polish Energy Partners S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone każdorazowo za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2010 roku. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych, po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności z MSSF, sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze.

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

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

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

10.7 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

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

udziałów metodą praw własności. Rok obrotowy jednostek stowarzyszonych i Spółki dominującej jest jednakowy.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są wykazywane w bilansie według ceny nabycia powiększonej o późniejsze zmiany udziału jednostki dominującej w aktywach netto tych jednostek, pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Rachunek zysków i strat odzwierciedla udział w wynikach działalności jednostek stowarzyszonych. Korekta wartości bilansowej może być także konieczna ze względu na zmiany proporcji udziału w jednostce stowarzyszonej, wynikające ze zmian w innych całkowitych dochodach tej jednostki.

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

10.8 Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kosztów połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok lub częściej, jeśli wystąpią ku temu przesłanki. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

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

- odpowiada najniższemu poziomowi w Grupie, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze oraz
- jest nie większy niż jeden segment działalności zgodnie z definicją podstawowego lub uzupełniającego wzoru sprawozdawczości finansowej Grupy określonego na podstawie MSSF 8 Segmenty operacyjne.

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

10.9 Wartości niematerialne

Do wartości niematerialnych zaliczane są aktywa spełniające następujące kryteria:

- można je wyodrębnić lub wydzielić z jednostki gospodarczej i sprzedać, przekazać, licencjonować lub oddać do odpłatnego użytkowania osobom trzecim, zarówno indywidualnie, jak też łącznie z powiązanymi z nimi umowami, składnikami aktywów lub zobowiązań lub
- wynikają z tytułów umownych lub innych tytułów prawnych, bez względu na to, czy mogą podlegać przeniesieniu lub wyodrębnieniu z jednostki gospodarczej.

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

Grupa ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne. W przypadku pozostałych wartości niematerialnych ocenia się co roku, czy wystąpiły przesłanki, które mogą świadczyć o utracie ich wartości. Okresy użytkowania są także poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego.

Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności kształtuje się następująco:

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

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 ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w rachunku zysków i strat w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

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

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

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

10.10 Środki trwałe

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

Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdanego 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 środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Środki 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.

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

Prawo użytkowania wieczystego gruntu	20 lat
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 środki 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 aktywów trwałych są ujęte osobno i amortyzowane w ciągu okresu ich ekonomicznej użyteczności.

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

10.11 Środki trwałe w budowie

Środki 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 środków trwałych w budowie wykazywane są również materiały inwestycyjne. Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy i oddania do użytkowania.

10.12 Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty pożyczek i kredytów, w tym różnice kursowe 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.

10.13 Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

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

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

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Grupa szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższa się wartość

bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie jako przychód w rachunku zysków i strat. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

10.14 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 Grupa zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu, inne niż:

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

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

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

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

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat jako przychody lub koszty finansowe. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy zaliczane są do aktywów obrotowych. 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. Na dzień 31 marca 2010 roku żadne aktywa finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (na dzień 31 marca 2009 roku: zero).

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

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

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

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

10.15 Utrata wartości aktywów finansowych

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

Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

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

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

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

Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i 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.

10.16 Leasing

Grupa jako leasingobiorca

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

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

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

Grupa jako leasingodawca

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

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

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

10.17 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, ze względu na krótki cykl operacyjny oraz obrotowość, ujmowane są świadectwa pochodzenia (por. pkt 10.33) oraz nakłady na development farm wiatrowych, których przydatność do użytkowania została uznana za prawdopodobną.

10.18 Należności krótko- i długoterminowe

Należności handlowe z wyjątkiem należności z tytułu leasingu szerzej opisanego w punkcie 10.16 są wykazywane w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące.

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

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

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

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

10.19 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 złoty polskie przy zastosowaniu kursu średniego NBP. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych.

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny:

	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2009
USD	2,8720	2,8503	3,5416
EUR	3,8622	4,1083	4,7013
CAD	2,8267	2,7163	2,8260
CHF	2,7000	2,7661	3,1001
GBP	4,3491	4,5986	5,0546

10.20 Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne w kasie i na rachunkach oraz lokaty krótkoterminowe przechowywane do terminu zapadalności wyceniane są według wartości godziwej.

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

10.21 Rozliczenia międzyokresowe

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

10.22 Kapitał zakładowy

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

10.23 Płatności w formie akcji własnych

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

Transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych

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

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

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

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

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

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

Na dzień sporządzenia sprawozdania opcje na akcje własne nie mają istotnego efektu rozważającego na zysk przypadający na jedną akcję.

10.24 Rezerwy

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

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

10.25 Rezerwy na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne

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

10.26 Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

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

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

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

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

10.27 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty. Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające. Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane. Na dzień 31 marca 2010 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (na dzień 31 marca 2009 roku: zero).

Zobowiązania 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 w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w rachunku zysków i strat jako koszty lub przychody finansowe.

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

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

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

10.28 Uznawanie przychodów

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

10.28.1 Sprzedaż towarów i produktów

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

10.28.2 Świadczenie usług

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

10.28.3 Odsetki

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

10.28.4 Dywidendy

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

10.28.5 Dotacje

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

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

10.29 Podatki

10.29.1 Podatek bieżący

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

10.29.2 Podatek odroczony

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

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

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem

sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

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

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

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

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

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

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

10. 29.3 Podatek od towarów i usług

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

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

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

10.30 Zysk netto na jedną akcję

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

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

10.31 Zobowiązania i należności warunkowe

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

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

10.32 Uprawnienia do emisji

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

10.33 Świadczenia pochodzenia

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

10.34 Jednostki zredukowanej emisji dwutlenku węgla (Joint Implementation Mechanizm)

Jednostki zredukowanej emisji ujmowane są w przychodach operacyjnych i aktywach obrotowych (zapasy) w momencie sprzedaży energii, gdy jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne.

11. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

W okresie 3 miesięcy zakończonym w dniu 31 marca 2010 roku zaszły następujące zmiany w zakresie oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek:

W dniu 21 stycznia 2010 roku, Polish Energy Partners S.A. („PEP”) zawarł z BRE Bank Spółka Akcyjna („BRE”) Umowę Kredytową nr 02/014/10/Z/OB o kredyt obrotowy, na podstawie której zyskała środki finansowe w wysokości 2.850 tys. PLN na finansowanie podatku VAT od I części płatności za zakup turbin wiatrowych do farm wiatrowych dewelopowanych w Łukaszowie i Modlikowicach.

Zabezpieczeniem kredytu był weksel in blanco z wystawienia PEP.

Kredyt miał zostać spłacony do dnia 31 maja 2010r. ze środków pochodzących ze zwróconego zgodnie z obowiązującymi przepisami podatku VAT.

Kredyt został w całości spłacony z ww. środków w dniu 9 kwietnia 2010r.

12. Zmiany wielkości szacunkowych

a) zmiana stanu rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego

Na dzień 31 marca 2010 roku rezerwa oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego kształtowały się następująco:

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	31.03.2010	Zmiana w I kwartale	31.12.2009
Środki trwałe	3 990	(303)	4 293
Należności	1 882	(1 156)	3 038
Pożyczki	113	26	87
Należności leasingowe	68 091	285	67 806
Zobowiązania	-	-	-
Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego	74 076	(1 148)	75 224

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

Aktywa z tytułu podatku odroczonego	31.03.2010	Zmiana w I kwartale	31.12.2009
Środki trwałe	-	(443)	443
Należności	1 090	(1 307)	2 397
Pożyczki	-	-	-
Zobowiązania	1 589	990	599
Rezerwy	1 242	(1 021)	2 263
Aktywa leasingowe	56 676	(866)	57 542
Strata z lat ubiegłych	2 761	(618)	3 379
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego	63 358	(3 265)	66 623

Aktywa/Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

	31.03.2010	Zmiana w I kwartale	31.12.2009
(Aktywa)/Rezerwa netto z tytułu podatku dochodowego	10 718	2 117	8 601

b) zmiana stanu rezerw

Zmiana stanu rezerw krótko i długoterminowych

REZERWY		
	31.03.2010	31.03.2009
Stan rezerw na początek okresu	1 678	1 759
utworzenie rezerw	287	162
rozwiązanie rezerw	(101)	(131)
wykorzystanie rezerw	-	(135)
Stan rezerw na koniec okresu	1 864	1 655

c) zmiana odpisu aktualizującego wartość aktywów

Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Tytuł	31.03.2010	Zmiany w I kwartale	31.12.2009
Zmiana stanu odpisów na środki trwałe	5 194	-	5 194
Zmiana stanu odpisów na należności	5 377	-	5 377
Razem	10 571	-	10 571

d) Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

W kwartale zakończonym w dniu 31 marca 2010 roku kwota należności z tytułu dostaw i usług objętych odpisem aktualizującym nie zmieniła się i wynosi 5 348 tysięcy PLN (na 31 grudnia 2009: 5 348 tysięcy PLN). Odpisem są objęte należności od kontrahentów, którzy są w stanie upadłości.

ZMIANY ODPISU AKTUALIZUJĄCEGO NALEŻNOŚCI		
	31.03.2010	31.12.2009
Stan na początek roku	5 348	5 348
Zwiększenie	-	-
Wykorzystanie	-	-
Odpisanie niewykorzystanych kwot	-	-
Stan na koniec roku	5 348	5 348

Poniżej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług, które na dzień 31 marca 2010 roku były przeterminowane, ale nie objęto ich odpisem aktualizacyjnym.

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG W PODZIALE NA OKRESY							
	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 120 dni	>120 dni
31.03.2010	26 190	23 531	574	539	857	325	364
31.12.2009	14 537	10 321	3 027	524	303	57	305

13. Informację dotyczącą emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

Grupa nie emituje dłużnych papierów wartościowych. Do dnia sporządzenia niniejszego raportu jednostka dominująca w okresie I kwartału zakończonego 31 marca 2010 roku nie dokonała emisji dłużnych papierów wartościowych.

14. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

W dniu 11 marca 2010 roku, Uchwałą nr 17 Walne Zgromadzenie przeznaczyło cały osiągnięty w roku 2009 zysk na fundusz rezerwowany przeznaczony na przyszłą wypłatę dywidendy lub zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

15. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta

Do dnia sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, to znaczy do dnia 28 kwietnia 2010 roku, nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego, a które wymagałyby ujęcia w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego.

16. Informację dotyczącą zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

Od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia 31 marca 2010 roku zobowiązania warunkowe zmniejszyły się o 155 tysięcy PLN z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń.

17. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

W okresie I kwartału zakończonego 31 marca 2010 roku nie nastąpiły wyżej wymienione zmiany w strukturze jednostki dominującej.

18. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział
Pioneer Pekao Investment Management S.A.	2 243 566	2 243 566	11,55%
Amplico OFE	1 051 302	1 051 302	5,41%
Generali OFE	2 208 461	2 208 461	11,37%
Nordea OFE	946 139	946 139	4,87%
PKO TFI	984 679	984 679	5,07%
BPH TFI	1 280 477	1 280 477	6,59%
Pozostali	10 707 411	10 707 411	55,13%
Razem	19 422 035	19 422 035	100,0%

W dniu 13 stycznia 2010 roku Spółka otrzymała od PKO TFI S.A. („PKO”) informację, zgodnie z którą fundusze zarządzane przez PKO („Fundusze PKO”), w wyniku nabycia akcji Spółki w dniu 7 stycznia 2010 roku, łącznie posiadają 984.679 akcji Spółki oraz 984.679 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przed w/w nabyciem, Fundusze PKO posiadały łącznie 919.879 akcji Spółki oraz 919.879 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

19. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Osoby Zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień 31 marca 2010 roku posiadają następujące pakiety akcji w jednostce dominującej:

Akcje	Stan na 31.12.2009	Zwiększenia w ramach programów motywacyjnych	Zwiększenia w wyniku nabycia	Zmniejszenia	Stan na 31.12.2009
Zarząd	142 934		0		194 916
Zbigniew Prokopowicz	142 934	0	0	-26 000	116 934
Anna Kwarciańska	0	77 982	0	0	77 982
Michał Kozłowski	0	77 982	0	-77 982	0
Rada Nadzorcza	11 562	0	5 000	0	16 562
Stephen Klein	9 562	0	0	0	9 562
Artur Olszewski	2 000	0	5 000	0	7 000
Krzysztof Sędziowski	0	0	0	0	0
Wojciech Sierka	0	0	0	0	0
Krzysztof Sobolewski	0	0	0	0	0
Krzysztof Kaczmarczyk	0	0	0	0	0

Polish Energy Partners S.A.
Raport Kwartalny za I kwartał 2010 roku zakończony 31 marca 2010 roku
(w tysiącach złotych)

Marek Gabryjelski	0	0	0	0	0
Suma	154 496	155 964	5 000	-103 982	211 478

Na dzień 31 marca 2010 roku osoby zarządzające lub nadzorujące nie posiadały prawa do objęcia akcji Spółki w ramach programu opcyjnego.

Na dzień 31 marca 2010 w Spółce istniał program opcyjny dla Zarządu, osoby nadzorującej oraz kluczowych pracowników firmy.

II program opcyjny

W dniu 10 stycznia 2007 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii 2 oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii T z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w celu umożliwienia objęcia akcji osobom biorącym udział w programie opcji menedżerskich.

Opis programu zawarty jest w poniższej tabeli:

Beneficjenci programu opcyjnego	Pani Anna Kwarciańska, Pan Stephen Klein, Pan Michał Kozłowski, Pan Zbigniew Prokopowicz, kluczowi pracownicy Spółki
Data Przyznania	10.01.2007, 01.03.2007, 14.12.2007, 21.04.2010
Data nabycia uprawnień	01.07.2008 01.07.2009 21.04.2010
Data wygaśnięcia opcji	31.12.2010
Ilość opcji w programie opcyjnym	945 800
Ilość opcji przyznanych	945 800
Cena emisyjna wykonania opcji – objęcia akcji z opcji PLN/ akcję	11,41PLN
Sposób rozliczenia opcji	Emisja akcji poprzedzona emisją warrantów subskrypcyjnych
Warunki wykonania praw z opcji	<p>Program opcyjny zawiera 12 transz, Transze 1,4,7, 10 – posiadają datę nabycia uprawnień od 01.07.2008 Transze 2, 5, 8, 11 – posiadają datę nabycia uprawnień od 01.07.2008 Transze 3, 6 ,9, 12 – posiadają datę nabycia uprawnień od 01.07.2008 Nabywanie Warrantów Subskrypcyjnych jest uzależnione od spełnienia następujących warunków koniecznych: Warunki do uzyskania transz 1,2,3 oraz warunki do uzyskania transz 10,11,12 w odpowiednich latach. Dopiero po spełnieniu w/w warunków możliwe będzie uzyskanie prawa do transz 4-9. Warunkiem uzyskania praw do transz 1,2,3 jest uzyskanie wyższego stosunku kursu Spółki za okres 6 miesięcy roku poprzedzającego rok nabycia uprawnień do kursu za okres 6 miesięcy poprzedzających rok nabycia uprawnień o dwa lata niż stosunek indeksu WIG za te same okresy Warunkiem uzyskania praw do transz 4,5,6 jest uzyskanie wyższego stosunku kursu Spółki za okres 6 miesięcy roku poprzedzającego rok nabycia uprawnień do kursu za okres 6 miesięcy poprzedzających rok nabycia uprawnień o dwa lata niż stosunek indeksu WIG za te same okresy pomnożony przez współczynnik 1,07. Warunkiem uzyskania praw do transz 7,8,9 jest uzyskanie wskaźnika EBITDA na akcję Spółki wyższego niż 1,64 PLN w 2007 dla Transzy 7, 1,97 PLN w roku 2008 dla Transzy 8 oraz 2,36 PLN w roku 2009 dla Transzy 9. Warunkiem uzyskania praw do transz 10,11,12 jest uzyskanie wskaźnika EPS nie mniejszego niż 0,78 PLN w 2007 dla Transzy 10, 0,92,97 PLN w roku 2008 dla Transzy 11 oraz 1,08 PLN w roku 2009 dla Transzy 12. W przypadku niespełnienia warunków w latach 2007 i/lub 2008 program opcyjny przewiduje możliwość uzyskania praw do tych opcji po spełnieniu dodatkowych warunków w latach następnych. Szczegółowy regulamin programu opcyjnego został podany do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym RB 03/2007. W przypadku, gdy jakkolwiek podmiot ogłosi wezwanie na co najmniej 100% akcji Spółki wówczas nastąpi przyspieszone uzyskanie praw do opcji co do których spełniono warunki ich uzyskania, nawet jeśli (i) sprawozdanie finansowe Spółki nie zostały zaopiniowane przez Radę Nadzorczą oraz zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie oraz (ii) przed upływem 30 czerwca odpowiedniego roku. Ponadto, w przypadku, gdy w wyniku wezwania podmiot który bezpośrednio lub poprzez swoje</p>

Polish Energy Partners S.A.
 Raport Kwartalny za I kwartał 2010 roku zakończony 31 marca 2010 roku
 (w tysiącach złotych)

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

Wartość godziwa opcji została wyznaczona w oparciu o model Blacka-Scholesa-Mertona. Wartość godziwa opcji przyznanych w styczniu i marcu 2007 roku wynosi:

Opcje – transze 1, 4 – 5,62 PLN
 Opcje – transze 2, 5, 7, 10 – 6,51 PLN
 Opcje – transze 3, 6, 8, 9, 11, 12 – 7,26 PLN

Wartość godziwa opcji przyznanych 14 grudnia 2007 roku wynosi:

Opcje – transze 1, 4 – 17,69
 Opcje – transze 2, 5, 7, 10 – 18,29
 Opcje – transze 3, 6, 8, 9, 11, 12 – 18,95

Poniższa tabela przedstawia zmiany w programie opcyjnym na dzień 31 marca 2010 roku:

	II program opcyjny
całkowita ilość opcji przyznanych w ramach programu	945 800
ilość opcji wykorzystanych na dzień 1 stycznia 2010 roku	461 239
ilość opcji wykorzystanych w okresie I kwartału 2010 roku	162 629
ilość opcji wykorzystanych na dzień 31 marca 2010 roku	623 868
ilość opcji możliwych do uzyskania do końca programu	321 931
ilość opcji możliwych do wykonania	0
średnioważona cena realizacji opcji	11,41

III program opcyjny

W dniu 25 marca 2010 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie emisji warrantów subskrybcyjnych serii 3 oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii X z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w celu umożliwienia objęcia akcji osobom biorącym udział w programie opcji menedżerskich.

Opis programu zawarty jest w poniższej tabeli:

Beneficjenci programu opcyjnego	Członkowie Zarządu oraz kluczowi pracownicy Spółki
Data Przyznania	25.03.2010
Data nabycia uprawnień	01.01.2011 01.01.2012 01.01.2013 01.01.2014
Data wygaśnięcia opcji	30.09.2016
Ilość opcji w programie opcyjnym	770.380
Ilość opcji przyznanych	770.380
Cena emisyjna wykonania opcji – objęcia akcji z	31,21PLN

Polish Energy Partners S.A.
 Raport Kwartalny za I kwartał 2010 roku zakończony 31 marca 2010 roku
 (w tysiącach złotych)

opcji PLN/ akcję																																									
Sposób rozliczenia opcji	Emisja akcji poprzedzona emisją warrantów subskrypcyjnych																																								
Warunki wykonania praw z opcji	<p>Program opcyjny zawiera 16 transz, Transze 1,5, 9, 13 – posiadają datę nabycia uprawnień od 01.01.2011 Transze 2, 6, 10, 14 – posiadają datę nabycia uprawnień od 01.01.2012 Transze 3, 7, 11, 15 – posiadają datę nabycia uprawnień od 01.01.2013 Transze 4, 8, 12, 16 – posiadają datę nabycia uprawnień od 01.01.2014</p> <p>Nabycie Warrantów Subskrypcyjnych jest uzależnione od spełnienia następujących warunków koniecznych: Warunkiem uzyskania praw do transz 1,2,3 oraz 4 jest uzyskanie w odpowiednim roku wskaźnika EPS oraz tzw. Mocy Źródeł Wytwarzania we wskazanej poniżej wysokości:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th>Transza</th> <th>Rok</th> <th>EPS (zł)</th> <th>Moc Źródeł Wytwarzania (MW)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1</td> <td>2010</td> <td>2,89</td> <td>22</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>2011</td> <td>3,11</td> <td>68</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>2012</td> <td>3,27</td> <td>141</td> </tr> <tr> <td>4</td> <td>2013</td> <td>3,62</td> <td>219</td> </tr> </tbody> </table> <p>Warunkiem uzyskania praw do transz 5,6, 7 oraz 8 jest uzyskanie w odpowiednim roku wskaźnika skorygowanej EBIDTA na akcję oraz tzw. Mocy Źródeł Wytwarzania we wskazanej poniżej wysokości:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th>Transza</th> <th>Rok</th> <th>EBIDTA/akcje (zł)</th> <th>Moc Źródeł Wytwarzania (MW)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>5</td> <td>2010</td> <td>4,64</td> <td>22</td> </tr> <tr> <td>6</td> <td>2011</td> <td>5,87</td> <td>68</td> </tr> <tr> <td>7</td> <td>2012</td> <td>7,96</td> <td>141</td> </tr> <tr> <td>8</td> <td>2013</td> <td>10,58</td> <td>219</td> </tr> </tbody> </table> <p>Warunkiem uzyskania praw do transz 9, 10, 11 oraz 12 jest uzyskanie wyższego stosunku kursu Spółki za okres 6 miesięcy roku poprzedzającego rok nabycia uprawnień do kursu za okres 6 miesięcy poprzedzających rok nabycia uprawnień o dwa lata niż stosunek indeksu WIG za te same okresy pomnożony przez współczynnik 1,05. Warunkiem uzyskania praw do transz 13, 14, 15 oraz 16 jest uzyskanie tzw. Mocy Źródeł Wytwarzania w wysokości, odpowiednio, 22 MW w roku 2010, 80 MW w roku 2011, 166 MW w roku 2012 oraz 258 MW w roku 2013. W przypadku niespełnienia warunków w danym roku 2008 program opcyjny przewiduje możliwość uzyskania praw do tych opcji po spełnieniu dodatkowych warunków w latach następnych. Szczegółowy regulamin programu opcyjnego jest dostępny na stronie internetowej Spółki www.pepsa.com.pl W przypadku, gdy jakkolwiek podmiot ogłosi wezwanie na co najmniej 100% akcji Spółki wówczas nastąpi przyspieszone uzyskanie praw do opcji co do których spełniono warunki ich uzyskania, nawet jeśli sprawozdanie finansowe Spółki nie zostały zaopiniowane przez Radę Nadzorczą oraz zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie. Ponadto, w przypadku, gdy w wyniku wezwania podmiot który bezpośrednio lub poprzez swoje podmioty powiązane prowadzi działalność w zakresie produkcji energii nabędzie co najmniej 80% akcji Spółki, a podmioty, które przekazały Spółce informacje o posiadaniu, w jakkolwiek sposób, ponad 5% akcji Spółki sprzedały w Wezwaniu co najmniej 70% łącznej liczby posiadanych przez wszystkich takich akcjonariuszy łącznie akcji Spółki, wówczas nastąpi przyspieszone wezwanie co do wszystkich opcji, z tym że liczba opcji będzie zmniejszona o 0,85% za każdy pełny miesiąc od zakończenia wezwania do końca roku, za który należne były opcje.</p>	Transza	Rok	EPS (zł)	Moc Źródeł Wytwarzania (MW)	1	2010	2,89	22	2	2011	3,11	68	3	2012	3,27	141	4	2013	3,62	219	Transza	Rok	EBIDTA/akcje (zł)	Moc Źródeł Wytwarzania (MW)	5	2010	4,64	22	6	2011	5,87	68	7	2012	7,96	141	8	2013	10,58	219
	Transza	Rok	EPS (zł)	Moc Źródeł Wytwarzania (MW)																																					
	1	2010	2,89	22																																					
	2	2011	3,11	68																																					
	3	2012	3,27	141																																					
	4	2013	3,62	219																																					
	Transza	Rok	EBIDTA/akcje (zł)	Moc Źródeł Wytwarzania (MW)																																					
	5	2010	4,64	22																																					
	6	2011	5,87	68																																					
	7	2012	7,96	141																																					
8	2013	10,58	219																																						

Obciążenie rachunku zysków i strat z tytułu programów opcyjnych wynosi 950 tys. zł za okres 3 miesięcy zakończony w dniu 31 marca 2010 roku (2009: 450 tys. zł).

20. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W dniu 20 kwietnia 2007 r. podmiot zależny Spółki – Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa złożyła wniosek o stwierdzenie nadpłaty w podatku akcyzowym w kwocie 651.182 zł za okres maj 2006 r.- luty 2007 r. Podstawą wniosku była niezgodność polskich przepisów akcyzowych z prawodawstwem wspólnotowym w zakresie podmiotów będących podatnikami podatku akcyzowego. Zdaniem Spółki w świetle dyrektywy horyzontalnej 92/12 Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa nie była

podatnikiem podatku akcyzowego z tytułu części zbywanej przez siebie energii elektrycznej. Decyzją z 18 czerwca 2007 r. Naczelnik Urzędu Celnego w Wałbrzychu odmówił Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa stwierdzenia nadpłaty. Pismem z dnia 4 lipca 2007 r. Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa złożyła odwołanie od decyzji Naczelnik Urzędu Celnego w Wałbrzychu. Decyzją z dnia 10 października 2007 r. Dyrektor Izby Celnej we Wrocławiu utrzymał w mocy zaskarżoną decyzję Naczelnika Urzędu Celnego w Wałbrzychu. Dnia 10 listopada Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa złożyła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego we Wrocławiu na decyzję Dyrektora Izby Celnej we Wrocławiu. W dniu 28 marca 2008 roku, Wojewódzki Sąd Administracyjny wydał wyrok, w którym w pełni uznał zarzuty przedstawione w skardze. Potwierdził, że krajowe przepisy o podatku akcyzowym, zgodnie z którymi podatnikiem akcyzy jest producent energii elektrycznej, nawet jeśli sprzedaje energię dystrybutorom, naruszają prawo wspólnotowe. Przepisy takie nie mogą zatem być stosowane przeciwko podatnikom, konsekwentnie powinny być one pominięte przez organy podatkowe wydające decyzje podatkowe. Sąd potwierdził też, że mimo, iż ekonomiczny ciężar podatku może być w takim przypadku przeniesiony na nabywcę energii (czy dystrybutora), to nie stanowi to przesłanki uniemożliwiającej dokonanie zwrotu nadpłaty w podatku akcyzowym. Decyzje naczelnika urzędu celnego i dyrektora izby celnej odmawiające dokonania zwrotu nadpłaty został więc uchylone. W dniu 30 maja 2008 roku dyrektor izby celnej wniósł skargę kasacyjną od korzystnego dla Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. Rozpoznanie skargi kasacyjnej przez Naczelnego Sąd Administracyjny przewidziane jest na 10 listopada 2009 roku. Naczelnego Sąd Administracyjny zawiesił postępowanie do czasu rozstrzygnięcia kwestii prawnej przez Trybunał Konstytucyjny.

W dniu 17 grudnia 2007 r. Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa złożyła wniosek o stwierdzenie nadpłaty w podatku akcyzowym w kwocie 418.248 zł za okres marzec-październik 2007 r. Podstawą wniosku była niezgodność polskich przepisów akcyzowych z prawodawstwem wspólnotowym w zakresie podmiotów będących podatnikami podatku akcyzowego. Zdaniem Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa w świetle dyrektywy horyzontalnej 92/12 Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa nie była podatnikiem podatku akcyzowego z tytułu części zbywanej przez siebie energii elektrycznej. W dniu 4 lutego 2008 roku, Naczelnik Urzędu Celnego w Wałbrzychu wydał decyzję, w której odmówił stwierdzenia nadpłaty w podatku akcyzowym. Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa wniosła odwołanie do Izby Celnej od wspomnianej w zdaniu poprzednim decyzji. W dniu 29 kwietnia 2008 roku dyrektor Izby Celnej wydał decyzję utrzymującą w mocy zaskarżoną decyzję Naczelnika Urzędu Celnego w Wałbrzychu. Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa wniosła do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego skargę na wspomnianą w zdaniu poprzednim decyzję dyrektora Izby Celnej. W dniu 29 września 2008 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny wydał wyrok, w którym w pełni uznał zarzuty przedstawione w skardze. Decyzje naczelnika urzędu celnego i dyrektora izby celnej odmawiające dokonania zwrotu nadpłaty został więc uchylone. Dyrektor Izby Celnej wniósł skargę kasacyjną od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. Rozpoznanie skargi kasacyjnej przez Naczelnego Sąd Administracyjny przewidziane jest na 10 listopada 2009 roku. Naczelnego Sąd Administracyjny zawiesił postępowanie do czasu rozstrzygnięcia kwestii prawnej przez Trybunał Konstytucyjny.

W dniu 19 czerwca 2008 r. Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa złożyła wniosek o stwierdzenie nadpłaty w podatku akcyzowym w kwocie 307.778,00 zł za okres listopad 2007 r. – kwiecień 2008 roku. Podstawą wniosku była niezgodność polskich przepisów akcyzowych z prawodawstwem wspólnotowym w zakresie podmiotów będących podatnikami podatku akcyzowego. Zdaniem Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa w świetle dyrektywy horyzontalnej 92/12 Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa nie była podatnikiem podatku akcyzowego z tytułu części zbywanej przez siebie energii elektrycznej. W chwili obecnej sprawa rozpatrywana jest przez Wojewódzki Sąd Administracyjny we Wrocławiu, który zawiesił postępowanie do czasu rozstrzygnięcia kwestii prawnej przez Trybunał Konstytucyjny.

W dniu 28 grudnia 2009 roku spółka Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością otrzymała pozew w postępowaniu arbitrażowym z wniosku EOS Enrico Chelidonio,

Polish Energy Partners S.A.
Raport Kwartalny za I kwartał 2010 roku zakończony 31 marca 2010 roku
(w tysiącach złotych)

który domaga się zapłaty przez Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością kwoty (i) 135.423,00 EURO tytułem zapłaty ostatniej raty wynagrodzenia z tytułu umowy dostawy i montażu oraz (ii) 179.187,00 EURO tytułem kary umownej za wypowiedzenie umowy. Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością odrzuciła wspomniane roszczenie jako bezzasadne i nadto wniosła roszczenie wzajemne o zapłatę kwoty (i) 35.837,50 EURO tytułem kary umownej za opóźnienie, (ii) 673.423,72 zł tytułem zwrotu kosztów poniesionych na ukończenie prac oraz (iii) 158.600,00 zł tytułem odszkodowania za poniesione straty. Sprawa toczy się przed Sądem Arbitrażowym przy International Chamber of Commerce. W toku postępowania powód ograniczył dochodzone przez siebie roszczenie względem Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością o kwotę 179.187,00 EURO.

21. Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązаныmi

Wszystkie transakcje Spółki z jednostkami powiązаныmi w poszczególnych okresach zaprezentowane są w poniższych tabelach:

Na dzień 31 marca 2010 roku Grupa nie posiadała jednostek stowarzyszonych.

31.03.2009

TRANSAKcje Pomiędzy Podmiotami Powiązаныmi						
	Sprzedaż podmiotom powiązаныm	Zakupy od podmiotów powiązanych	Przychody finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Pożyczki udzielone
Jednostki stowarzyszone:						
Beta Sp. z o.o.	-	-	29	-	-	2 186
Razem	-	-	29	-	-	2 186

22. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń i gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta

W dniu 23 grudnia 2009r. Polish Energy Partners S.A. („PEP”) poręczył za zobowiązania spółki Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Południe Sp. z o.o. („GPBE PD”) do kwoty 24.262 tys. PLN z tytułu udzielonego jej kredytu przez BRE BANK S.A. w łącznej kwocie 19.410 tys. PLN na podstawie umowy kredytów nr 17/024/09/Z/IN/, 17/023/09/Z/LI i 17/022/09/Z/LI podpisanej w dniu 23 grudnia 2009r. Poręczenie może wygasnąć po co najmniej 12 miesiącach od zakończenia realizacji projektu, na którego realizację został udzielony ww. kredyt.

Na dzień 31 marca 2010r. zadłużenie GPBE PD z tytułu ww. kredytów wyniosło 269 tys. PLN.

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

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

Na dzień 31 marca 2010r. zadłużenie SM S.K. z tytułu ww. pożyczki wyniosło 2.675 tys. PLN.

W dniu 13 sierpnia 2004 roku PEP udzielił poręczenia na rzecz BRE BANK S.A. w kwocie do wysokości 10.500 tys. PLN tytułem zabezpieczenia zobowiązań spółki Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka komandytowa („MERCURY”) wobec BRE BANK S.A. z tytułu udzielonego spółce Mercury kredytu inwestycyjnego w kwocie 9.000 tys. PLN. Zobowiązanie PEP miało wygasnąć z upływem 2 lat od daty zakończenia realizacji projektu Mercury, jednakże nie później niż w dniu 30 czerwca 2008 roku.

W dniu 23 czerwca 2008 roku powyższe poręczenie zostało przedłużone do dnia 30 czerwca 2009 roku.

W dniu 29 czerwca 2009 roku zostało ono przedłużone do dnia 30 czerwca 2010 roku w kwocie 6.000 tys. PLN.

PEP nie pobrał wynagrodzenia za udzielenie powyższego poręczenia. PEP uczestniczy w zyskach i stratach spółki Mercury w wysokości 94,1%.

Zadłużenie MERCURY z tytułu ww. kredytu na dzień 31 marca wyniosło 5.456 tys. PLN.

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

Na dzień 31 marca 2010r. zadłużenie GPBE z ww. umowy kredytu wyniosło 8.266 tys. PLN.

PEP wystawił w dniu 22 maja 2006 roku weksel własny in blanco do kwoty 1.865 tys. PLN, jako zabezpieczenie uzyskanej przez Saturn Management Sp. z o.o. i Wspólnicy, Spółka komandytowa, dotacji od Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie. Okres ważności zobowiązania PEP z tytułu wystawionego weksla upływa po okresie 5 lat od dnia przekazania do użytkowania projektu będącego przedmiotem umowy dotacji.

23. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

Zdaniem Emitenta nie występują inne informacje poza tymi zaprezentowanymi w Prospekcie Emisyjnym, Raportach Bieżących i Okresowych, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań Emitenta.

24. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

W ocenie Spółki w perspektywie kolejnych kwartałów istotny wpływ na osiągnięte wyniki (skonsolidowane i jednostkowe) będą miały następujące czynniki:

- sytuacja makroekonomiczna Polski;
- wysokości uzyskanej premii ze sprzedaży większościowych udziałów w projekcie farm wiatrowych przeznaczonych do sprzedaży
- ceny certyfikatów za „zieloną energię”
- poziom wietrzności w rejonie lokalizacji farmy wiatrowej Puck
- poziom produkcji zielonej energii w EC Saturn
- ewentualne wahania cen węgla, gazu ziemnego, biomasy i dostępności tych surowców
- kondycja finansowa klientów Spółki
- możliwość pozyskania finansowania na projekty
- poziomy kursu EUR

25. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Instrumenty finansowe będące w posiadaniu lub wyemitowane przez Grupę mogą powodować – pojedynczo lub jako grupa – wystąpienie jednego lub kilku rodzajów znaczącego ryzyka.

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

Polish Energy Partners S.A.
Raport Kwartalny za I kwartał 2010 roku zakończony 31 marca 2010 roku
(w tysiącach złotych)

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

25.1 Ryzyko stopy procentowej

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

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

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

okres zakończony dnia 31 marca 2010	Zwiększenie/zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto w okresie kolejnego kwartału w tysiącach złotych
WIBOR 1M	1%	(61)
EURIBOR 1M	1%	(173)
WIBOR 1M	-1%	61
EURIBOR 1M	-1%	173

25.2 Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe w Grupie sprowadza się do ryzyka związanego z wahaniami kursu EUR w odniesieniu do otwartej aktywnej pozycji walutowej w ramach transakcji leasingu finansowego, naliczonych przychodów z tytułu sprzedaży jednostek unikniętych emisji CO2 do Netherlands European Carbon Facility, lokat walutowych, zobowiązań inwestycyjnych oraz zaciągniętych kredytów inwestycyjnych. Pozycja ta na dzień 31 marca 2010 roku wynosi 3,7 mln EUR. Pozycja ta nie jest zabezpieczana w celu wyeliminowania wahań kursu walutowego ponieważ dotyczy wyceny bilansowej aktywów i pasywów denominowanych w walucie obcej.

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

	Wzrost/spadek kursu waluty	Wpływ na wynik finansowy w okresie do następnej wyceny bilansowej aktywów i pasywów
Wzrost kursu w stosunku do dnia 31 marca 2010	+ 0,01 PLN/EUR	37
Spadek kursu w stosunku do dnia 31 marca 2010	- 0,01 PLN/EUR	(37)

W kwartale zakończonym 31 marca 2010 roku, Grupa zrealizowała 821 tysięcy PLN kosztów finansowych z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych.

W okresie 31 marca 2010 – 30 czerwca 2010 roku wahania kursu PLN w stosunku do EUR mogą mieć znaczący wpływ na wielkość niezrealizowanych różnic kursowych. Wynik na niezrealizowanych różnicach kursowych na dzień 30 czerwca 2010 roku zależeć będzie głównie od relacji kursu z dnia 30 czerwca 2010 roku do kursu z dnia 31 marca 2010 roku, przy czym odpowiednio aprecjacja/deprecjacja złotego w stosunku do EUR będzie mieć dodatni/ujemny wpływ na zysk netto w

Polish Energy Partners S.A.
 Raport Kwartalny za I kwartał 2010 roku zakończony 31 marca 2010 roku
 (w tysiącach złotych)

wysokości około 37 tysięcy PLN na każdy grosz różnicy w stosunku do kursu z dnia 31 marca 2010 roku (3,8622 PLN/EUR).

25.3 Ryzyko związane z płynnością

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na 31 marca 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdykontowanych płatności

ZOBOWIĄZANIA WG DATY ZAPADALNOŚCI NA PODSTAWIE UMOWNYCH NIEZDYKONTOWANYCH PŁATNOŚCI						
31.03.2010	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	13 601	53 621	259 709	103 552	430 483
Pozostałe zobowiązania	-	5 758	108	239	-	6 105
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	7 420	237	-	-	7 657

ZOBOWIĄZANIA WG DATY ZAPADALNOŚCI NA PODSTAWIE UMOWNYCH NIEZDYKONTOWANYCH PŁATNOŚCI						
31.12.2009	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	14 174	50 713	282 135	112 643	459 665
Pozostałe zobowiązania	-	1 951	102	341	-	2 394
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	13 931	-	-	-	13 931

26. Zarządzanie kapitałem

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

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W kwartale zakończonym 31 marca 2010 roku i w roku zakończonym 31 grudnia 2009 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

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

ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM		
	31.03.2010	31.12.2009
Oprocentowane kredyty i pożyczki	365 235	386 480
Należności leasingowe	(339 900)	(361 830)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	13 351	15 984
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(41 484)	(58 229)
Zadłużenie netto	(2 798)	(17 595)
Kapitał własny	246 831	235 341
Kapitał razem	246 831	235 341
Kapitał i zadłużenie netto	244 033	217 746
Wskaźnik dźwigni	-1%	-8%

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY BILANS
na dzień 31 marca 2010 roku

BILANS	31.03.2010	31.12.2009
A k t y w a		
I. Aktywa trwałe (długoterminowe)	202 254	167 238
1. Rzeczowe aktywa trwałe	612	633
2. Wartości niematerialne	238	248
3. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	-	-
4. Nieruchomości inwestycyjne	17 595	18 042
5. Aktywa finansowe	183 809	148 315
6. Aktywa finansowe wyceniane metodą praw własności	-	-
7. Należności długoterminowe	-	-
8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
9. Rozliczenia międzyokresowe	-	-
10. Pozostałe aktywa niefinansowe	-	-
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	48 824	67 601
1. Zapasy	33 370	32 292
2. Należności z tytułu dostaw i usług	439	10 845
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	189	-
4. Pozostałe należności krótkoterminowe	11 032	11 004
5. Rozliczenia międzyokresowe	721	597
6. Krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 073	12 863
A k t y w a r a z e m	251 078	234 839

BILANS	31.03.2010	31.12.2009
P a s y w a		
I. Kapitał własny	209 953	207 142
1. Kapitał zakładowy	38 844	38 519
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	35 783	34 252
3. Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	10 794	9 844
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	124 527	80 096
5. Należne wpłaty na kapitał	(1 856)	-
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-
7. Zysk netto	1 861	44 431
8. Udział niekontrolujący	-	-
II. Zobowiązania długoterminowe	16 572	14 910
1. Kredyty bankowe i pożyczki	5 452	6 205
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 189	6 698
3. Rezerwy	563	561
4. Rozliczenia międzyokresowe	-	-
5. Pozostałe zobowiązania	1 368	1 446
III. Zobowiązania krótkoterminowe	24 553	12 787
1. Kredyty bankowe i pożyczki	5 400	2 368
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 607	7 035
3. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	-	1 418
4. Pozostałe zobowiązania	16 304	310
5. Rezerwy	619	492
6. Rozliczenia międzyokresowe	623	1 164
P a s y w a r a z e m	251 078	234 839

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2010 roku

	31.03.2010	31.03.2009
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA		
Przychody ze sprzedaży	3 939	18 037
Przychody ze sprzedaży	3 939	18 037
Koszt własny sprzedaży	(2 682)	(6 307)
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	1 257	11 730
Pozostałe przychody operacyjne	6 787	607
Koszty sprzedaży	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(3 268)	(2 562)
w tym wycena opcji menedżerskich	(950)	(450)
Pozostałe koszty operacyjne	-	-
Przychody finansowe	321	11 673
Koszty finansowe	(192)	(281)
Udział w zysku (stracie) jednostki stowarzyszonej	-	-
Zysk/(strata) brutto	4 905	21 167
Podatek dochodowy	(3 044)	8 195
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	1 861	12 972
Działalność zaniechana		
Zysk/(strata) za okres z działalności zaniechanej	-	-
Zysk/(strata) netto za okres	1 861	12 972

Zysk/(strata) na jedną akcję:		
– podstawowy z zysku za okres sprawozdawczy	0,10	0,69
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy	0,10	0,69
– rozwodniony z zysku za okres sprawozdawczy	0,10	0,69
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy	0,10	0,69

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2010 roku

	31.03.2010	31.03.2009
Zysk/(strata) netto za okres	1 861	12 972
Inne całkowite dochody	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	-	-
Zyski (straty) aktuarialne z tytułu programów określonych świadczeń emerytalnych	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów*	-	-
Inne całkowite dochody netto	-	-
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	1 861	12 972

Polish Energy Partners S.A.
 Raport Kwartalny za I kwartał 2010 roku zakończony 31 marca 2010 roku
 (w tysiącach złotych)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2010 roku

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Należne wpłaty na kapitał	Zyski zatrzymane/niepokryte straty	Zysk/Strata netto	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2010 roku	38 519	34 252	9 844	80 096	-	44 431	-	207 142
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	1 861	1 861
Podział wyniku finansowego	-	-	-	44 431	-	(44 431)	-	-
Odpisy dot. programu opcji menadżerskich	-	-	950	-	-	-	-	950
Emisja akcji	325	1 531	-	-	(1 856)	-	-	-
Na dzień 31 marca 2010 roku	38 844	35 783	10 794	124 527	(1 856)	-	1 861	209 953

Na dzień 1 stycznia 2009 roku	37 596	29 912	8 044	43 744	-	36 352	-	155 648
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	12 972	12 972
Odpisy dot. programu opcji menadżerskich	-	-	450	-	-	-	-	450
Na dzień 31 marca 2009 roku	37 596	29 912	8 494	43 744	-	36 352	12 972	169 070

Polish Energy Partners S.A.
 Raport Kwartalny za I kwartał 2010 roku zakończony 31 marca 2010 roku
 (w tysiącach złotych)

ŚRODROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2010 roku

	31.03.2010	31.03.2009
A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia		
I.Zysk (strata) brutto	4 905	21 167
II.Korekty razem	(13 841)	(22 142)
1.Amortyzacja	643	632
2.Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(2)	34
3.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	5	(394)
4.Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	-	(10 866)
5. Podatek dochodowy	(2 160)	(3 463)
6.Zmiana stanu rezerw	129	19
7.Zmiana stanu zapasów	(1 078)	(2 748)
8.Zmiana stanu należności	(6 215)	(958)
9.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(5 448)	(4 675)
10.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(665)	(173)
11. Inne korekty	950	450
III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	(8 936)	(975)
B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	18 664	35 747
1. Z aktywów finansowych, w tym:	18 664	35 747
- zbycie aktywów finansowych	-	2 177
- dywidendy i udziały w zyskach	15 984	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	80	31 538
- odsetki	-	1 482
- inne wpływy z aktywów finansowych	2 600	550
II.Wydatki	21 613	33 732
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	168	65
2. Na aktywa finansowe, w tym:	21 445	33 667
- nabycie aktywów finansowych	20 785	22 098
- udzielone pożyczki długoterminowe	660	11 569
III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(2 949)	2 015
C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.Wpływy	2 850	-
1.Kredyty i pożyczki	2 850	-
II.Wydatki	757	732
1.Spłaty kredytów i pożyczek	571	522
2.Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	48	45
3.Odsetki	138	165
III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej(I-II)	2 093	(732)
D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(9 792)	308
E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(9 790)	274
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	2	(34)
F.Środki pieniężne na początek okresu	12 863	5 884
G.Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	3 073	6 158
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-