

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
ZA I KWARTAŁ 2009 ROKU
ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2009 ROKU
SPORZĄDZONY ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Warszawa, 27 kwietnia 2009 roku

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za I kwartał 2009 roku zakończony 31 marca 2009 roku
(w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANY BILANS	31.03.2009	31.12.2008	31.03.2008
A k t y w a			
I. Aktywa trwale (długoterminowe)	481 510	461 412	356 963
1. Rzeczowe aktywa trwale	185 638	170 425	140 759
2. Wartości niematerialne	290	299	328
3. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	569	569	569
4. Aktywa finansowe	10 197	2 113	1 076
5. Aktywa finansowe wycenione metodą praw własności	2 195	30 307	4 064
6. Należności długoterminowe	279 903	256 321	206 513
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 071	611	3 496
8. Rozliczenia międzyokresowe	470	590	-
9. Pozostałe aktywa niefinansowe	177	177	158
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	130 625	102 808	124 568
1. Zapasy	28 426	28 562	11 307
2. Należności z tytułu dostaw i usług	14 995	15 843	36 234
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	1 071	876	268
4. Pozostałe należności krótkoterminowe	55 281	43 986	22 750
5. Rozliczenia międzyokresowe	4 255	1 984	2 732
6. Krótkoterminowe aktywa finansowe	2	-	-
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26 595	11 557	51 277
A k t y w a r a z e m	612 135	564 220	481 531

SKONSOLIDOWANY BILANS	31.03.2009	31.12.2008	31.03.2008
P a s y w a			
I. Kapitał własny	205 859	181 354	155 692
1. Kapitał zakładowy	37 596	37 596	37 310
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	29 912	29 912	29 083
3. Kapitał rezerwowý z wyceny opcji	8 494	8 044	5 996
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	43 744	43 744	19 535
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych	61 023	27 702	51 912
6. Zysk (strata) netto	24 056	33 320	11 005
7. Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	1 034	1 036	851
II. Zobowiązania długoterminowe	330 750	302 335	278 544
1. Kredyty bankowe i pożyczki	319 658	292 066	269 522
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 907	4 031	-
3. Rezerwy	1 021	1 020	2 576
4. Rozliczenia międzyokresowe	4 942	5 016	6 372
5. Pozostałe zobowiązania	222	202	74
III. Zobowiązania krótkoterminowe	75 526	80 531	47 295
1. Kredyty bankowe i pożyczki	41 373	52 440	29 294
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	21 184	19 668	5 965
3. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	6 095	2 298	1 811
4. Pozostałe zobowiązania	3 246	1 995	5 635
5. Rezerwy	634	739	2 328
6. Rozliczenia międzyokresowe	2 994	3 391	2 262
P a s y w a r a z e m	612 135	564 220	481 531

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za I kwartał 2009 roku zakończony 31 marca 2009 roku
(w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	31.03.2009	31.03.2008
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA		
I. Przychody ze sprzedaży	32 701	23 610
II. Przychody z tytułu świadczeń pochodzenia	3 822	3 171
III. Koszt własny sprzedaży	(14 004)	(11 204)
IV. Zysk brutto ze sprzedaży (I+II-III)	22 519	15 577
V. Koszty sprzedaży	-	-
VI. Koszty ogólnego zarządu	(3 159)	(3 265)
w tym wycena opcji menedżerskich	(450)	(683)
VII. Zysk ze sprzedaży (IV-V-VI)	19 360	12 312
VIII. Pozostałe przychody operacyjne	225	1 077
IX. Pozostałe koszty operacyjne	(11)	(3)
X. Zysk z działalności operacyjnej (VII+VIII-IX)	19 574	13 386
XI. Przychody finansowe	24 620	5 620
XII. Koszty finansowe	(13 463)	(5 045)
XIII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-	10
XIV. Zysk (strata) brutto (X+XI-XII+/-XIII)	30 731	13 971
XV. Podatek dochodowy	6 677	2 963
XVI. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej (XIV-XV)	24 054	11 008

DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA		
XVII. Zyski (straty) na działalności zaniechanej	-	-
XVIII. Zysk (strata) netto za rok obrotowy	24 054	11 008

Zysk (strata) netto przypisany:	24 054	11 008
Akcjonariuszom jednostki dominującej	24 056	11 005
Akcjonariuszom mniejszościowym	(2)	3

Zysk (strata) netto	24 054	11 008
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	18 702 700	18 537 371
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	1,29	0,59
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	18 702 700	18 537 371
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	1,29	0,59

	31.03.2009	31.03.2008
Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej:	24 056	11 005
Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych	(3 259)	642
Podatek z tytułu różnic kursowych	619	(122)
Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej skorygowany o różnice kursowe:	26 696	10 485

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za I kwartał 2009 roku zakończony 31 marca 2009 roku
(w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	31.03.2009	31.03.2008
A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia		
I.Zysk (strata) brutto	30 731	13 971
II.Korekty razem	(2 139)	(18 664)
1.Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	(10)
2.Amortyzacja	2 305	2 285
3.Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	3 437	(609)
4.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	134	822
5.Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	(11 803)	(2)
6. Podatek dochodowy	(3 658)	(12 639)
7.Zmiana stanu rezerw	(104)	(57)
8.Zmiana stanu zapasów	136	(1 270)
9.Zmiana stanu należności	5 866	(8 792)
10.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	3 853	3 639
11.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(2 755)	(2 714)
12. Inne korekty	450	683
III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	28 592	(4 693)
B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I.Wpływy	45 149	8 759
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	-
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	35 197	-
- zbycie aktywów finansowych	2 177	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	31 538	-
- odsetki	1 482	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	9 952	8 759
II.Wydatki	33 563	4 023
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 207	606
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	12 460	509
- nabycie aktywów finansowych	891	100
- udzielone pożyczki długoterminowe	11 569	409
4. Nabycie jednostki zależnej po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	-	(50)
5. Inne wydatki inwestycyjne	18 896	2 958
III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	11 586	4 736
C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.Wpływy	2 971	-
1.Kredyty i pożyczki	2 971	-
II.Wydatki	28 477	11 673
1.Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	2
2.Spłaty kredytów i pożyczek	25 139	7 064
3.Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	45	40
4.Odsetki	3 293	4 567
III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej(I-II)	(25 506)	(11 673)
D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	14 672	(11 630)
E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	15 038	(11 733)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	366	(118)
F.Środki pieniężne na początek okresu	11 557	63 025
G.Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	26 595	51 277
- o ograniczonej możliwości dysponowania	9	15

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za I kwartał 2009 roku zakończony 31 marca 2009 roku
(w tysiącach złotych)

Prezentacja zewnętrznych źródeł finansowania (sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych)	31.03.2009	31.03.2008
poz. C.I.2 Wpływy z kredytów i pożyczek	2 971	-
poz. C.II.4 Spłaty z kredytów i pożyczek	(25 139)	(7 064)
Zmiana zewnętrznych źródeł finansowania, w tym	(22 168)	(7 064)
zaciągnięcie netto kredytów inwestycyjnych	(38 780)	(7 064)
zaciągnięcia/spłaty netto kredytu bieżącego	16 612	-

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za I kwartał 2009 roku zakończony 31 marca 2009 roku
(w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał zakładowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk / strata netto	Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	RAZEM
Stan kapitału na początek okresu - 01.01.2009	37 596	29 912	8 044	43 744	61 024	-	1 036	181 356
Zmiany kapitału w okresie	-	-	450	-	-	24 056	(2)	24 503
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	450	-	-	24 056	-	24 505
- zysk netto	-	-	-	-	-	24 056	-	24 056
- odpisów dot. programu opcji menadżerskich	-	-	450	-	-	-	-	450
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	-	2	2
- strata netto	-	-	-	-	-	-	2	2
Stan kapitału na koniec okresu - 31.03.2009	37 596	29 912	8 494	43 744	61 024	24 056	1 034	205 859
Stan kapitału na początek okresu - 01.01.2008	37 310	29 083	5 312	19 535	51 912	-	847	143 999
Zmiany kapitału w okresie	286	829	2 732	24 209	(24 210)	33 320	189	37 355
a) zwiększenia (z tytułu)	286	829	2 732	24 209	-	33 320	189	61 565
- zysk netto	-	-	-	-	-	33 320	189	33 509
- emisji akcji	286	-	-	-	-	-	-	286
- przeniesienie nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	829	-	-	-	-	-	829
- z podziału zysku z lat ubiegłych	-	-	-	24 209	-	-	-	24 209
- odpisów dot. programu opcji menadżerskich	-	-	2 732	-	-	-	-	2 732
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	24 210	-	-	24 210
- przeniesienia na kapitały rezerwowe	-	-	-	-	24 210	-	-	24 210
Stan kapitału na koniec okresu - 31.12.2008	37 596	29 912	8 044	43 744	27 702	33 320	1 036	181 354
Stan kapitału na początek okresu - 01.01.2008	37 310	29 083	5 312	19 535	51 912	-	847	143 999
Zmiany kapitału w okresie	-	-	684	-	-	11 005	4	11 693
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	684	-	-	11 005	4	11 693
- zysk netto	-	-	-	-	-	11 005	4	11 009
- odpisów dot. programu opcji menadżerskich	-	-	684	-	-	-	-	684
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan kapitału na koniec okresu - 31.03.2008	37 310	29 083	5 996	19 535	51 912	11 005	851	155 692

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za I kwartał 2009 roku zakończony 31 marca 2009 roku
(w tysiącach złotych)

SKORYGOWANA EBITDA		
	30.03.2009	31.03.2008
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	19 574	13 386
Amortyzacja	2 305	2 285
Ebitda	21 879	15 671
Odsetki z tytułu dzierżawy majątku	577	934
Udział w zyskach farm wiatrowych w tym:	15 096	-
Zbycie udziałów w jednostce zależnej	3 294	-
Zbycie udziałów w jednostce stowarzyszonej	11 802	-
Udział w wyniku jednostki stowarzyszonej	-	-
Skorygowana Ebitda	37 552	16 605

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)		
	31.03.2009	31.03.2008
przychody netto ze sprzedaży energii	3 432	4 955
przychody netto ze sprzedaży ciepła	5 851	5 281
przychody netto z projektów konsultacyjnych	138	88
przychody ze sprzedaży developmentu farm wiatrowych	9 807	-
przychody netto ze sprzedaży za ponad standardową jakość i gwarancję dostaw	475	89
przychody netto z refaktur i zwrotu kosztów	-	48
przychody z usług dzierżawy i operatorskie	12 955	12 284
przychody ze sprzedaży towarów	-	823
inne przychody	43	42
Przychody netto ze sprzedaży, razem	32 701	23 610

PRZYCHODY Z TYTUŁU ŚWIADECTW POCHODZENIA		
	31.03.2009	31.03.2008
przychody netto z tytułu świadectw pochodzenia	2 577	2 420
naliczone przychody netto z tytułu zredukowanej emisji CO2 (Joint Implementation Mechanism)	1 245	751
Przychody netto ze sprzedaży, razem	3 822	3 171

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU		
	31.03.2009	31.03.2008
amortyzacja	2 305	2 285
zużycie materiałów i energii	5 054	4 741
usługi obce	4 576	1 918
podatki i opłaty	1 974	1 769
wynagrodzenia, w tym:	3 557	3 522
opcje menadżerskie	450	683
ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	673	645
pozostałe koszty rodzajowe	114	138
Koszty według rodzaju, razem	18 253	15 018
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (wartość dodatnia)	-	823
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	(1 090)	(1 372)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(3 159)	(3 265)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	14 004	11 204
Wartość sprzedanych towarów	-	-
Razem koszt własny sprzedaży	14 004	11 204

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za I kwartał 2009 roku zakończony 31 marca 2009 roku
(w tysiącach złotych)

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE		
	31.03.2009	31.03.2008
- odwrócenie odpisów aktualizujących wartość składników aktywów, w tym:	-	776
- odpisy aktualizujące wartość należności	-	776
- rozwiązanie rezerw, w tym:	130	211
- restrukturyzacyjnej	130	-
- pozostałych	-	211
- pozostałe, w tym:	95	90
- odszkodowania i dopłaty	16	-
- rozliczenie dotacji	74	74
- pozostałe	5	16
Inne przychody operacyjne, razem	225	1 077

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE		
	31.03.2009	31.03.2008
- odpisy aktualizujące wartość składników aktywów, w tym:	6	-
- należności	6	-
- pozostałe, w tym:	5	3
- darowizny	5	-
- pozostałe	-	3
Inne koszty operacyjne, razem:	11	3

PRZYCHODY FINANSOWE		
	31.03.2009	31.03.2008
- przychody finansowe z tytułu odsetek	539	793
- odsetki - leasing finansowy, w tym:	2 675	3 663
- odsetki z tytułu dzierżawy majątku	577	934
- różnice kursowe, w tym:	6 310	1 130
- niezrealizowane	6 558	1 065
- zrealizowane	(248)	65
- zbycie udziałów w jednostce zależnej	3 294	-
- zbycie udziałów w jednostce stowarzyszonej	11 802	-
- pozostałe	-	34
Przychody finansowe, razem	24 620	5 620

KOSZTY FINANSOWE		
	31.03.2009	31.03.2008
- koszty finansowe z tytułu odsetek	3 379	4 537
- różnice kursowe, w tym:	9 933	418
- niezrealizowane	9 817	423
- zrealizowane	116	(5)
- prowizje i inne opłaty	141	51
- pozostałe	10	39
Koszty finansowe, razem	13 463	5 045

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za I kwartał 2009 roku zakończony 31 marca 2009 roku
(w tysiącach złotych)

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - inne korekty

	31.03.2009	31.03.2008
opcje menedżerskie	450	683
Razem inne korekty	450	683

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej - inne wpływy inwestycyjne

	31.03.2009	31.03.2008
wpływy dotyczące leasingu finansowego	9 952	8 759
Razem	9 952	8 759

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej - inne wydatki inwestycyjne

	31.03.2009	31.03.2008
wydatki dotyczące leasingu finansowego	18 896	2 958
Razem	18 896	2 958

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania

	31.03.2009	31.03.2008
środki ZFŚS	9	15
Razem	9	15

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

Należności:	31.03.2009	31.03.2008
Bilansowa zmiana stanu należności długoterminowych i krótkoterminowych netto	(34 029)	(3 447)
Zmiana stanu z tytułu należności leasingowych	29 003	(6 183)
Zmiana stanu należności inwestycyjnych	10 892	838
Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych	5 866	(8 792)

Zobowiązania:	31.03.2009	31.03.2008
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 787	5 899
Zmiana stanu z tytułu leasingu finansowego	(299)	(1 319)
Zmiana stanu z tytułu zakupów inwestycyjnych	1 365	(928)
Inne	-	(13)
Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów pieniężnych	3 853	3 639

Rozliczenia międzykresowe:	31.03.2009	31.03.2008
Bilansowa zmiana stanu rozliczeń międzykresowych	(2 622)	(2 744)
Naliczone odsetki leasingowe	(154)	(24)
inne	21	54
Zmiana stanu rozliczeń międzykresowych w rachunku przepływów pieniężnych	(2 755)	(2 714)

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za I kwartał 2009 roku zakończony 31 marca 2009 roku
(w tysiącach złotych)

Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe PEP S.A.za I kwartał zakończony 31 marca 2009 roku

BILANS	31.03.2009	31.12.2008	31.03.2008
A k t y w a			
I. Aktywa trwałe (długoterminowe)	144 694	145 377	107 412
1. Rzeczowe aktywa trwałe	548	552	605
2. Wartości niematerialne	274	283	309
3. Nieruchomości inwestycyjne	19 547	20 102	22 135
4. Aktywa finansowe	124 142	124 257	78 019
5. Należności długoterminowe	6	6	6
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	6 180
7. Inne aktywa trwałe	177	177	158
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	51 013	37 342	40 675
1. Zapasy	19 958	17 210	8 659
2. Należności z tytułu dostaw i usług	11 581	10 080	7 995
3. Pozostałe należności krótkoterminowe	12 912	3 996	126
4. Rozliczenia międzykresowe	402	172	257
5. Krótkoterminowe aktywa finansowe	2	-	-
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 158	5 884	23 638
A k t y w a r a z e m	195 707	182 719	148 087

BILANS	31.03.2009	31.12.2008	31.03.2008
P a s y w a			
I. Kapitał własny	169 070	155 648	112 862
1. Kapitał zakładowy	37 596	37 596	37 310
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	29 912	29 912	29 081
3. Kapitał rezerwow y z wyceny opcji	8 494	8 044	5 996
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	43 744	43 744	19 532
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych	36 352	-	24 213
6. Zysk (strata) netto	12 972	36 352	(3 270)
II. Zobowiązania długoterminowe	11 925	11 541	13 427
1. Kredyty bankowe i pożyczki	8 002	8 574	11 171
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 097	2 163	-
3. Rezerwy	603	601	2 181
4. Rozliczenia międzykresowe	1	1	1
5. Pozostałe zobowiązania	222	202	74
III. Zobowiązania krótkoterminowe	14 712	15 530	21 798
1. Kredyty bankowe i pożyczki	2 209	2 159	3 870
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 145	4 980	698
3. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	6 095	2 298	1 811
4. Pozostałe zobowiązania	3 991	4 896	14 055
5. Rezerwy	435	418	1 022
6. Rozliczenia międzykresowe	837	779	342
P a s y w a r a z e m	195 707	182 719	148 087

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za I kwartał 2009 roku zakończony 31 marca 2009 roku
(w tysiącach złotych)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	31.03.2009	31.03.2008
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA		
I. Przychody ze sprzedaży	18 037	3 811
II. Koszt własny sprzedaży	(6 307)	(2 472)
III. Zysk brutto ze sprzedaży (I-II)	11 730	1 339
IV. Koszty sprzedaży	-	-
V. Koszty ogólnego zarządu (w tym wycena opcji menedżerskich)	(2 562)	(2 634)
w tym wycena opcji menedżerskich	(450)	(683)
VI. Zysk ze sprzedaży (III-IV-V)	9 168	(1 295)
VII. Pozostałe przychody operacyjne	607	78
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	-	(3)
IX. Zysk z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	9 775	(1 220)
X. Przychody finansowe	11 673	643
XI. Koszty finansowe	(281)	(359)
XII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-	-
XIII. Zysk (strata) brutto (IX+X-XI+/-XII)	21 167	(936)
XIV. Podatek dochodowy	8 195	2 334
XV. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	12 972	(3 270)
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA		
XVI. Zyski (straty) na działalności zaniechanej		
XVII. Zysk (strata) netto za rok obrotowy	12 972	(3 270)
Zysk (strata) netto przypisany:	12 972	(3 270)
Zysk (strata) netto	12 972	(3 270)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	18 702 700	18 537 371
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,69	(0,18)
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	18 702 700	18 537 371
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,69	(0,18)

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za I kwartał 2009 roku zakończony 31 marca 2009 roku
(w tysiącach złotych)

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	31.03.2009	31.03.2008
A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia		
I.Zysk (strata) brutto	21 167	(936)
II.Korekty razem	(22 142)	(14 303)
1.Amortyzacja	632	614
2.Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	34	1
3.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(394)	177
4.Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	(10 866)	-
5. Podatek dochodowy	(3 463)	(12 421)
6.Zmiana stanu rezerw	19	(106)
7.Zmiana stanu zapasów	(2 748)	(1 033)
8.Zmiana stanu należności	(958)	(2 031)
9.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(4 675)	245
10.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(173)	(432)
11. Inne korekty	450	683
III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	(975)	(15 239)
B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	35 747	2 481
1. Z aktywów finansowych, w tym:	35 747	2 481
- zbycie aktywów finansowych	2 177	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	2 481
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	31 538	-
- odsetki	1 482	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	550	-
II.Wydatki	33 732	2 027
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	65	4
2. Na aktywa finansowe, w tym:	33 667	2 023
- nabycie aktywów finansowych	22 098	1 614
- udzielone pożyczki długoterminowe	11 569	409
III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	2 015	454
C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.Wpływy	-	-
II.Wydatki	732	1 240
1.Spłaty kredytów i pożyczek	522	917
2.Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	45	40
3.Odsetki	165	283
III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej(I-II)	(732)	(1 240)
D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	308	(16 025)
E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	274	(16 026)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(34)	(1)
F.Środki pieniężne na początek okresu	5 884	39 664
G.Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	6 158	23 638
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za I kwartał 2009 roku zakończony 31 marca 2009 roku
(w tysiącach złotych)

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał zakładowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk / strata netto	RAZEM
<i>w tysiącach złotych</i>							
Stan kapitału na początek okresu - 01.01.2009	37 596	29 912	8 044	43 744	36 352	-	155 648
Zmiany kapitału w okresie	-	-	450	-	-	12 972	13 422
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	450	-	-	12 972	13 422
- zysk netto	-	-	-	-	-	12 972	12 972
- odpisów dot. programu opcji menadżerskich	-	-	450	-	-	-	450
b) zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-
Stan kapitału na koniec okresu - 31.03.2009	37 596	29 912	8 494	43 744	36 352	12 972	169 070

Stan kapitału na początek okresu - 01.01.2008	37 310	29 083	5 312	19 535	24 209	-	115 449
Zmiany kapitału w okresie	286	829	2 732	24 209	(24 209)	36 352	40 199
a) zwiększenia (z tytułu)	286	829	2 732	24 209	-	36 352	64 408
- zysk netto	-	-	-	-	-	36 352	36 352
- emisji akcji	286	-	-	-	-	-	286
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	829	-	-	-	-	829
- z podziału zysku z lat ubiegłych	-	-	-	24 209	-	-	24 209
- odpisów dot. programu opcji menadżerskich	-	-	2 732	-	-	-	2 732
b) zmniejszenia	-	-	-	-	24 209	-	24 209
- przeniesienia na kapitały rezerwowe	-	-	-	-	24 209	-	24 209
Stan kapitału na koniec okresu - 31.12.2008	37 596	29 912	8 044	43 744	-	36 352	155 648

Stan kapitału na początek okresu - 01.01.2008	37 310	29 081	5 312	19 532	24 213	-	115 448
Zmiany kapitału w okresie	-	-	684	-	-	(3 270)	(2 586)
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	684	-	-	-	684
- odpisów dot. programu opcji menadżerskich	-	-	684	-	-	-	684
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	3 270	3 270
- strata netto	-	-	-	-	-	3 270	3 270
Stan kapitału na koniec okresu - 31.03.2008	37 310	29 081	5 996	19 532	24 213	(3 270)	112 862

**Informacja dodatkowa
do sprawozdania finansowego za I kwartał 2009 roku
zakończony 31 marca 2009 roku**

1. Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości

1.1 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2009 roku.

- MSSF 8 Segmenty operacyjne - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później,
- MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych (zmieniony we wrześniu 2007) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później,
- MSR 23 Koszty finansowania zewnętrznego (zmieniony w marcu 2007) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później,
- MSSF 2 Płatności w formie akcji: warunki nabywania uprawnień i anulowanie (zmieniony w styczniu 2008) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później,
- Zmiany do MSR 32 i MSR 1: Instrumenty finansowe z opcją sprzedaży i obowiązki powstające w momencie likwidacji (spółki) (zmiany wprowadzone w lutym 2008) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później,
- Interpretacja KIMSF 13 Programy lojalnościowe - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2008 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 1 i MSR 27 Koszt inwestycji w jednostkę zależną, współkontrolowaną i stowarzyszoną - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później,

Za wyjątkiem MSSF 8, który będzie miał wpływ na ujawniane informacje oraz MSR 1, który będzie miał wpływ na prezentację sprawozdania finansowego, Zarząd nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości.

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

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

- MSSF 3 Połączenie jednostek gospodarczych (znowelizowany w styczniu 2008) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później- do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe (zmieniony w styczniu 2008) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Interpretacja KIMSF 13 Programy lojalnościowe - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2008 roku lub później,
- Interpretacja KIMSF 16 Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto podmiotu zagranicznego- mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 października 2008 roku

lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,

- Zmiany do MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena: Pozycje zabezpieczone kwalifikujące się do rachunkowości zabezpieczeń (zmiany wprowadzone w lipcu 2008) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy (znowelizowany w listopadzie 2008) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Interpretacja KIMSF 17 Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Zmiany do MSR 39 i MSSF 7 – Przekwalifikowanie aktywów finansowych – Data wejścia w życie i przepisy przejściowe (zmiany wprowadzone w listopadzie 2008) – mające zastosowanie od 1 lipca 2008 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Interpretacja KIMSF 18 Aktywa otrzymane od klientów – mająca zastosowanie od 1 lipca 2009 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Wbudowane instrumenty pochodne - zmiany do KIMSF 9 i MSR 39 - mające zastosowanie dla okresów rocznych kończących się 30 czerwca 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

1.3 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości / Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) i obejmuje okres od 1 stycznia do 31 marca 2009 roku i okres porównywalny od 1 stycznia do 31 marca 2008 roku. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z konwencją kosztu historycznego.

1.4 Oświadczenie o zgodności

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

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

1.5 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

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

- klasyfikacja oraz wycena leasingu – Grupa jako Leasingodawca,
- 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.

1.6 Waluta pomiaru i waluta skonsolidowanych sprawozdań finansowych

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

1.7 Zasady konsolidacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Polish Energy Partners S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone każdorazowo za okres zakończony dnia 31 marca 2009 roku. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych 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. Wszystkie jednostki Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z MSSF.

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

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

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

1.8 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

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

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są wykazywane w bilansie według ceny nabycia powiększonej o późniejsze zmiany udziału jednostki dominującej w aktywach netto tych jednostek, pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Rachunek zysków i strat odzwierciedla udział w wynikach działalności jednostek stowarzyszonych. 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.

1.9 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 MSR 14 Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności.

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.

1.10 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.

1.11 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 zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania 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.

1.12 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.

1.13 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.

1.14 Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

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 zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania 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.

1.15 Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

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

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

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

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

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

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

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat jako przychody lub koszty finansowe. 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 2009 roku żadne aktywa finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (na dzień 31 marca 2008 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 rezerwowy 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.

1.16 Utrata wartości aktywów finansowych

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

Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

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

1.17 Leasing

Grupa jako leasingobiorca

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

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

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej. Z punktu widzenia przepisów podatkowych transakcja ta jest traktowana jako transakcja leasingu operacyjnego.

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

Opłaty leasingowe z tytułu umów, które nie spełniają warunków umowy leasingu finansowego, ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

1.18 Zapasy

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

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

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

W ramach zapasów, ze względu na krótki cykl operacyjny oraz obrotowość, ujmowane są świadectwa pochodzenia (por. pkt 1.34) oraz nakłady na development farm wiatrowych, których przydatność do użytkowania została uznana za prawdopodobną.

1.19 Należności krótko- i długoterminowe

Należności handlowe z wyjątkiem należności z tytułu leasingu szerzej opisanego w punkcie 1.17 są wykazywane w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące.

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

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

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

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

1.20 Transakcje w walucie obcej

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

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

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny:

	31.03.2009	31.12.2008	31.03.2008
USD	3,5416	2,9618	2,2305
EUR	4,7013	4,1724	3,5258
CAD	2,8260	2,4307	2,1842
CHF	3,1001	2,8014	2,2446
GBP	5,0546	4,2913	4,4266

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

1.22 Rozliczenia międzyokresowe

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

1.23 Kapitał zakładowy

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

1.24 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 określeni 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.

1.25 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.

1.26 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 aktuariusza. 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.

1.27 Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

- W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, 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.

1.28 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

- Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty. Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające. Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) zobowiązania są częścią 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 2009 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (na dzień 31 marca 2008 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, niebędące 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.

1.29 Uznawanie przychodów

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

1.29.1 Sprzedaż towarów i produktów

Przychody są ujmowane w momencie, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności towarów bądź produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody obejmują należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży, pomniejszone o podatek od towarów i usług (VAT) i podatek akcyzowy.

1.29.2 Świadczenie usług

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

1.29.3 Odsetki

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

1.29.4 Dywidendy

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

1. 29.5 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.

1.30 Podatki

1.30.1 Podatek bieżący

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

1.30.2 Podatek odroczony

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

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

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji 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 do 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.

1.30.3 Podatek od towarów i usług

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

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

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

1.31 Zysk 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 wynikające z zamiany potencjalnych akcji zwykłych za dany okres przez przewidywaną średnią ważoną liczbę akcji.

1.32 Zobowiązania i należności warunkowe

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

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

1.33 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.

1.34 Świadectwa pochodzenia

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

1.35 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.

2. Zakres jednostek Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją za I kwartał 2009 roku

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za I kwartał 2009 roku objęte zostały PEP S.A. oraz następujące spółki zależne:

Nazwa jednostki	Siedziba	Rodzaj działalności	Procento wy udział Grupy w kapitale
Polish Energy Partners S.A.	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	-
Saturn Management Sp. z o.o. i Wspólnicy Spółka komandytowa	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Energopep Sp. z o.o., EC Jeziorna, Sp. komandytowa	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Dipol Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Interpep Sp. z o.o. EC Wizów Sp. Komandytowa	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Produkcja ciepła i wytwarzanie energii elektrycznej	100%
Interpep EC Zakrzów Sp. z o.o. Sp. Komandytowa	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Produkcja ciepła i wytwarzanie energii elektrycznej	100%
Mercury Energia Sp. z o.o. i Wspólnicy, Sp. Komandytowa	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Produkcja ciepła i wytwarzanie energii elektrycznej	94,2%
Interpep Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Zarządzanie i kierowanie, oraz doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej	100%
Energopep Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Wiertnicza	Produkcja ciepła i wytwarzanie energii elektrycznej	100%

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za I kwartał 2009 roku zakończony 31 marca 2009 roku
(w tysiącach złotych)

	169		
Saturn Management Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Zarządzanie i kierowanie oraz doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej, badanie rynku, i opinii publicznej	100%
Mercury Energia Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Wytwarzanie i dystrybucja ciepła, wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	100%
Interpep EC Zakrzów Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Wytwarzanie i dystrybucja ciepła, wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	100%
Grupa PEP – Finansowanie Projektów Sp.z o.o.	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Pozostałe formy udzielania kredytów	100%
Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Sprzedaż hurtowa paliw stałych, ciekłych i gazowych oraz produktów pochodnych	100%
Grupa PEP – Biomasa Południe Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Sprzedaż hurtowa paliw stałych, ciekłych i gazowych oraz produktów pochodnych	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 1 Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 2 Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 3 Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 4 Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 5 Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 6 Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 7 Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 8 Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Pepino Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	50%
Erato Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	50%
Nauto Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	50%
Talia Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	100%

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za I kwartał 2009 roku zakończony 31 marca 2009 roku
(w tysiącach złotych)

Arta Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	50%
Amon Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	100%
Gamma Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	50%
Alfa Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	50%
Beta Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	30%

Na dzień 31 marca 2009 roku i na dzień 31 marca 2008 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez Grupę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

3. Zmiany wielkości szacunkowych

a) zmiana stanu rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego

Na dzień 31 marca 2009 roku rezerwa oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego kształtowały się następująco:

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	31.03.2009	Zmiany w I kwartale	31.12.2008
Środki trwałe	55 221	52 380	2 841
Należności	1 059	(2 504)	3 563
Pożyczki	572	176	396
Należności leasingowe	-	(52 832)	52 832
Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego	56 852	(2 780)	59 632

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

Aktywa z tytułu podatku odroczonego	31.03.2009	Zmiany w I kwartale	31.12.2008
Środki trwałe	824	398	426
Należności	912	(1 516)	2 428
Pożyczki	389	389	-
Zobowiązania	196	(404)	600
Rezerwy	1 846	(90)	1 936
Aktywa leasingowe	45 165	(2 407)	47 572
Strata podatkowa	4 684	1 434	3 250
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego	54 016	(2 196)	56 212

Aktywa/Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

(Aktywa) z tytułu podatku dochodowego	(2 071)	(1 460)	(611)
Rezerwa z tytułu podatku dochodowego	4 907	876	4 031
(Aktywa)/Rezerwa netto z tytułu podatku dochodowego	2 836	(584)	3 420

b) zmiana stanu rezerw

Zmiana stanu rezerw krótko i długoterminowych

	31.03.2009	31.03.2008
Stan rezerw na początek okresu	1 759	4 962
utworzenie rezerw	162	199
rozwiązanie rezerw	(131)	(257)
wykorzystanie rezerw	(135)	-
Stan rezerw na koniec okresu	1 655	4 904

c) zmiana odpisu aktualizującego wartość aktywów

Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Tytuł	31.03.2009	Zmiany w I kwartale	31.12.2008
Zmiana stanu odpisów na środki trwałe	5 194	-	5 194
Zmiana stanu odpisów na należności	5 377	-	5 377
Razem	10 571	-	10 571

4. Struktura terytorialna przychodów netto ze sprzedaży produktów

Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura terytorialna)	31.03.2009	31.03.2008
Kraj, w tym:	36 523	26 781
Eksport	-	-
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	36 523	26 781

5. 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 2009 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”). Produkcja zielonej energii była niższa w pierwszym kwartale 2009 niż w tym samym okresie 2008 roku ze względu na przeprowadzenie rutynowego przeglądu kotła w tym okresie. W EC Saturn rozpoznano też przychody z tytułu sprzedaży czerwonych certyfikatów w ramach mechanizmu wsparcia dla energii elektrycznej wyprodukowanej w skojarzeniu z wytwarzaniem ciepła.

EC Zakrzów

W I kwartale 2009 roku obiekt działał zgodnie z budżetem.

EC Jeziorna

W I kwartale 2009 roku projekt operował zgodnie z założeniami budżetowymi, na poziomie z 2008 roku obiektu.

Mercury

Produkcja w EC Mercury była na niższym poziomie niż w roku ubiegłym w wyniku niższego niż zakładano poziomu gazu dostarczanego przez zakłady koksownicze.

ENERGETYKA WIATROWA

Farma Wiatrowa Puck

W okresie I kwartału 2009 roku produkcja energii elektrycznej na farmie wiatrowej była niższa niż zakładano w budżecie. Było to spowodowane złymi warunkami wietrznymi. W I kwartale warunki wietrzne były gorsze niż w 2008 roku, dlatego wyniki osiągnięte przez projekt były niższe.

Projekty Farm Wiatrowych Suwałki i Tychowo

W I kwartale 2009, dokonana została sprzedaż na rzecz RWE Renewables Polska Sp. z o.o. ("RRP"):

1) 60 udziałów w Park Wiatrowy Suwałki Sp. z o.o. ("PWS");
oraz

2) 54 udziałów w Park Wiatrowy Tychowo Sp. z o.o. ("PWT"),

stanowiących odpowiednio 30% kapitału zakładowego w każdej ze spółek.

Z tytułu sprzedaży udziałów w PWS RRP zapłacił na rzecz PEP łączną kwotę 6.500 tys. zł, płatną w następujący sposób: 1/3 ceny (2.145 tys. zł) w dniu sprzedaży udziałów, zaś 2/3 ceny (4.355 tys. zł) dniu rozpoczęcia działalności przez farmę wiatrową Suwałki.

Za udziały w PWT RRP zapłaci PEP łącznie kwotę 5.500 tys. zł, płatne w ten sposób, że: kwota 27 tys. złotych płatna będzie w dniu sprzedaży udziałów, kwota 1.800 tys. złotych płatna będzie po zmianie pozwolenia na budowę farmy wiatrowej Tychowo oraz zawarciu przez PWS umowy na przyłączenie farmy wiatrowej Tychowo do sieci elektroenergetycznej, zaś kwota 3.673 tys. złotych płatna będzie dniu rozpoczęcia działalności przez farmę wiatrową Tychowo.

Na podstawie każdej z Umów Sprzedaży, PEP jest zobowiązany do udzielania wsparcia RRP w procesie budowy, odpowiednio, farmy wiatrowej Suwałki i farmy wiatrowej Tychowo, zaś w przypadku braku takiego wsparcia odpowiedzialny będzie za dodatkowe koszty poniesione przez PWS lub PWT w związku z brakiem wsparcia, jednakże nie więcej niż do kwoty 4.355 tys. zł - w przypadku PWS oraz nie więcej niż 3.673 tys. zł - w odniesieniu do PWT.

Transakcja będzie miała następujący wpływ na sprawozdania skonsolidowane PEP:

Przychody ze sprzedaży	0 mln złotych
EBITDA	0 mln złotych
Skorygowana EBITDA	11,8 mln złotych
Przychody Finansowe	11,8 mln złotych
Zysk netto	9,7 mln złotych

Ponadto, w związku z realizacją transakcji PEP otrzymał natychmiastowy zwrot pożyczek wspólniczych udzielonych PWS w łącznej kwocie (z uwzględnieniem odsetek) 31.966 tys. zł. w dniu 30 marca 2009 roku oraz PWT w łącznej kwocie (z uwzględnieniem odsetek) 2.419 tys. zł w dniu 21 kwietnia 2009 r.

Środki te zostaną przeznaczone na inwestycje w projekty w zakresie energetyki odnawialnej.

Sprzedaż mniejszościowego pakietu w PWS i PWT jest elementem strategii PEP łączącej zachowywanie pełnych udziałów w części developowanych farm wiatrowych z realizowaniem maksymalnej premii na sprzedaży udziałów w wybranych farmach wiatrowych. Zarząd PEP na bieżąco dokonuje analizy sytuacji rynkowej, by :

- a. powyższa relacja była jak najbardziej korzystna dla akcjonariuszy zarówno w krótkim jak i długim okresie
- b. zasoby finansowe, ludzkie i organizacyjne PEP były zaangażowane w realizację projektów w sposób jak najbardziej efektywny

W związku z powyższym, decyzja sprzedaży udziałów PWS i PWT została podjęta w celu szybszej realizacji zysków dla akcjonariuszy oraz umożliwienia zwiększenia koncentracji zasobów na realizacji projektów będących 100 % własnością PEP.

NOWE PROJEKTY

W ciągu najbliższego roku obrotowego Spółka tak jak w latach poprzednich będzie koncentrowała swoje wysiłki na rozbudowie portfela farm wiatrowych. Portfel farm wiatrowych jest budowany w oparciu o umowę o współpracy gospodarczej z EPA Sp. z o.o. w zakresie przygotowania projektów zespołów turbin wiatrowych. Umowa obowiązująca do końca 2013 roku, przewiduje dla Spółki prawo pierwokupu na atrakcyjnych warunkach wszystkich przygotowanych w związku z umową projektów. W I kwartale 2008 r. podpisano aneks do tej umowy, podwajający sumaryczną wielkość projektów objętych prawem pierwokupu po zdefiniowanej cenie z 300 MW do 600 MW. Podpisany aneks jest istotnym krokiem na drodze do osiągnięcia przez PEP deklarowanych celów w zakresie rozwoju energetyki wiatrowej do roku 2014.

Własny zespół developmentu PEP w I kwartale 2009 dodał 2 nowe projekty.

PEP w 2008 i w styczniu 2009 roku zakończył development 102 MW (Łukaszów, Modlikowice, Tychowo, Jarogniew/Mołtowo) został zakończony w 2008 roku. Rozpoczęcie produkcji przez FW Jarogniew/Mołtowo o łącznej mocy 20 MW przewidywane jest II/III kwartał 2010 a FW Łukaszów i Modlikowice o łącznej mocy 58 MW na I kwartał 2011.

Ukończenie developmentu kolejnych 120 MW jest przewidziane na rok 2009.

Zgodnie z ogłoszoną strategią finansowania rozwoju farm wiatrowych, mającą na celu zapewnienie wzrostu wskaźnika zysku netto na akcję, łączącej zachowywanie pełnych udziałów w części farm wiatrowych i realizowanie premii na sprzedaży udziałów większościowych w pozostałych (przy zachowywaniu pakietów mniejszościowych), PEP planuje w 2009, podobnie jak w 2008, dokonać sprzedaży części lub wszystkich udziałów w wybranych projektach i zatrzymać 100 % udziałów w pozostałych.

Sprzedaż 70% udziału w projekcie Farmy Wiatrowej Jarogniew/Mołtowo o mocy 20 MW Elektrowni Połaniec Spółka Akcyjna – Grupa Electrabel Polska („Electrabel”) oraz 30% udziałów w Farmach Wiatrowych Suwałki i Tychowo jest elementem tej strategii. Wpływ tych transakcji opisano powyżej.

Outsourcing Energetyki

W zakresie rozwoju outsourcingu i wytwarzania energii w oparciu o biomasę, Spółka zawarła z Mondi Packaging Paper Świecie S.A. porozumienie na mocy którego PEP realizuje projekt "Tytan" mający na celu maksymalizację produkcji energii odnawialnej oraz minimalizację emisji CO2 poprzez konwersję pyłowego kotła węglowego K1, typ OP140, na fluidalny kocioł biomasowy pracujący w technologii BFB (Bubbling Fluidised Bed).

Zakończenie budowy planowane jest na wrzesień 2009 roku a rozpoczęcie eksploatacji przewidywane jest na październik 2009 roku. Pozyskanie finansowanie dłużnego przewidziane jest na koniec czerwca 2009 roku.

Biomasa Energetyczna

W 2008 rozpoczęła się realizacja projektów Grupy PEP Biomasa Energetyczna (GPBE). Podstawą projektów związanych z zaopatrywaniem sektora energetycznego w pellety ze słomy są wymagania prawne dotyczące obowiązku nałożonego na producentów energii, którzy współpalają biomasę i paliwa kopalne, używania określonej ilości tzw. biomasy rolniczej. Spółka, za pośrednictwem GPBE, postanowiła rozpocząć działalność w zakresie dostawy biomasy rolniczej w odpowiedzi na zapotrzebowanie rynku na biomasę rolniczą, możliwości dostawy której są ciągle ograniczone. Większość kotłów w polskiej energetyce zawodowej to węglowe kotły pyłowe. Pellety zostały wybrane jako najlepsza forma spalania biomasy z wielu powodów, w szczególności z uwagi na niskie koszty transportu, łatwość transportu wewnętrznego oraz bardzo dobre warunki współspalania z węglem.

GPBE Północ w zakładzie w Sępólnie Krajeńskim realizuje produkcję pelletów w ramach wieloletniego kontraktu podpisanego z Dalkia Łódź S.A. ("Dalkia"). Obecnie trwa instalacja i testowanie linii produkcyjnej. Uruchomienie produkcji planowane jest na maj 2009 roku.

Wybrano również lokalizację dla zakładu GPBE Południe, który będzie produkował pellety w ramach realizacji umowy wieloletniej z Energokrak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością ("Energokrak") z Grupy EDF. Rozpoczęto proces wyboru technologii i dostawców. Pozwolenie na budowę spodziewane jest w sierpniu 2009 roku a rozpoczęcie produkcji przewidywane jest w maju 2010 roku.

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

W pierwszym kwartale 2009 roku 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 2009 roku miała miejsce sprzedaż 70% udziałów w spółce realizującej Projekt Farmy Wiatrowej Jarogniew/Mołtowo o wielkości 20 MW. Wpływ tej transakcji na poziomie EBITDA wyniósł 7.7 miliona złotych a na poziomie zysku netto 8.9 miliona złotych.

W pierwszym kwartale 2009 roku sprzedano również 30% udziały w spółkach realizujących Projekt Farm Wiatrowych Suwałki i Tychowo. Wpływ tej transakcji na poziomie zysku netto wyniósł 9.7 miliona złotych.

Znaczący wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki mają również niezrealizowane różnice kursowe wynikające z wyceny bilansowej aktywów i pasywów denominowanych w walucie obcej.

Na dzień 31 marca 2009 roku Grupa miała otwartą pasywną pozycję walutową w wysokości 6,9 mln EURO. Znaczący wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki mają niezrealizowane różnice kursowe wynikające z wyceny bilansowej aktywów i pasywów denominowanych w walucie obcej. Wskutek deprecjacji złotego polskiego do EURO w dniu 31 marca 2009 roku w stosunku do 31 grudnia 2008 roku Grupa poniosła 3 259 tysięcy złotych kosztów finansowych z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych.

7. 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.

8. 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 2009 roku nie dokonała emisji dłużnych papierów wartościowych.

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

Zarząd Spółki dominującej wnioskować będzie, aby Walne Zgromadzenie przeznaczyło cały osiągnięty w roku 2008 zysk, na fundusz rezerwy przeznaczony na przyszłą wypłatę dywidendy. Wskazany powyżej wniosek Zarządu został pozytywnie zaopiniowany przez Radę Nadzorczą w dniu 10 lutego 2009 roku.

10. 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;

W dniu 21 kwietnia 2009 roku została zamknięta transakcja sprzedaży przez PEP na rzecz RWE Renewables Polska Sp. z o.o. („RRP”) 30% udziałów w spółce Park Wiatrowy Tychowo Sp. z o.o. („PWT”). W konsekwencji RRP zapłacił na rzecz PEP kwotę (i) 27.000,00 zł tytułem zapłaty I raty ceny sprzedaży udziałów w PWT oraz (ii) 2.418.647,60 zł tytułem spłaty (wraz z odsetkami) pożyczek udzielonych przez PEP do PWT.

11. 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 2009 roku nie nastąpiły wyżej wymienione zmiany w strukturze jednostki dominującej.

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

Od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego do 31 marca 2009 roku zobowiązania warunkowe zmniejszyły się o 41.916 tysięcy złotych z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń.

13. 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 prognozę ogłoszoną w komunikacie bieżącym nr 57/2008.

14. 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 liczny 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;

AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY 5% OGÓLNEJ LICZBY AKCJI

Akcjonariusz	liczba akcji	liczba głosów	udział
Pioneer Pekao Investment Management	2 243 566	2 243 566	11,94%
PZU Asset Management	2 501 048	2 501 048	13,30%
Generali OFE	2 712 837	2 712 837	14,43%
Nordea OFE	946 139	946 139	5,03%
Pozostali (free float)	10 394 577	10 394 577	55,30%
Razem	18 798 167	18 798 167	100,00%

W dniu 2 marca 2009 roku Spółka otrzymała zawiadomienie, zgodnie z którym Generali OFE („Generali”) nabyła akcje Spółki, w wyniku czego na dzień 2 marca 2009 roku Generali posiada 2.712.837 akcji Spółki, co stanowi 14,43% ogólnej liczby akcji Spółki oraz 14,43% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Przed nabyciem akcji Spółki skutkującym wzrostem udziału Generali w Spółce o ponad 2% w stosunku do ilość poprzednio notyfikowanej, Generali posiadało 2.677.837 akcji Spółki, co stanowiło 14,25% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 2.677.837 głosów na walnym zgromadzeniu, stanowiących 14,25% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W dniu 18 marca 2009 roku Spółka otrzymała zawiadomienie, zgodnie z którym Nordea Otwarty Fundusz Emerytalny („Nordea”) nabył akcje Spółki, w wyniku czego na dzień 17 marca 2009 roku Nordea posiada 946.139 akcji Spółki, co stanowi 5,03% ogólnej liczby akcji Spółki oraz 5,03% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Przed nabyciem akcji Spółki skutkującym wzrostem udziału Nordea w Spółce do ponad 5% kapitału zakładowego, Nordea posiadała 936.139 akcji Spółki, co stanowiło 4,98% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 936.139 głosów na walnym zgromadzeniu, stanowiących 4,98% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

15. 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 2009 roku posiadają następujące pakiety akcji w jednostce dominującej:

Akcje	Stan na 31.12.2008	Zwiększenia w ramach programów motywacyjnych	Zwiększenia w wyniku nabycia	Zmniejszenia	Stan na 31.03.2009
Zarząd	9 000	0	0	0	9 000
Zbigniew Prokopowicz	9 000	0	0	0	9 000
Anna Kwarciańska	0	0	0	0	0
Michał Kozłowski	0	0	0	0	0
Rada Nadzorcza	143 200	0	0	-69 000	74 200
Stephen Klein	143 200	0	0	-69 000	74 200
Artur Olszewski	0	0	0	0	0
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
Suma	152 200	0	0	-69 000	74 200

W dniu 31 marca 2009 roku osoby zarządzające lub nadzorujące posiadały prawo do objęcia w ramach programu opcyjnego akcje Spółki w następujący sposób:

Zbigniew Prokopowicz - 97.468 akcji;

Anna Kwarciańska - 77.982 akcji;

Michał Kozłowski - 77.982 akcji;

Stephen Klein - 10.181 akcji.

Na dzień 31 marca 2009 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 subskrybcyjnych 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

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za I kwartał 2009 roku zakończony 31 marca 2009 roku
(w tysiącach złotych)

Data nabycia uprawnień	01.07.2008 01.07.2009 01.07.2010
Data wygaśnięcia opcji	30.09.2010
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 Nabycie 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 podmioty powiązane prowadzi działalność w zakresie produkcji energii nabeździe 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</p>

	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 w okresie 1 kwartału 2009 roku.

	II program opcyjny
całkowita ilość opcji przyznanych w ramach programu	945 800
ilość opcji wykorzystanych na dzień 1 stycznia 2008 roku	0
ilość opcji wykorzystanych w okresie 2008 roku	0
ilość opcji wykorzystanych na dzień 31 grudnia 2008 roku	0
ilość opcji możliwych do wykorzystania do końca programu	945.800
średnioważona cena realizacji opcji	11,41

Obciążenie rachunku zysków i strat z tytułu programów opcyjnych wynosi 450 tysięcy złotych w pierwszym kwartale 2009 roku (2008: 683 tysięcy złotych).

16. 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.

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.

16.1 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.

<i>Okres zakończony dnia 31 marca 2009 roku</i>	<i>Zwiększenie/zmniejszenie o punkty procentowe</i>	<i>Wpływ na wynik finansowy brutto w okresie kolejnego kwartału w tysiącach złotych</i>
WIBOR 1M	1%	62
EURIBOR 1M	1%	842
WIBOR 1M	-1%	(62)
EURIBOR 1M	-1%	(842)

16.2 Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe w Grupie sprowadza się do ryzyka związanego z wahaniami kursu euro w odniesieniu do otwartej pasywnej pozycji walutowej w ramach transakcji leasingu finansowego, naliczonych przychodów z tytułu sprzedaży jednostek unikniętych emisji CO2 do Netherlands European Carbon Facility, zobowiązań inwestycyjnych oraz zaciągniętych kredytów inwestycyjnych. Pozycja ta na dzień 31 marca 2009 roku wynosi 6,9 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 euro przy założeniu niezmienności innych czynników.

	<i>Wzrost/ spadek kursu waluty</i>	<i>Wpływ na wynik finansowy w okresie do następnej wyceny bilansowej aktywów i pasywów</i>
Wzrost kursu w stosunku do dnia 31 marca 2009	+ 0,01 PLN/EUR	(69)
Spadek kursu w stosunku do dnia 31 marca 2009	- 0,01 PLN/EUR	69

W kwartale zakończonym 31 marca 2009 roku, Grupa zrealizowała 3 259 tysięcy złotych kosztów finansowych z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych.

W okresie 31 marca 2009 – 30 czerwca 2009 roku wahania kursu złotego w stosunku do EURO mogą mieć znaczący wpływ na wielkość niezrealizowanych różnic kursowych. Wynik na niezrealizowanych różnicach kursowych na dzień 30 czerwca 2009 roku zależeć będzie głównie od relacji kursu z dnia 30 czerwca 2009 roku do kursu z dnia 31 marca 2009 roku, przy czym odpowiednio aprecjacja/deprecjacja złotego w stosunku do EURO będzie mieć dodatni/ujemny wpływ na zysk netto w wysokości około 69 tysięcy złotych na każdy grosz różnicy w stosunku do kursu z dnia 31 marca 2009 roku (4,7013 PLN/EURO).

16.3 Ryzyko związane z płynnością

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na 31 marca 2009 r. i 31 marca 2008 r. wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdykontowanych płatności

ZOBOWIĄZANIA WG DATY ZAPADALNOŚCI NA PODSTAWIE UMOWNYCH NIEZDYKONTOWANYCH PŁATNOŚCI						
31.03.2009	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	12 575	41 674	246 836	147 847	448 932
Pozostałe zobowiązania	-	3 218	112	138	-	3 468
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	18 713	2 471	-	-	21 184

ZOBOWIĄZANIA WG DATY ZAPADALNOŚCI NA PODSTAWIE UMOWNYCH NIEZDYKONTOWANYCH PŁATNOŚCI						
31.03.2008	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	11 772	34 476	183 092	160 417	389 757
Pozostałe zobowiązania	-	5 504	117	88	-	5 709
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	5 965	-	-	-	5 965

17. Zarządzanie kapitałem

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

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W kwartale zakończonym 31 marca 2009 roku i 31 marca 2008 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 środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM		
	31.03.2009	31.03.2008
Oprocentowane kredyty i pożyczki	361 031	298 816
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24 430	11 600
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(26 595)	(51 277)
Zadłużenie netto	358 866	259 139
Kapitał własny	205 859	155 692
Kapitał razem	205 859	155 692
Kapitał i zadłużenie netto	564 724	414 831
Wskaźnik dźwigni	64%	62%

18. Informacja dotycząca sprawozdawczości według segmentów branżowych i geograficznych

Grupa dokonała analizy mającej na celu identyfikację potencjalnych segmentów. Podstawowym kryterium wydzielenia segmentów było zróżnicowanie ryzyk i stóp zwrotu osiąganych przez poszczególne segmenty. 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 polegający na sprzedaży farm wiatrowych oraz segment energetyki wiatrowej. W poniższej tabeli przedstawiono podstawowe dane dotyczące działalności wyodrębnionych segmentów.

31.03.2009	Działalność kontynuowana					
	Działalność outsourcingowa - usługa operatorska	Pozostała działalność outsourcingowa - produkcja energii elektrycznej i ciepła	Działalność Developerska i sprzedaż farm wiatrowych razem	Biomasa	Energetyka wiatrowa	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	9 690	989	7 685	(132)	3 297	21 529
Wydatki niealokowane	-	-	-	-	-	(2 562)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	-	-	-	-	-	607
Wynik operacyjny	-	-	-	-	-	19 574
Przychody/koszty finansowe	-	-	15 096	-	-	15 096
Niealokowane przychody/koszty finansowe	-	-	-	-	-	(3 939)
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	-	-
Wynik brutto	-	-	-	-	-	30 731
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	(6 677)
Wynik netto	-	-	-	-	-	24 054
Aktywa segmentu	395 629	59 198	18 824	11 803	107 965	593 419
Aktywa niealokowane	-	-	-	-	-	18 716
Aktywa razem	395 629	59 198	18 824	11 803	107 965	612 135
Zobowiązania segmentu	290 659	4 350	-	7 076	99 284	401 369
Niealokowane zobowiązania	-	-	-	-	-	4 907
Zobowiązania razem	290 659	4 350	-	7 076	99 284	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
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	(10 571)

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za I kwartał 2009 roku zakończony 31 marca 2009 roku
(w tysiącach złotych)

31.03.2008	Działalność kontynuowana				
	Działalność outsourcingowa - usługa operatorska	Pozostała działalność outsourcingowa - produkcja energii elektrycznej i ciepła	Działalność Developerska i sprzedaż farm wiatrowych razem	Energetyka wiatrowa	Razem
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	13 117	8 352	-	5 312	26 781
Transakcje międzysegmentowe	-	-	-	-	-
Razem przychody	13 117	8 352	-	5 312	26 781
Wynik segmentu	10 495	1 922	-	3 528	15 945
Wydatki niealokowane	-	-	-	-	(2 634)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	-	-	-	-	75
Wynik operacyjny	-	-	-	-	13 386
Przychody/koszty finansowe	934	-	-	-	934
Niealokowane przychody/koszty finansowe	-	-	-	-	(359)
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	10
Wynik brutto	-	-	-	-	13 971
Podatek dochodowy	-	-	-	-	(2 963)
Wynik netto	-	-	-	-	11 008
Aktywa segmentu	291 310	46 469	7 533	106 037	451 349
Aktywa niealokowane	-	-	-	-	30 182
Aktywa razem	291 310	46 469	7 533	106 037	481 531
Zobowiązania segmentu	214 722	32 937	-	78 180	325 839
Niealokowane zobowiązania	-	-	-	-	-
Zobowiązania razem	229 712	35 268	-	85 354	325 839
Wydatki na nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych	2	604	-	-	606
Środki trwałe	2	604	-	-	606
Wartości niematerialne	-	-	-	-	-
Amortyzacja	23	995	-	1 267	2 285
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	(18 097)

19. Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązanimi

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

31.03.2009

TRANSAKcje pomiędzy podmiotami powiązanimi						
	Sprzedaż podmiotom powiązanym	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

31.03.2008

TRANSAKcje pomiędzy podmiotami powiązanimi						
	Sprzedaż podmiotom powiązanym	Zakupy od podmiotów powiązanych	Przychody finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Pożyczki udzielone
Jednostki stowarzyszone:						
Park Wiatrowy Suwałki Spółka z o.o.	-	-	-	-	-	4 110
Razem	-	-	-	-	-	4 110

20. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

W kwartale zakończonym 31 marca 2009 roku kwota należności z tytułu dostaw i usług objętych odpisem aktualizującym nie zmieniła się i wynosi 5 348 tys. PLN (na 31 marca 2008: 5 348 tys. PLN). Odpisem są objęte należności od kontrahentów, którzy są w stanie upadłości.

	31.03.2009	31.03.2008
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 2009 roku były przeterminowane, ale nie objęto ich odpisem aktualizacyjnym.

	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 120 dni	>120 dni
31.03.2009	14 995	12 592	726	280	493	420	484
31.03.2008	36 234	35 113	598	218	267	9	29

21. 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 przerzucony 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.

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.

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.

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 22 grudnia 2008 roku spółka Polish Energy Partners S.A. („PEP”) udzieliła poręczenia za zobowiązania spółki Saturn Management Sp. z o.o. i Wspólnicy, Spółka komandytowa, z tytułu udzielenia pożyczki przez Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Toruniu w kwocie do 3.000.000,00 PLN na przebudowę pyłowego kotła węglowego na fluidalny kocioł biomasowy zgodnie z umową nr PB08074/OA-weo. Poręczenie ma zostać zastąpione gwarancją bankową. Ostateczna spłata pożyczki nastąpi w dniu 30.11.2015 roku.

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. z tytułu zawartej w tym dniu Umowy kredytu do łącznej kwoty stanowiącej 150% sumy zaangażowania spółki z tytułu ww. umowy, tj. do kwoty 14.250.000,00 PLN. Ostateczna spłata kredytu nastąpi 31 grudnia 2019 roku.

W dniu 13 sierpnia 2004 roku PEP udzielił poręczenia na rzecz BRE BANK S.A. w kwocie do wysokości 10.500.000,00 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 9.000.000,00 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, pod warunkiem spełnienia przez Mercury łącznie następujących warunków:

- wskaźnik pokrycia obsługi zadłużenia będzie wyższy lub równy 1,25

- przychody ze sprzedaży Mercury osiągną min. 95% planowanych przychodów.

Brak spełnienia powyższych warunków przedłuża okres obowiązywania poręczenia na kolejne lata. W dniu 23 czerwca 2008 roku powyższe poręczenie zostało przedłużone do dnia 30 czerwca 2009 roku. PEP nie pobrał wynagrodzenia za udzielenie powyższego poręczenia. PEP uczestniczy w zyskach i stratach spółki Mercury w wysokości 94,1%.

PEP wystawił w dniu 22 maja 2006 roku weksel własny in blanco do kwoty 1.865.500,00 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 EURO