

*Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners*

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY  
ZA IV KWARTAŁ 2008 ROKU  
ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2008 ROKU  
SPORZĄDZONY ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI  
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Warszawa, 10 lutego 2009 roku

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2008 roku zakończony 31 grudnia 2008 roku  
(w tysiącach złotych)

---

<b>SKONSOLIDOWANY BILANS</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>A k t y w a</b>		
<b>I. Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>461 412</b>	<b>358 763</b>
1. Rzeczowe aktywa trwałe	170 425	140 803
2. Wartości niematerialne	299	339
3. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	569	569
4. Aktywa finansowe	2 113	734
5. Aktywa finansowe wycenione metodą praw własności	30 307	3 876
6. Należności długoterminowe	256 321	212 284
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	611	-
8. Rozliczenia międzyokresowe	590	-
9. Pozostałe aktywa niefinansowe	177	158
<b>II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>102 808</b>	<b>123 857</b>
1. Zapasy	28 562	10 037
2. Należności z tytułu dostaw i usług	15 843	27 867
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	876	273
4. Pozostałe należności krótkoterminowe	43 986	21 626
5. Rozliczenia międzyokresowe	1 984	1 044
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 557	63 010
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>564 220</b>	<b>482 620</b>

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2008 roku zakończony 31 grudnia 2008 roku  
(w tysiącach złotych)

<b>SKONSOLIDOWANY BILANS</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>P a s y w a</b>		
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>181 354</b>	<b>143 999</b>
1.Kapitał zakładowy	37 596	37 310
2.Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	29 912	29 083
3.Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	8 044	5 312
4.Pozostałe kapitały rezerwowe	43 744	19 535
5.Zysk (strata) z lat ubiegłych	27 702	18 717
6.Zysk (strata) netto	33 320	33 195
7.Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	1 036	847
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>302 335</b>	<b>292 426</b>
1.Kredyty bankowe i pożyczki	292 066	281 071
2.Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 031	3 358
3.Rezerwy	1 020	2 572
4.Rozliczenia międzykresowe	5 016	5 311
5.Pozostałe zobowiązania	202	114
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>80 531</b>	<b>46 195</b>
1.Kredyty bankowe i pożyczki	52 440	29 130
2.Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	19 668	3 817
3.Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	2 298	4 636
4.Pozostałe zobowiązania	1 995	1 844
5.Rezerwy	739	2 389
6.Rozliczenia międzyokresowe	3 391	4 379
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>564 220</b>	<b>482 620</b>

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2008 roku zakończony 31 grudnia 2008 roku  
(w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Q4	Q4		
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>				
I. Przychody ze sprzedaży	19 493	16 888	82 325	85 136
Ia. Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	4 830	1 573	13 819	7 704
II. Koszt własny sprzedaży	(12 714)	(11 857)	(46 677)	(43 611)
<b>III. Zysk brutto ze sprzedaży (I-II)</b>	<b>11 609</b>	<b>6 604</b>	<b>49 467</b>	<b>49 229</b>
IV. Koszty sprzedaży	-	-	-	-
V. Koszty ogólnego zarządu	(3 945)	(3 592)	(14 698)	(14 093)
w tym wycena opcji menedżerskich	(683)	(682)	(2 732)	(2 729)
<b>VI. Zysk ze sprzedaży (III-IV-V)</b>	<b>7 664</b>	<b>3 012</b>	<b>34 769</b>	<b>35 136</b>
VII. Pozostałe przychody operacyjne	4 076	313	7 192	1 113
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	(1 233)	(233)	(2 896)	(393)
<b>IX. Zysk z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)</b>	<b>10 508</b>	<b>3 092</b>	<b>39 065</b>	<b>35 855</b>
X. Przychody finansowe	8 462	8 046	27 888	27 157
XI. Koszty finansowe	(14 959)	(6 707)	(29 620)	(21 338)
XII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	(4)	(8)	(21)	(12)
<b>XIII. Zysk (strata) brutto (IX+X-XI+/-XII)</b>	<b>4 006</b>	<b>4 423</b>	<b>37 312</b>	<b>41 662</b>
XIV. Podatek dochodowy	1 295	935	3 803	8 556
<b>XV. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>2 712</b>	<b>3 488</b>	<b>33 509</b>	<b>33 106</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>				
XVI. Zyski (straty) na działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>XVII. Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>2 712</b>	<b>3 488</b>	<b>33 509</b>	<b>33 106</b>
<b>Zysk (strata) netto przypisany:</b>	<b>2 712</b>	<b>3 488</b>	<b>33 509</b>	<b>33 106</b>
Akcjonariuszom jednostki dominującej	2 654	3 530	33 320	33 195
Akcjonariuszom mniejszościowym	58	(43)	189	(89)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>2 712</b>	<b>3 488</b>	<b>33 509</b>	<b>33 106</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	18 702 700	18 537 371	18 702 700	18 537 371
<b>Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>	<b>0,15</b>	<b>0,19</b>	<b>1,78</b>	<b>1,79</b>
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	18 702 700	18 537 371	18 702 700	18 537 371
<b>Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>	<b>0,15</b>	<b>0,19</b>	<b>1,78</b>	<b>1,79</b>
Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej:	2 654	3 530	33 320	33 195
Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych	(5 195)	1 987	(3 349)	3 994
Podatek z tytułu różnic kursowych	987	(378)	636	(759)
<b>Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej skorygowany o różnice kursowe:</b>	<b>6 862</b>	<b>1 921</b>	<b>36 033</b>	<b>29 960</b>

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2008 roku zakończony 31 grudnia 2008 roku  
(w tysiącach złotych)

<b>PRZYCHODY FINANSOWE</b>				
	Q4		Q4	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
- przychody finansowe z tytułu odsetek	616	113	2 333	681
- odsetki - leasing finansowy	3 869	3 560	14 541	14 397
- odsetki z tytułu dzierżawy majątku	807	693	3 369	2 974
- różnice kursowe	4 040	3 949	7 584	6 462
- niezrealizowane	4 964	3 900	8 058	6 395
- zrealizowane	(924)	49	(474)	67
- zyski z papierów wartościowych	(51)	328	12	328
- zbycie udziałów w jednostce zależnej	-	-	3 418	4 691
- pozostałe	(12)	96	-	598
<b>Przychody finansowe, razem</b>	<b>8 462</b>	<b>8 046</b>	<b>27 888</b>	<b>27 157</b>

<b>KOSZTY FINANSOWE</b>				
	Q4		Q4	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
a) koszty finansowe z tytułu odsetek	4 884	4 809	18 052	18 713
b) różnice kursowe	9 999	1 835	10 818	2 252
- niezrealizowane	10 159	1 913	11 407	2 401
- zrealizowane	(160)	(78)	(589)	(149)
c) prowizje i inne opłaty od kredytów	131	33	294	283
d) pozostałe koszty finansowe	(55)	30	456	90
<b>Koszty finansowe, razem</b>	<b>14 959</b>	<b>6 707</b>	<b>29 620</b>	<b>21 338</b>

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2008 roku zakończony 31 grudnia 2008 roku  
(w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	Q4		Q4	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007

**A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia**

<b>I.Zysk (strata) brutto</b>	<b>4 006</b>	<b>4 423</b>	<b>37 312</b>	<b>41 662</b>
<b>II.Korekty razem</b>	<b>3 932</b>	<b>(6 827)</b>	<b>763</b>	<b>4 939</b>
1.Udział w zyskach (stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności	4	8	21	12
2.Amoryzacja	2 322	2 343	9 251	9 239
3.Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	4 812	(2 037)	2 186	(4 439)
4.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	373	1 127	2 409	4 322
5.Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	200	(79)	186	(111)
6. Podatek dochodowy	(640)	(252)	(6 684)	(2 381)
7.Zmiana stanu rezerw	260	(36)	(3 202)	(243)
8.Zmiana stanu zapasów	(9 043)	(2 663)	(18 525)	(1 911)
9.Zmiana stanu należności	4 403	(9 370)	5 156	2 597
10.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 615	512	10 029	(5 468)
11.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	627	4 570	(2 796)	593
12. Inne korekty	(2 001)	(950)	2 732	2 729
<b>III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>7 938</b>	<b>(2 404)</b>	<b>38 075</b>	<b>46 601</b>

**B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej**

<b>I. Wpływy</b>	<b>10 761</b>	<b>8 368</b>	<b>36 201</b>	<b>31 506</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 151	-	1 176	5
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	-	120	-	120
- zbycie aktywów finansowych	-	120	-	120
4. Zbycie jednostki zależnej po potrąceniu utraconych środków pieniężnych	-	-	51	-
5. Inne wpływy inwestycyjne	9 610	8 248	34 974	31 381
<b>II.Wydatki</b>	<b>34 897</b>	<b>1 954</b>	<b>99 936</b>	<b>63 803</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 611	29	5 960	46 125
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	11 345	50	27 659	3 951
- nabycie aktywów finansowych	701	50	1 617	297
- udzielone pożyczki długoterminowe	10 644	-	26 042	3 654
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	-	-	-	-
5. Nabycie jednostki zależnej po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	50	120	-	-
6. Inne wydatki inwestycyjne	20 891	1 755	66 317	13 727
<b>III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>(24 136)</b>	<b>6 414</b>	<b>(63 735)</b>	<b>(32 297)</b>

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2008 roku zakończony 31 grudnia 2008 roku  
(w tysiącach złotych)

**C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej**

<b>I.Wpływy</b>	<b>15 905</b>	<b>1 634</b>	<b>22 370</b>	<b>84 527</b>
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-	1 117	1 420
2. Kredyty i pożyczki	15 905	-	21 253	81 473
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
4. Inne wpływy finansowe	-	1 634	-	1 634
<b>II.Wydatki</b>	<b>14 017</b>	<b>11 655</b>	<b>48 197</b>	<b>60 191</b>
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	-	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-	-
3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	9 408	6 933	30 306	41 383
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	74	40	229	152
8. Odsetki	4 535	4 682	17 662	18 656
9. Inne wydatki finansowe	-	-	-	-
<b>III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej(I-II)</b>	<b>1 888</b>	<b>(10 021)</b>	<b>(25 827)</b>	<b>24 336</b>
<b>D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>(14 310)</b>	<b>(6 011)</b>	<b>(51 487)</b>	<b>38 640</b>
<b>E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>(14 210)</b>	<b>(6 620)</b>	<b>(51 468)</b>	<b>37 931</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	100	(609)	19	(709)
<b>F.Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>25 767</b>	<b>69 636</b>	<b>63 025</b>	<b>25 102</b>
<b>G.Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>11 557</b>	<b>63 010</b>	<b>11 557</b>	<b>63 010</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	11	15	11	15

<b>Prezentacja zewnętrznych źródeł finansowania (sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych)</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
poz. C.1.2 Wpływy z kredytów i pożyczek	15 905	-	21 253	81 473
poz. C.II.4 Spłaty z kredytów i pożyczek	(9 408)	(6 933)	(30 306)	(41 383)
<b>Zmiana zewnętrznych źródeł finansowania, w tym</b>	<b>6 497</b>	<b>(6 933)</b>	<b>(9 053)</b>	<b>40 090</b>
zaciągnięcie netto kredytów inwestycyjnych	(12 134)	(6 933)	(27 684)	40 090
zaciągnięcia/spłaty netto kredytu VAT	13	-	13	-
zaciągnięcia/spłaty netto kredytu bieżącego	18 618	-	18 618	-

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2008 roku zakończony 31 grudnia 2008 roku  
(w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zapasowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowo z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk / strata netto	Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	RAZEM
Stan kapitału na początek okresu - 01.01.2008	37 310	-	29 083	5 312	19 535	51 912	-	847	143 999
Zmiany kapitału w okresie	286	-	829	2 732	24 209	24 209	33 320	189	37 355
a) zwiększenia (z tytułu)	286	-	829	2 732	24 209	-	33 320	189	61 564
- zysk netto	-	-	-	-	-	-	33 320	189	33 509
- 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 (z tytułu)	-	-	-	-	-	24 209	-	-	24 209
- pokrycia straty	-	-	-	-	-	24 209	-	-	24 209
Stan kapitału na koniec okresu - 31.12.2008	37 596	-	29 912	8 044	43 744	27 703	33 320	1 036	181 354

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zapasowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowo z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk / strata netto	Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	RAZEM
Stan kapitału na początek okresu - 01.01.2007	36 979	(132)	28 124	2 583	19 210	19 042	-	936	106 742
Zmiany kapitału w okresie	331	(132)	959	2 729	325	325	33 195	89	37 257
a) zwiększenia (z tytułu)	331	-	959	2 729	325	-	33 195	-	37 539
- zysk netto	-	-	-	-	-	-	33 195	-	33 195
- emisji akcji	331	-	-	-	-	-	-	-	331
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	959	-	-	-	-	-	959
- z podziału zysku z lat ubiegłych	-	-	-	-	325	-	-	-	325
- odpisów dot. programu opcji menadżerskich	-	-	-	2 729	-	-	-	-	2 729
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	(132)	-	-	-	325	-	89	282
- strata netto	-	-	-	-	-	-	-	89	89
- należna wpłata	-	(132)	-	-	-	-	-	-	(132)
- pokrycia straty	-	-	-	-	-	325	-	-	325
Stan kapitału na koniec okresu - 31.12.2007	37 310	-	29 083	5 312	19 535	18 717	33 195	847	143 999



Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2008 roku zakończony 31 grudnia 2008 roku  
(w tysiącach złotych)

Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe PEP S.A.za IV kwartał zakończony 31 grudnia 2008 roku

<b>BILANS</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>A k t y w a</b>		
<b>I. Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>145 377</b>	<b>99 713</b>
1. Rzeczowe aktywa trwałe	552	685
2. Wartości niematerialne	283	318
3. Nieruchomości inwestycyjne	20 102	22 656
4. Aktywa finansowe	124 257	75 890
5. Należności długoterminowe	6	6
6. Pozostałe aktywa niefinansowe	177	158
<b>II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>37 342</b>	<b>53 545</b>
1. Zapasy	17 210	7 627
2. Należności z tytułu dostaw i usług	10 080	5 984
3. Pozostałe należności krótkoterminowe	3 996	106
4. Rozliczenia międzyokresowe	172	163
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 884	39 665
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>182 719</b>	<b>153 258</b>

<b>BILANS</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>P a s y w a</b>		
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>155 648</b>	<b>115 449</b>
1. Kapitał zakładowy	37 596	37 310
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	29 912	29 083
3. Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	8 044	5 312
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	43 744	19 535
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-
6. Zysk (strata) netto	36 352	24 209
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>11 541</b>	<b>15 540</b>
1. Kredyty bankowe i pożyczki	8 574	12 174
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 163	1 080
3. Rezerwy	601	2 171
4. Rozliczenia międzyokresowe	1	1
5. Pozostałe zobowiązania	202	114
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>15 530</b>	<b>22 269</b>
1. Kredyty bankowe i pożyczki	2 159	3 785
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 980	900
3. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	2 298	4 636
4. Pozostałe zobowiązania	4 896	11 125
5. Rezerwy	418	1 139
6. Rozliczenia międzyokresowe	779	684
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>182 719</b>	<b>153 258</b>

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2008 roku zakończony 31 grudnia 2008 roku  
(w tysiącach złotych)

	Q4	Q4		
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>				
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>				
I. Przychody ze sprzedaży	4 219	3 946	46 262	33 877
II. Koszt własny sprzedaży	(3 562)	(3 069)	(30 313)	(14 329)
<b>III. Zysk brutto ze sprzedaży (I-II)</b>	<b>657</b>	<b>877</b>	<b>15 949</b>	<b>19 548</b>
IV. Koszty sprzedaży	-	-	-	-
V. Koszty ogólnego zarządu (w tym wycena opcji menedżerskich)	(3 137)	(2 975)	(11 705)	(11 185)
w tym wycena opcji menedżerskich	(683)	(682)	(2 732)	(2 729)
<b>VI. Zysk ze sprzedaży (III-IV-V)</b>	<b>(2 480)</b>	<b>(2 098)</b>	<b>4 244</b>	<b>8 363</b>
VII. Pozostałe przychody operacyjne	2 306	75	1 910	841
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	-	(46)	(391)	(804)
<b>IX. Zysk z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)</b>	<b>(174)</b>	<b>(2 069)</b>	<b>5 763</b>	<b>8 400</b>
X. Przychody finansowe	613	388	36 896	24 053
w tym zysk rozpoznany ze spółek zależnych	-	-	34 649	22 217
XI. Koszty finansowe	(306)	(401)	(1 483)	(1 556)
<b>XII. Zysk (strata) brutto (IX+X-XI+/-XII)</b>	<b>133</b>	<b>(2 082)</b>	<b>41 176</b>	<b>30 897</b>
XIII. Podatek dochodowy	3 711	60	4 824	6 688
<b>XIV. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>(3 578)</b>	<b>(2 142)</b>	<b>36 352</b>	<b>24 209</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>				
XV. Zyski (straty) na działalności zaniechanej				
<b>XVI. Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>(3 578)</b>	<b>(2 142)</b>	<b>36 352</b>	<b>24 209</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(3 578)</b>	<b>(2 142)</b>	<b>36 352</b>	<b>24 209</b>
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych</b>	<b>18 702 700</b>	<b>18 537 371</b>	<b>18 702 700</b>	<b>18 537 371</b>
<b>Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>	<b>(0,19)</b>	<b>(0,12)</b>	<b>1,94</b>	<b>1,31</b>
<b>Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych</b>	<b>18 702 700</b>	<b>18 537 371</b>	<b>18 702 700</b>	<b>18 537 371</b>
<b>Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>	<b>(0,19)</b>	<b>(0,12)</b>	<b>1,94</b>	<b>1,31</b>

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2008 roku zakończony 31 grudnia 2008 roku  
(w tysiącach złotych)

RACHUNEK PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	Q4		Q4	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
<b>A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia</b>				
I.Zysk (strata) brutto	133	(2 082)	41 176	30 897
II.Korekty razem	3 446	(78)	(47 543)	(22 333)
1.Udział w zyskach (stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-
2.Amortyzacja	646	670	2 559	2 564
3.Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(17)	78	(21)	134
4.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(158)	190	(34 627)	(21 960)
5.Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	(109)	(74)	(149)	(74)
6. Podatek dochodowy	(640)	(253)	(6 081)	(943)
7.Zmiana stanu rezerw	(1 525)	2	(2 291)	(97)
8.Zmiana stanu zapasów	(5 031)	(2 040)	(9 583)	(36)
9.Zmiana stanu należności	5 538	561	(4 683)	379
10.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	3 753	(315)	4 515	(4 818)
11.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	306	419	86	(211)
12. Inne korekty	683	684	2 732	2 729
III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	3 579	(2 160)	(6 367)	8 564
<b>B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
I. Wpływy	1 860	5 535	25 936	34 723
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	860	-	885	-
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	1 000	5 535	25 051	34 723
- zbycie aktywów finansowych	-	-	51	120
- dywidendy i udziały w zyskach	1 000	3 887	25 000	27 166
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	1 648	-	7 437
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-	-	-
II.Wydatki	16 162	79	47 950	4 455
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	191	29	443	204
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	15 952	50	47 488	4 251
- nabycie aktywów finansowych	5 308	50	21 296	297
- udzielone pożyczki długoterminowe	10 644	-	26 192	3 954
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	-	-	-	-
5. Inne wydatki inwestycyjne	19	-	19	-
III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(14 302)	5 456	(22 014)	30 268
<b>C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
I.Wpływy	-	1	1 117	1 422
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	1	1 117	1 422
2.Kredyty i pożyczki	-	-	-	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-	-	-
II.Wydatki	2 728	1 586	6 536	5 061
1.Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	-	-	-
2.Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-	-
3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	2 410	1 257	5 225	3 738
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	74	40	229	152
8. Odsetki	244	289	1 082	1 171
9. Inne wydatki finansowe	-	-	-	-
III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(2 728)	(1 585)	(5 419)	(3 639)
D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(13 451)	1 711	(33 800)	35 193
E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(13 436)	1 633	(33 781)	35 059
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	15	(78)	19	(134)
F.Środki pieniężne na początek okresu	19 320	38 033	39 665	4 606
G.Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	5 884	39 665	5 884	39 665
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	2	-	2

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2008 roku zakończony 31 grudnia 2008 roku  
(w tysiącach złotych)

Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych	Kapitał zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zapasowy	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>								
<b>Stan kapitału na początek okresu - 01.01.2008</b>	37 310	-	29 083	5 312	19 535	24 209	-	115 449
<b>Zmiany kapitału w okresie</b>	286	-	829	2 732	24 209	(24 209)	36 352	40 199
<b>a) zwiększenia (z tytułu)</b>	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>b) zmniejszenia (z tytułu)</b>	-	-	-	-	-	24 209	-	24 209
- przeniesienia na kapitały rezerwowe	-	-	-	-	-	24 209	-	24 209
<b>Stan kapitału na koniec okresu - 31.12.2008</b>	37 596	-	29 912	8 044	43 744	-	36 352	155 648

Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych	Kapitał zakładowy	Należne wpłaty na 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>								
<b>Stan kapitału na początek okresu - 01.01.2007</b>	36 979	(132)	28 124	2 583	19 210	325	-	87 089
<b>Zmiany kapitału w okresie</b>	331	132	959	2 729	325	(325)	24 209	28 360
<b>a) zwiększenia (z tytułu)</b>	331	-	959	2 729	325	-	24 209	28 553
- zysk netto	-	-	-	-	-	-	24 209	24 209
- emisji akcji	331	-	-	-	-	-	-	331
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	959	-	-	-	-	959
- z podziału zysku z lat ubiegłych	-	-	-	-	325	-	-	325
- odpisów dot. programu opcji menadżerskich	-	-	-	2 729	-	-	-	2 729
<b>b) zmniejszenia (z tytułu)</b>	-	(132)	-	-	-	325	-	193
- należna wpłata	-	(132)	-	-	-	-	-	(132)
<b>Stan kapitału na koniec okresu - 31.12.2007</b>	37 310	-	29 083	5 312	19 535	-	24 209	115 449

## **Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego za IV kwartał 2008 roku zakończony 31 grudnia 2008 roku**

### **1. Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości**

#### **1.1 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości**

Poniżej zostały przedstawione nowe lub zmienione regulacje MSSF oraz nowe interpretacje KIMSF, które Spółka zastosowała w bieżącym roku. Ich zastosowanie, oprócz kilku dodatkowych ujawnień, nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe:

- KIMSF 11 MSSF 2 - Wydanie akcji w ramach Grupy i transakcje w nabytych akcjach własnych  
KIMSF 11 zawiera wskazówki, czy transakcje, w których jednostka emituje instrumenty kapitałowe w ramach zapłaty za otrzymane przez nią towary lub usługi, bądź też, gdy zapłatą są wyemitowane instrumenty kapitałowe jednostki tej samej grupy kapitałowej, należy traktować jako rozliczane w instrumentach kapitałowych czy też rozliczane w środkach pieniężnych. Interpretacja określa również sposób postępowania w sytuacjach, gdy jednostka wykorzystuje posiadane akcje własne w celu rozliczenia zobowiązań w ramach transakcji płatności w formie akcji własnych. Zastosowanie tej interpretacji nie spowodowało istotnego wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe.
- Zmiany do MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena oraz MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji – Przekwalifikowanie instrumentów finansowych  
Zmiany te dopuszczają reklasyfikację pewnych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu do kategorii instrumentów utrzymywanych do terminu zapadalności, dostępnych do sprzedaży lub pożyczek i należności. Zgodnie z tymi zmianami dopuszczalne jest również, w pewnych okolicznościach, przeniesienie instrumentów dostępnych do sprzedaży do kategorii pożyczki i należności. Zmiany mają zastosowanie dla reklasyfikacji dokonanych 1 lipca 2008 roku lub później. Grupa nie dokonywała reklasyfikacji instrumentów finansowych ani z kategorii instrumentów przeznaczonych do obrotu ani z kategorii instrumentów dostępnych do sprzedaży.
- Interpretacja KIMSF 14 MSR 19 - Ograniczenia w wycenie aktywów programów określonych świadczeń, wymogi minimalnego finansowania i ich interakcje  
KIMSF 14 zawiera wskazówki, jak oszacować graniczną wartość nadwyżki w programie określonych świadczeń, która może być ujęta jako składnik aktywów zgodnie z MSR 19 Świadczenia pracownicze. Z uwagi na fakt, że obecnie w ramach programów określonych świadczeń zobowiązania przewyższają aktywa, zastosowanie tej interpretacji nie ma wpływu na pozycję finansową ani wyniki działalności Grupy.

#### **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 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 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,
- 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 12 Umowy na usługi koncesjonowane - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2008 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Interpretacja KIMSF 13 Programy lojalnościowe - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2008 roku lub później,
- Zmiany wynikające z corocznego przeglądu MSSF – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 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,
- Interpretacja KIMSF 15 Umowy dotyczące budowy nieruchomości - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Interpretacja KIMSF 16 Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostkach zagranicznych - 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 Dywidendy niepieniężne - 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 począwszy od 1 lipca 2008 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

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 Spółkę zasady (politykę) rachunkowości.

### **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 grudnia 2008 roku i okres porównywalny od 1 stycznia do 31 grudnia 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 CO<sub>2</sub>,
- 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 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2008 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 grudnia 2008 roku żadne aktywa finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (na dzień 31 grudnia 2007 roku: zero).

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

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

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

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

#### **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 używania środki trwałe oraz wartości niematerialne przez uzgodniony okres.

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

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

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:

	31.12.2008	31.12.2007
USD	2,9618	2,4350
EUR	4,1724	3,5820
CAD	2,4307	2,4854
CHF	2,8014	2,1614
GBP	3,2913	4,8688

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

## 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 ujmuje 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 grudnia 2008 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (na dzień 31 grudnia 2007 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 Świadczenia pochodzenia

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

### 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 IV kwartał 2008 roku

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za IV kwartał 2008 roku objęte zostały PEP S.A. oraz następujące spółki zależne:

Nazwa jednostki	Siedziba	Rodzaj działalności	Procentowy 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.	Warszawa,	Produkcja ciepła i wytwarzanie	100%

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2008 roku zakończony 31 grudnia 2008 roku  
(w tysiącach złotych)

Komandytowa	ul. Wiertnicza 169	energii elektrycznej	
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 169	Produkcja ciepła i wytwarzanie energii elektrycznej	100%
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%
Beta Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	51,20%
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	Warszawa,	Działalność usługowa w	100%

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2008 roku zakończony 31 grudnia 2008 roku  
(w tysiącach złotych)

Sp. z o.o.	ul. Wiertnicza 169	sektorze energetycznym	
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	50%
Arta Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	50%

Na dzień 31 grudnia 2008 roku i na dzień 31 grudnia 2007 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 grudnia 2008 roku rezerwa oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego kształtowały się następująco:

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	31.12.2008	Zmiany w IV kwartałach	31.12.2007
Środki trwałe	2 841	1 161	1 680
Należności	3 563	3 240	323
Środki pieniężne	-	(39)	39
Pożyczki	396	107	289
Należności leasingowe	52 832	6 939	45 893
Zobowiązania	-	(6 742)	6 742
<b>Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>59 632</b>	<b>4 666</b>	<b>54 966</b>

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2008 roku zakończony 31 grudnia 2008 roku  
(w tysiącach złotych)

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

Aktywa z tytułu podatku odroczonego	31.12.2008	Zmiany w IV kwartałach	31.12.2007
Środki trwałe	426	(1 183)	1 609
Środki pieniężne	-	(91)	91
Należności	2 428	1 569	859
Pożyczki	-	(88)	88
Zobowiązania	600	511	89
Rezerwy	1 936	(755)	2 691
Aktywa leasingowe	47 572	1 397	46 175
Strata podatkowa	3 250	3 244	6
<b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>56 212</b>	<b>4 604</b>	<b>51 608</b>

Aktywa z tytułu podatku odroczonego oraz rezerwy na podatek odroczone prezentowane są w bilansie w wartości skompensowanej.

Aktywa/Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

(Aktywa)/Rezerwa netto z tytułu podatku dochodowego	3 420	62	3 358
-----------------------------------------------------	-------	----	-------

b) zmiana stanu rezerw

Zmiana stanu rezerw krótko i długoterminowych

<b>Stan rezerw na początek okresu</b>	<b>4 962</b>	<b>5 204</b>
utworzenie rezerw	325	-
rozwiązanie rezerw	(2 754)	(177)
wykorzystanie rezerw	(774)	(66)
<b>Stan rezerw na koniec okresu</b>	<b>1 759</b>	<b>4 961</b>

c) zmiana odpisu aktualizującego wartość aktywów

Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Tytuł	31.12.2008	Zmiany w IV kwartałach	31.12.2007
Zmiana stanu odpisów na środki trwałe	5 194	(7 526)	12 720
Zmiana stanu odpisów na należności	5 377	(784)	6 161
Razem	10 571	(8 310)	18 881

#### 4. Struktura terytorialna przychodów netto ze sprzedaży produktów

Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura terytorialna)	31.12.2008	31.12.2007
Kraj, w tym:	96 144	92 839
Eksport	-	-
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	96 144	92 839

#### 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 pierwszym kwartale 2008 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 wyższa w pierwszym kwartale 2008 niż w tym samym okresie 2007 roku. W II kwartale zysk osiągnięty przez EC Saturn uległ obniżeniu, z powodu planowanego okresowego postoju kotła CFB. Postój rozpoczął się później niż zakładano - w związku z tym w II kwartale okres niedostępności kotła był krótszy niż zakładano. Odstawienie kotła z produkcji wynika z konieczności przeprowadzenia standardowego przeglądu technicznego kotła, który wykonywany jest mniej więcej co 5 lat w całym okresie użytkowania kotła CFB. Długoterminowy wpływ na wynik będzie zminimalizowany poprzez połączenie odstawienia kotła z okresowym przeglądem technicznym głównej turbiny dla CFB. Natomiast w III i IV kwartale produkcja zielonej energii była niższa niż w tym samym okresie 2007 roku ze względu na kończenie prac przy planowanym okresowym postoju kotła CFB (przez pierwsze 2 tygodnie lipca) oraz kontynuację prac związanych z okresowym przeglądem technicznym głównej turbiny dla CFB (przez cały III kwartał i część IV kwartału). Wpływ mniejszej produkcji energii odnawialnej został częściowo skompensowany wyższymi cenami certyfikatów energii odnawialnej.

### **EC Zakrzów**

Obiekt działał zgodnie z budżetem ale nieco poniżej 2007 w związku z brakiem sprzedaży certyfikatów CO2, która wystąpiła w 2007.

### **EC Wizów**

W dniu 23 grudnia roku, PEP SA zawarła panem Piotrem Litwińskim, prowadzącym działalność gospodarczą pod nazwą "Litwiński - Transport - Sprzęt - Budownictwo" ("Kupujący") umowę sprzedaży dotyczącą Elektrociepłowni Wizów ("EC Wizów"), tj. elektrociepłowni zbudowanej w celu dostarczenia energii do Zakładów Chemicznych "Wizów", z wyjątkiem zespołu turbogeneratora. Kupujący jest właścicielem Zakładów Chemicznych "Wizów". Cena sprzedaży EC Wizów wyniosła 861 tysięcy zł, . W dniu zawarcia ostatecznej umowy sprzedaży EC Wizów, Spółka spłaciła także zadłużenie względem BRE Bank S.A. wynikające z kredytu zaciągniętego na budowę EC Wizów (w wysokości 1.291 tysięcy według stanu na dzień transakcji) i rozwiązała rezerwy na kwotę 2.513 tysięcy złotych. Wpływ transakcji na skonsolidowany rachunek zysków i start przedstawiono poniżej:

	(a) + (b)	(a)	(b)
	<b>Wpływ transakcji na Rachunek Zysków i Strat</b>	<b>Wynik na sprzedaży środków trwałych</b>	<b>Rozwiązanie pozostałych rezerw</b>
	<i>PLN '000</i>	<i>PLN '000</i>	<i>PLN '000</i>
Przychody ze sprzedaży	-	-	-
Skorygowane przychody ze sprzedaży	-	-	-
EBITDA	2 782	269	2 513
Skorygowane EBITDA	2 782	269	2 513
<b>Zysk netto</b>	<b>2 253</b>	<b>218</b>	<b>2 035</b>

### **EC Jeziorna**

W 2008 roku projekt operował znacznie lepiej niż w 2007 roku, z powodu lepszej sprawności obiektu.

### **Mercury**

Projekt działał zgodnie z przyjętym budżetem i osiągnął wyniki lepsze niż w 2007 roku.

### **EC Mercury i Farma Wiatrowa Puck - Projekt Unikniętych Emisji CO<sub>2</sub>(„Joint Implementation Mechanism”)**

Do końca roku 2012 Mercury Energia i Dipol sprzedadzą w rozliczeniu rocznym jednostki unikniętych emisji CO<sub>2</sub> do Netherlands European Carbon Facility („NECF”). Jednostki unikniętych emisji CO<sub>2</sub> są niezależne od polskiego Narodowego Planu Alokacji CO<sub>2</sub> i europejskiego systemu handlu emisjami CO<sub>2</sub>. Kupowane są przez holenderski fundusz z zamiarem ich wykorzystania do spełnienia przez Holandię postanowień protokołu z Kyoto.

W 2008 rozpoznano przychody z tego tytułu za lata 2006-2007 oraz 2008 roku.

## **ENERGETYKA WIATROWA**

### **Farma Wiatrowa Puck**

W okresie I kwartału 2008 roku produkcja energii elektrycznej na farmie wiatrowej była taka jak zakładano w budżecie. Było to spowodowane dobrymi warunkami wietrznymi. W II i III kwartale warunki wietrzne były gorsze niż w 2007 roku, dlatego wyniki osiągnięte przez projekt były niższe. Produkcja w IV kwartale 2008 była wyższa niż produkcja w analogicznym okresie roku poprzedniego ale produkcja w roku 2008 była jednak niższa niż produkcja w roku 2007. Na niższą produkcję energii w całym 2008 roku jak i w II, III i IV kwartale miały wpływ wyłącznie warunki wietrzne - dyspozycyjność parku wiatrowego w tym okresie była wyższa niż planowano (dyspozycyjność ponad 97%).

### **Projekt Farmy Wiatrowej Suwałki**

W Projekcie FW Suwałki trwa budowa farmy, zakończono proces pozyskiwania finansowania w dłużnego w formule project finance udzielonego przez KBC Bank NV, Oddział Dublin ("w dniu 23 stycznia 2009 roku na łączną kwotę 246 milionów złotych. Uruchomienie FW Suwałki planowane jest na wrzesień 2009.

### **Projekt Farmy Wiatrowej Tychowo**

Spółka w dniu 25 sierpnia 2008 roku, sfinalizowała transakcję z RWE Renewables Polska Sp. z o.o. ("RWEP"), 100% spółką zależną od RWE Innogy AG, dotyczącą sprzedaży na rzecz RWEP udziałów w Notos Sp. z o.o. ("SPV") - spółce specjalnego przeznaczenia, która zbuduje farmę wiatrową w okolicy Stargardu Szczecińskiego, o łącznej mocy zainstalowanej ok. 32 MW ("Farma Wiatrowa Tychowo"), w wykonaniu postanowień umowy wspólników z dnia 30 maja 2007 roku. Umowa Wspólników regulowała m.in. kwestię sprzedaży przez PEP udziałów w SPV na rzecz RWEP, emisję nowych udziałów przez SPV, które objęte zostaną przez RWEP oraz PEP, a także sprzedaż przez PEP do SPV praw do projektu Farmy Wiatrowej Tychowo. W wyniku wykonania Umowy Wspólników RWEP posiada 70% udział w SPV, podczas gdy PEP posiada pozostałe 30% udziałów w tej spółce oraz prawa mniejszościowego wspólnika uwzględniające funkcję PEP w operacyjnym funkcjonowaniu przedsięwzięcia.

Zgodnie z Umową Wspólników, PEP przyznał RWEP opcję kupna ("call option") dotyczącą udziałów PEP w SPV. RWEP będzie uprawniona do wykonania opcji jedynie w przypadku łącznego spełnienia

dwóch przesłanek: (i) nabycia (pośrednio lub bezpośrednio) ponad 50% akcji lub praw głosu w PEP przez podmiot świadczący usługi użyteczności publicznej na rynku europejskim oraz (ii) niemożności podjęcia przez Zgromadzenie Wspólników SPV uchwały z uwagi na brak odpowiedniej większości i nie uzyskanie takiej większości przez okres 2 lub 3 miesięcy. Cena wykonania opcji równa jest wartości rynkowej udziałów. PEP przyznał ponadto RWEPEP opcję kupna udziałów PEP w SPV za cenę równą ich wartości nominalnej na wypadek, gdyby PEP nie wykonał swojego zobowiązania do zapewnienia SPV środków koniecznych do pokrycia wkładu kapitałowego SPV w wydatkach inwestycyjnych dotyczących Farmy Wiatrowej Tychowo.

Łączna wartość przychodów PEP z tytułu realizacji transakcji w wykonaniu Umowy Wspólników wyniosła 15,3 mln złotych netto. Przychody z tytułu Transakcji wykazane zostały w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w przychodach ze sprzedaży produktów (70%) oraz przychodach finansowych (30%), a w jednostkowym rachunku zysków i strat w całości wykazane zostały w przychodach ze sprzedaży produktów. Wpływ realizacji Transakcji na wynik finansowy PEP został uwzględniony w opublikowanej prognozie.

Wpływ Transakcji na sprawozdanie skonsolidowane PEP jest następujący:

Przychody ze sprzedaży 10.7 mln PLN  
Skorygowane przychody ze sprzedaży 10.7 mln PLN  
EBITDA 7.9 mln PLN  
Skorygowana EBITDA 7.9 mln PLN  
Zysk netto 9.1 mln PLN.

W sprawie umowy przyłączeniowej, Projektu FW Tychowo (32MW), w dniu 8 października br. Urząd Regulacji Energetyki wydał decyzję rozstrzygającą spór o kształt umowy przyłączeniowej pomiędzy spółką realizującą projekt FW Tychowo a ENEA Operator Sp. z o.o., która zastąpiła wcześniejszą decyzję częściową w tej sprawie. Zgodnie z decyzją, ENEA Operator Sp. z o.o. została zobowiązana do przyłączenia farmy do sieci i pokrycia w przyszłości całości kosztów modernizacji sieci wynikających z ekspertyzy wpływu farm wiatrowych na sieć. Z powodu wniesionych odwołań sprawa została skierowana do rozpatrzenia przez Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Rozprawa została wyznaczona na dzień 5 czerwca br. Prace budowlane rozpoczną się po rozstrzygnięciu sprawy w postępowaniu odwoławczym.

Ponadto, w dniu 30 września br. Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał decyzję uznającą za ograniczającą konkurencję stosowaną przez ENEA Operator Sp. z o.o. praktykę polegającą na nadużywaniu pozycji dominującej na lokalnym rynku dystrybucji energii elektrycznej, poprzez przeciwdziałanie rozwojowi konkurencji na krajowym rynku wytwarzania energii elektrycznej poprzez rażące naruszanie określonych w przepisach rozporządzeń wydanych na podstawie ustawy z dnia 10.04.1997 r. – Prawo energetyczne terminów wydania warunków przyłączenia oraz określenia zakresu ekspertyzy wpływu projektowanej farmy wiatrowej na system elektroenergetyczny oraz nakazał zaniechania jej stosowania. Równocześnie na ENEA Operator została nałożona kara w wysokości 11.6 mln zł.

## **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. Oprócz pomyślnego aliansu PEP i EPA, PEP zakończył pierwszy etap budowania własnego zespołu developmentu wewnątrz PEP, który w 2008 dodał 6 projektów.

Spółka koncentruje swoje działania na rozbudowie portfela farm wiatrowych. PEP posiada szeroki portfel projektów wiatrowych, z których development 92 MW (FW „A” – Łukaszów, FW „B” – Modlikowice oraz FW Tychowo) został zakończony w 2008 roku. Rozpoczęcie budowy tych farm wiatrowych oraz FW Jarogniew/Mołtowo o łącznej mocy 112 MW przewidywane jest na lata 2009/10 a

rozpoczęcie działalności operacyjnej na lata 2010/2011. Ukończenie developmentu 120 MW jest przewidziane na rok 2009, rozpoczęcie budowy na lata 2010/11 a rozpoczęcie działalności operacyjnej na lata 2011/12. Do roku 2014 zostanie ukończony development kolejnych 608 MW. Spółka planuje, że w 2014 roku będzie operowała farmami wiatrowymi o mocy 734 MW, czyli reprezentującymi ok. 1/5 planowanej mocy w Polsce. Ze względu na planowane pozyskanie partnerów dla Farm Wiatrowych, efektywny udział PEP w mocy oddanej do użytkowania wyniesie 464 MW.

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. Decyzje dotyczące poszczególnych projektów podejmowane są z chwilą zakończenia fazy developmentu poszczególnych projektów. Zarząd PEP na bieżąco dokonuje analizy sytuacji rynkowej, by relacja pomiędzy wyżej wymienionymi kluczowymi elementami strategii była najbardziej korzystna dla akcjonariuszy. W przypadku projektów FW Łukaszów (34MW) i FW Modlikowice (24MW) które będą realizowane w 100% przez Grupę PEP w pierwszej kolejności będą czynione starania o pozyskanie maksymalnej części finansowania w formie dotacji i pożyczek preferencyjnych (fundusze UE). Emisja akcji w celu ewentualnego pozyskania kapitału własnego na wkład do projektów będzie dokonana jedynie wtedy, gdy cena akcji będzie odzwierciedlać wartość godziwą spółki. Spółka zamierza przeprowadzić emisję akcji o wartości ok. 80 mln złotych. W przypadku jednak, gdy kurs akcji nie będzie zdaniem Zarządu odzwierciedlał wartości Spółki, emisja zostanie przesunięta w czasie, gdyż taka emisja byłaby niekorzystna dla obecnych akcjonariuszy.

Sprzedaż 70% udziału w projekcie Farmy Wiatrowej Jarogniew/Mołtowo o mocy 20 MW Elektrowni Połaniec Spółka Akcyjna – Grupa Electrabel Polska („Electrabel”) w dniu 9 stycznia 2009 jest elementem tej strategii. Na podstawie Umowy Wspólników Electrabel i PEP będą współpracować w zakresie finansowania, budowy, operowania oraz utrzymania tej Farmy Wiatrowej. Nabywcą praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej w odnawialnych źródłach (tzw. „zielone certyfikaty”) oraz energii elektrycznej wytworzonej przez Farmę Wiatrową Jarogniew/Mołtowo będzie Electrabel na podstawie 12-letnich umów.

### **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 CO<sub>2</sub> 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.

### **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 współspalają 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.

W projekcie realizowanym dla Dalkia Łódź S.A. ("Dalkia") GBE podpisała umowę wieloletnią z Dalkia Łódź S.A. ("Dalkia"). Na podstawie Umowy, GPBE dostarczać będzie do Dalkia pellety ze słomy w ilości nie mniejszej niż 20.000 ton rocznie (15.000 ton w okresie od 1 marca 2009 roku do 31 sierpnia 2010 roku). Dostawy rozpoczną się w marcu 2009 roku. Umowa zawarta została na czas oznaczony od 1 marca 2009 roku do 31 sierpnia 2019 roku. Projekt ten będzie realizowany w zakładzie w Sępólnie Krajeńskim, w którym trwa proces modernizacyjny. Ponadto, zakontraktowano dostawy słomy. Pierwsza produkcja planowana jest na marzec 2009 roku.

W dniu 15 września 2008 roku Grupa PEP - Biomasa Energetyczna Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością ("GPBE") podpisała umowę wieloletnią z Energokrak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością ("Energokrak"). Na podstawie Umowy, GPBE dostarczać będzie do podmiotów z Grupy EDF w Polsce zaopatrywanych przez Energokrak pellety ze słomy w ilości nie mniejszej niż 40.000 ton rocznie (15.000 ton w okresie od 1 września 2010 roku do 31 sierpnia 2011 roku). Dostawy rozpoczną się we wrześniu 2010 roku. Umowa zawarta została na czas oznaczony od 1 września 2010 roku do 31 sierpnia 2016 roku.

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

W pierwszym kwartale 2008 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”).

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

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Grupa miała otwartą pasywną pozycję walutową w wysokości 4,2 mln EURO. Znaczący wpływ na osiągane 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 grudnia 2008 roku w stosunku do 31 grudnia 2007 roku Grupa zrealizowała 3 349 tysięcy złotych kosztów finansowych z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych. W okresie od 30 września 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku Grupa zrealizowała 5 195 tysięcy złotych kosztów finansowych z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych.

W projektach EC Mercury i Farma Wiatrowa Puck rozpoznano naliczone przychody z tytułu sprzedaży jednostek unikniętych emisji CO2 do Netherlands European Carbon Facility za lata 2006-2007 oraz 2008 roku w kwocie 7,1 milionów złotych. Oba projekty będą rozpoznawały przychody z tego tytułu do końca roku 2012.

W trzecim kwartale 2008, podobnie jak w drugim kwartale 2007 roku, miała miejsce sprzedaż 70% udziałów w spółce realizującej Projekt Farmy Wiatrowej Tychowo o wielkości 32 MW. Wpływ tej transakcji na poziomie EBITDA był o 3,0 miliona złotych niższy a na poziomie zysku netto o 3,5 miliona złotych niższy niż sprzedaż w 2007 70% udziałów w spółce realizującej Projekt Farmy Wiatrowej Suwałki o wielkości 38 MW ze względu na mniejszą wielkość realizowanej farmy oraz niższy kurs EUR/PLN w dniu zawarcia transakcji.

W czwartym kwartale dokonano sprzedaży aktywów EC Wizów i rozwiązano rezerwy, co szerzej omówiono w punkcie 5.

W 2008 roku dokonano korekty podatku za lata ubiegłe dotyczącej ujęcia różnic kursowych od kredytu walutowego oraz od należności leasingowych. W wyniku tej korekty powstała trwała różnica w przychodach nie stanowiących podstawy podatkowej. Przychody te dotyczą wyceny kredytu dokonywanej w latach poprzednich, od której odroczonego podatek dochodowy obciążał rachunek zysków i strat również w latach ubiegłych. Wobec powyższego w roku 2008 obciążenie z tytułu

podatku dochodowego, zostało zmniejszone, co spowodowało znacząco niższą efektywną stopę podatkową.

## **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 IV kwartału zakończonego 31 grudnia 2008 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;**

W dniu 24 czerwca 2008 roku, Zwyczajne Walnego Zgromadzenie Spółki dominującej postanowiło, że zysk osiągnięty w roku 2007 zostanie w całości przeznaczony na kapitał rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy lub zaliczki na poczet przyszłej dywidendy.

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

W dniu 9 stycznia 2009 roku, jednostka dominująca („PEP”) sfinalizował transakcję z Elektrownia Połaniec Spółka Akcyjna - Grupa Electrabel Polska („Electrabel”) w wykonaniu postanowień umowy wspólników z dnia 12 grudnia 2008 roku.

Umowa ta określa zasady współpracy PEP i Electrabel w zakresie realizacji projektu budowy farmy wiatrowej w okolicy miejscowości Gościno, o łącznej mocy zainstalowanej ok. 20 MW („Farma Wiatrowa Jarogniew/Mołtowo”). Na podstawie Umowy Wspólników Electrabel i PEP będą współpracować w zakresie finansowania, budowy, operowania oraz utrzymania Farmy Wiatrowej Jarogniew/Mołtowo („Projekt Jarogniew/Mołtowo”). W wyniku wykonania Umowy Wspólników Electrabel posiadać będzie 70% udział w BETA, podczas gdy PEP posiadać będzie pozostałe 30% udziałów w tej spółce. Nabywcą praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej w odnawialnych źródłach (tzw. „zielone certyfikaty”) oraz energii elektrycznej wytworzonej przez Farmę Wiatrową Jarogniew/Mołtowo będzie Electrabel na podstawie 12-letnich umów zawartych z BETA. Zgodnie z Umową Wspólników, PEP przyzna Electrabel opcję kupna („call option”) dotyczącą udziałów PEP w BETA. Electrabel będzie uprawniona do wykonania opcji jedynie w przypadku spełnienia się jednej z dwóch przesłanek: (i) nabycia (pośrednio lub bezpośrednio) ponad 50% akcji w PEP przez podmiot świadczący usługi użyteczności publicznej na rynku europejskim lub (ii) niemożności podjęcia przez Zgromadzenie Wspólników BETA uchwały z uwagi na brak odpowiedniej większości i nie uzyskanie takiej większości przez okres 2 lub 3 miesięcy. Cena wykonania opcji równa będzie wartości rynkowej udziałów. Umowa Wspólników nie zawiera postanowień dotyczących kar umownych. Jednakże, PEP przyzna Electrabel opcję kupna udziałów PEP w BETA za cenę równą ich wartości nominalnej na wypadek, gdyby PEP nie wykonał swojego zobowiązania do zapewnienia BETA środków koniecznych do pokrycia wkładu kapitałowego BETA w wydatkach inwestycyjnych dotyczących Farmy Wiatrowej Jarogniew/Mołtowo.

Transakcja będzie miała następujący wpływ na sprawozdania jednostkowe PEP:

Przychody ze sprzedaży - 14 mln złotych  
Skorygowane przychody ze sprzedaży - 14 mln złotych  
EBITDA - 11 mln złotych  
Skorygowana EBITDA - 11 mln złotych  
Zysk netto - 8,9 mln złotych

Transakcja będzie miała następujący wpływ na sprawozdania skonsolidowane PEP i jest ujęta w prognozie na rok 2009:

Przychody ze sprzedaży - 9,8 mln złotych  
Skorygowane przychody ze sprzedaży - 9,8 mln złotych  
EBITDA - 7,7 mln złotych  
Skorygowana EBITDA - 7,7 mln złotych  
Zysk netto - 8,9 mln złotych

**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 IV kwartału zakończonego 31 grudnia 2008 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 grudnia 2008 roku zobowiązania warunkowe wzrosły o 55.132 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;

	2008A	2008F	Zmiana [PLN]	Zmiana [%]	Komentarz
<b>Przychody</b>	96,1	101,3	-5,2	-5,1%	Niższe przychody z tytułu sprzedaży udziałów w jednej tylko farmie (FW Tychowo), a nie dwóch jak zakładano, prognoza zakładała sprzedaż udziałów w dwóch FW; niższy niż zakładano kurs wymiany EUR/PLN przy sprzedaży FW Tychowo, niższe przychody z FW Puck kompensowane przez wyższe przychody ze sprzedaży praw do emisji CO2 ze względu na wdrożenia projektów ograniczających emisję CO2 (tzw. 'JI'); wyższe wpływy z rozliczenia oszczędności z Mondii; wyższe przychody w EC Jeziorna i EC Mercury
<b>Skorygowane Przychody</b>	99,5	104,6	-5,1	-4,9%	Wpływ przychodów ze sprzedaży
<b>EBITDA</b>	48,3	49,9	-1,6	-3,2%	Wpływ przychodów ze sprzedaży oraz braku zakładanych wpływów ze sprzedaży przez syndyka Z.Ch. Wizów gruntu stanowiącego zabezpieczenie należności na rzecz EC Wizów
<b>Skorygowana EBITDA o odsetki z tytułu dzierżawy majątku</b>	51,7	53,2	-1,5	-2,8%	Wpływ EBITDA
<b>Zysk Netto</b>	33,3	35,6	-2,3	-6,4%	Wpływ czynników wpływających na EBITDA: ujemny wpływ różnic kursowych (niegotówkowych) z wyceny bilansowej (netto 2,7 mln PLN) oraz dodatni wpływ korekty podatku odroczonego



<b>Zysk Netto bez niezrealizowanych różnic kursowych</b>	36,1	35,6	0,5	1,4%	Wpływ czynników wpływających na Zys Netto, który nie uwzględnia różnic kursowych niezrealizowanych (netto 2,7 mln PLN)
----------------------------------------------------------	------	------	-----	------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

**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 liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego;**

**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	2 309 535	2 309 535	12,29%
Pozostali (free float)	11 744 018	11 744 018	62,47%
Razem	18 798 167	18 798 167	100,00%

1. PZU Życie S.A. poinformowało Spółkę w dniu 3 stycznia 2008 roku, iż w wyniku nabycia 5.000 akcji Spółki, posiada wg. stanu na dzień 3 stycznia 2008 roku, 936.779 akcji Spółki uprawniających do 936.779 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 5,02% ogólnej liczby akcji Spółki oraz 5,02% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Przed wspomnianą wyżej transakcją PZU Życie S.A. posiadało 931.779 akcji Spółki uprawniających do 931.779 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowiło 4,99% ogólnej liczby akcji Spółki oraz 4,99% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

2. W dniu 11 lutego 2008 roku Spółka otrzymała od PKO TFI S.A. ("PKO") informację, zgodnie z którą fundusze zarządzane przez PKO ("Fundusze PKO"), w wyniku zbycia akcji Spółki w dniu 12 grudnia 2007 roku, łącznie posiadają 892.613 akcji Spółki, co stanowi 4,78% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz 892.613 głosy na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 4,78% ogólnej liczby głosów.

Przed w/w zbyciem, Fundusze PKO posiadały łącznie 937.613 akcji Spółki, co stanowiło 5,03% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz 937.613 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 5,03% ogólnej liczby głosów.

3. W dniu 20 marca 2008 roku Spółka otrzymała zawiadomienie, zgodnie z którym Pioneer Pekao Investment Management S.A. ("Pioneer") poinformował o zbyciu w dniu 20 marca 2008 roku akcji Spółki. W wyniku tego liczba akcji Spółki posiadanych przez klientów Pioneer w zarządzanych przez Pioneer portfelach instrumentów finansowych wynosi 1.813.783, co stanowi 9,72% ogólnej liczby akcji Spółki oraz 9,72% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Przed wspomnianą wyżej transakcją klienci Pioneer posiadali łącznie w zarządzanych przez Pioneer

portfelach maklerskich instrumentów finansowych 1.877.861 akcji Spółki, co stanowiło 10,07% ogólnej liczby akcji Spółki oraz 10,07% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

4. W dniu 8 maja 2008 roku Spółka otrzymała zawiadomienie, zgodnie z którym w dniu 8 maja 2008 roku rozliczona została transakcja nabycia przez Pioneer, działającego jako zarządzający portfelami papierów wartościowych, 9.000 akcji Spółki.

W konsekwencji Pioneer posiadał (wg. stanu na dzień 8 maja 2008 roku), w ramach zarządzanych portfeli papierów wartościowych, 1.869.703 akcje Spółki uprawniające do 1.869.703 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 10,02% ogólnej liczby akcji Spółki oraz 10,02% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Przed wspomnianą wyżej transakcją w skład portfeli papierów wartościowych zarządzanych przez Pioneer, wchodziły 1.860.703 akcje Spółki, co stanowiło 9,97% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 1.860.703 głosów na walnym zgromadzeniu, stanowiących 9,97% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

5. W dniu 15 maja 2008 roku Spółka otrzymała zawiadomienie, zgodnie w którym Pioneer działając w imieniu:

- Pioneer Akcji Polskich FIO;
- Pioneer Aktywnej Alokacji FIO;
- Pioneer FIO;
- Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego FIO;
- Pioneer Średnich Spółek Rynku Polskiego FIO;
- Pioneer Stabilnego Wzrostu FIO;
- Pioneer Zrównoważony FIO;
- Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Telekomunikacji Polskiej;

poinformował o nabyciu przez w/w fundusze akcji Spółki w wyniku czego w/w fundusze posiadają łącznie, wg. stanu na dzień 15 maja 2008 roku, 1.890.777 akcji Spółki uprawniających do 1.890.777 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 10,14% ogólnej liczby akcji Spółki oraz 10,14% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Przed wspomnianą wyżej transakcją w/w fundusze posiadały łącznie 1.840.777 akcji Spółki uprawniających do 1.840.777 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowiło 9,87% ogólnej liczby akcji Spółki oraz 9,87% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

6. W dniu 11 lipca 2008 roku Spółka otrzymała zawiadomienie, zgodnie z którym, w dniach 3 lipca 2007 roku, Artio Global Management LLC (poprzednio Julius Baer Investment Management LLC) („Artio”) zbył akcje Spółki.

W konsekwencji Artio posiadał, w ramach zarządzanych portfeli papierów wartościowych, 941.288 akcji Spółki, co stanowi 5,05% ogólnej liczby akcji Spółki. Ponadto, Artio uprawniony jest, na podstawie umów zawartych ze swoimi klientami, do wykonywania prawa głosu z 927.614 akcji Spółki, stanowiących 4,97% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Przed wspomnianą wyżej transakcją w skład portfeli papierów wartościowych zarządzanych przez Artio, wchodziło 968.860 akcji Spółki, co stanowiło 5,19% ogólnej liczby akcji Spółki. Artio uprawniony był także, na podstawie umów zawartych ze swoimi klientami, do wykonywania prawa głosu z 955.186 akcji Spółki, stanowiących 5,12% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

7. W dniu 14 lipca 2008 roku Spółka otrzymała zawiadomienie, zgodnie z którym, w dniach 10 lipca 2007 roku, Artio zbył akcje Spółki.

W konsekwencji Artio posiadał, w ramach zarządzanych portfeli papierów wartościowych, 635.288 akcji Spółki, co stanowi 3,41% ogólnej liczby akcji Spółki. Ponadto, Artio uprawniony jest, na podstawie umów zawartych ze swoimi klientami, do wykonywania prawa głosu z 628.815 akcji Spółki, stanowiących 3,37% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Przed wspomnianą wyżej transakcją w skład portfeli papierów wartościowych zarządzanych przez Artio, wchodziło 935.288 akcji Spółki, co stanowiło 5,01% ogólnej liczby akcji Spółki. Artio uprawniony był także, na podstawie umów zawartych ze swoimi klientami, do wykonywania prawa głosu z 925.797 akcji Spółki, stanowiących 4,96% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

8. W dniu 4 sierpnia 2008 roku Spółka otrzymała zawiadomienie, zgodnie z którym w dniu 31 lipca 2008 roku rozliczona została transakcja nabycia przez Pioneer akcji Spółki.

W konsekwencji klienci Pioneer posiadali w ramach zarządzanych przez Pioneer portfeli papierów wartościowych 2.243.566 akcji Spółki uprawniających do 2.243.566 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 12,03% ogólnej liczby akcji Spółki oraz 12,03% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Przed wspomnianą wyżej transakcją w skład portfeli papierów wartościowych zarządzanych przez Pioneer wchodziło 2.240.855 akcji Spółki, co stanowiło 12,01% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 2.240.855 głosów na walnym zgromadzeniu, stanowiących 12,01% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

9. W dniu 14 sierpnia 2008 roku Spółka otrzymała zawiadomienie, zgodnie z którym Pioneer działając w imieniu:

- Pioneer Akcji Polskich FIO;
- Pioneer Aktywnej Alokacji FIO;
- Pioneer FIO;
- Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego FIO;
- Pioneer Średnich Spółek Rynku Polskiego FIO;
- Pioneer Stabilnego Wzrostu FIO;
- Pioneer Zrównoważony FIO;
- Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Telekomunikacji Polskiej;

poinformował o nabyciu przez w/w fundusze akcji Spółki w wyniku czego w/w fundusze posiadały łącznie, wg. stanu na dzień 12 sierpnia 2008 roku, 2.275.980 akcji Spółki uprawniających do 2.275.980 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 12,20% ogólnej liczby akcji Spółki oraz 12,20% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Przed wspomnianą wyżej transakcją w/w fundusze posiadały łącznie 2.175.980 akcji Spółki uprawniających do 2.175.980 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowiło 11,66% ogólnej liczby akcji Spółki oraz 11,66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

10. W dniu 16 października 2008 roku Spółka otrzymała zawiadomienie, zgodnie z którym Generali OFE ("Generali") nabyło akcje Spółki, w wyniku czego na dzień 13 października 2008 roku Generali posiadało 1.888.626 akcji Spółki, co stanowiło 10,05% ogólnej liczby akcji Spółki oraz 10,05% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Przed nabyciem akcji Spółki skutkującym wzrostem udziału Generali w Spółce powyżej 10%, Generali posiadało 1.875.619 akcji Spółki, co stanowiło 9,98% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 1.875.619 głosów na walnym zgromadzeniu, stanowiących 9,98% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

11. W dniu 25 listopada 2008 roku Spółka otrzymała zawiadomienie, zgodnie z którym Generali nabyło akcje Spółki, w wyniku czego na dzień 24 listopada 2008 roku Generali posiadało 2.309.535 akcji Spółki, co stanowiło 12,29% ogólnej liczby akcji Spółki oraz 12,29% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Przed nabyciem akcji Spółki skutkującym wzrostem udziału Generali w Spółce, Generali posiadało 2.259.860 akcji Spółki, co stanowiło 12,02% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 2.259.860 głosów na walnym zgromadzeniu, stanowiących 12,02% 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 grudnia 2008 roku posiadają następujące pakiety akcji w jednostce dominującej:

Akcje	Stan na 31.12.2007	Zwiększenia w ramach programów motywacyjnych	Zwiększenia w wyniku nabycia	Zmniejszenia	Stan na 31.12.2008
Zarząd	0	0	9 000	0	9 000
Zbigniew Prokopowicz	0	0	9 000	0	9 000
Anna Kwarciańska	0	0	0	0	0
Michał Kozłowski	0	0	0	0	0
Rada Nadzorcza	23 086	143 200	3 000	-26 086	143 200
Stephen Klein	0	143 200	0	0	143 200
Artur Olszewski	23 086	0	3 000	-26 086	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	23 086	143 200	12 000	-26 086	152 200

W dniu 31 grudnia 2008 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 grudnia 2008 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
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

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2008 roku zakończony 31 grudnia 2008 roku  
(w tysiącach złotych)

Ilość opcji przyznanych	945 800
Cena emisyjna wykonania opcji – objęcia akcji z opcji PLN/ akcję	11,41 PLN
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 spełnione 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 nabeędzie co najmniej 80% akcji Spółki, a podmioty, które przekazały Spółce informacje o posiadaniu, w jakikolwiek sposób, ponad 5% akcji Spółki sprzedały w Wezwaniu co najmniej 70% łącznej liczby posiadanych przez wszystkich takich akcjonariuszy łącznie akcji Spółki, wówczas nastąpi przyspieszone wezwanie co do wszystkich opcji, z tym że liczba opcji będzie zmniejszona o 0,85% za każdy pełny miesiąc od zakończenia wezwania do końca roku, za który należne były opcje.</p>

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 2008 roku.

	II program opcyjny
całkowita ilość opcji przyznanych w ramach programu	945 800

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2008 roku zakończony 31 grudnia 2008 roku  
(w tysiącach złotych)

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 2.732 tysięcy złotych w 2008 roku (2007: 2.729 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.

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2008 roku zakończony 31 grudnia 2008 roku  
(w tysiącach złotych)

okres zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku	Zwiększenie/zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto w okresie kolejnego kwartału w tysiącach złotych
WIBOR 1M	1%	(96)
EURIBOR 1M	1%	(204)
WIBOR 1M	-1%	96
EURIBOR 1M	-1%	204

okres zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku	Zwiększenie/zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto w okresie kolejnego kwartału w tysiącach złotych
WIBOR 1M	1%	(60)
EURIBOR 1M	1%	(184)
WIBOR 1M	-1%	60
EURIBOR 1M	-1%	184

## 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 oraz zaciągniętych kredytów inwestycyjnych. Pozycja ta na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosi 4,2 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.

	Wzrost/spadek kursu waluty	Wpływ na wynik finansowy w okresie do następnej wyceny bilansowej aktywów i pasywów
Wzrost kursu w stosunku do dnia 31 grudnia 2008	+ 0,01 PLN/EUR	(42)
Spadek kursu w stosunku do dnia 31 grudnia 2008	- 0,01 PLN/EUR	42

W kwartale zakończonym 31 grudnia 2008, Grupa zrealizowała 5 195 tysięcy złotych kosztów finansowych z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych. W okresie od początku roku do dnia 31 grudnia 2008, Grupa zrealizowała 3 349 tysięcy złotych przychodów finansowych z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych.

W okresie 31 grudnia 2008 – 31 marca 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 31 marca 2009 roku zależy będzie głównie od relacji kursu z dnia 31 marca 2009 roku do kursu z dnia 31 grudnia 2008 roku, przy czym odpowiednio aprecjacja/deprecjacja złotego w stosunku do EURO będzie mieć dodatni/ujemny wpływ na zysk netto w wysokości około 42 tysięcy złotych na każdy grosz różnicy w stosunku do kursu z dnia 31 grudnia 2008 roku (4,1724 PLN/EURO).

## 16.3 Ryzyko związane z płynnością

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na 31 grudnia 2008 r. i 31 grudnia 2007 r. wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2008 roku zakończony 31 grudnia 2008 roku  
(w tysiącach złotych)

ZOBOWIĄZANIA WG DATY ZAPADALNOŚCI NA PODSTAWIE UMOWNYCH NIEZDYSKONTOWANYCH PŁATNOŚCI						
31.12.2008	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	28 256	39 091	210 781	141 539	419 667
Pozostałe zobowiązania	-	1 858	137	202	-	2 197
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	19 668	-	-	-	19 668

31.12.2007	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	7 315	21 815	131 467	149 604	310 201
Pozostałe zobowiązania	-	1 705	139	114	-	1 958
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	3 817	-	-	-	3 817

## 17. Zarządzanie kapitałem

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

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2008 roku i 31 grudnia 2007 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.

ZARZĄDZENIE KAPITAŁEM		
	31.12.2008	31.12.2007
Oprocentowane kredyty i pożyczki	344 506	310 201
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	21 663	5 661
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(11 557)	(63 010)
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>354 612</b>	<b>252 852</b>
Kapitał własny	181 354	143 999
<b>Kapitał razem</b>	<b>181 354</b>	<b>143 999</b>
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>535 965</b>	<b>396 851</b>
Wskaźnik dźwigni	66%	64%

## 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.



Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2008 roku zakończony 31 grudnia 2008 roku  
(w tysiącach złotych)

31.12.2008	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	36 822	32 056	10 707	424	16 135	96 144
Transakcje międzysegmentowe	-	-	-	-	-	-
Razem przychody	36 822	32 056	10 707	424	16 135	96 144
<b>Wynik segmentu</b>	<b>24 429</b>	<b>8 296</b>	<b>7 859</b>	<b>(594)</b>	<b>9 261</b>	<b>49 251</b>
Wydatki niealokowane	-	-	-	-	-	(11 705)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	-	-	-	-	-	1 519
<b>Wynik operacyjny</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>39 065</b>
Przychody/koszty finansowe	-	-	3 368	(61)	-	3 307
Niealokowane przychody/koszty finansowe	-	-	-	-	-	(5 039)
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	(21)	(21)
<b>Wynik brutto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>37 312</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	(3 803)
<b>Wynik netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>33 509</b>
Aktywa segmentu	344 499	51 652	15 556	10 800	132 806	555 313
Aktywa niealokowane	-	-	-	-	-	8 907
<b>Aktywa razem</b>	<b>344 499</b>	<b>51 652</b>	<b>15 556</b>	<b>10 800</b>	<b>132 806</b>	<b>564 220</b>
Zobowiązania segmentu	257 428	26 071	-	5 403	89 933	378 835
Niealokowane zobowiązania	-	-	-	-	-	4 031
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>257 428</b>	<b>26 071</b>	<b>-</b>	<b>5 403</b>	<b>89 933</b>	<b>382 866</b>
<b>Wydatki na nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych, w tym:</b>	<b>23</b>	<b>791</b>	<b>-</b>	<b>5 146</b>	<b>-</b>	<b>5 960</b>
- Środki trwałe	23	791	-	5 146	-	5 960
- Wartości niematerialne	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja	90	4 095	-	-	5 066	9 251
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	(10 571)

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2008 roku zakończony 31 grudnia 2008 roku  
(w tysiącach złotych)

31.12.2007	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	38 727	26 046	13 715	14 351	92 839
Transakcje międzysegmentowe	-	-	-	-	-
Razem przychody	38 727	26 046	13 715	14 351	92 839
<b>Wynik segmentu</b>	<b>26 615</b>	<b>1 855</b>	<b>10 880</b>	<b>7 653</b>	<b>47 003</b>
Wydatki niealokowane	-	-	-	-	(11 185)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	-	-	-	-	37
<b>Wynik operacyjny</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35 855</b>
Przychody/koszty finansowe	2 974	-	4 691	-	7 665
Niealokowane przychody/koszty finansowe	-	-	-	-	(1 846)
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	(12)
<b>Wynik brutto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>41 662</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	(8 556)
<b>Wynik netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>33 106</b>
Aktywa segmentu	284 158	41 658	6 910	108 423	441 149
Aktywa niealokowane	-	-	-	-	41 472
<b>Aktywa razem</b>	<b>284 158</b>	<b>41 658</b>	<b>6 910</b>	<b>108 423</b>	<b>482 621</b>
Zobowiązania segmentu	218 542	37 100	-	79 621	335 263
Niealokowane zobowiązania	-	-	-	-	3 358
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>229 712</b>	<b>35 268</b>	<b>-</b>	<b>85 354</b>	<b>338 621</b>
<b>Wydatki na nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych</b>	<b>61</b>	<b>290</b>	<b>-</b>	<b>45 774</b>	<b>46 125</b>
Środki trwale	61	290	-	45 774	46 125
Wartości niematerialne	-	-	-	-	-
Amortyzacja	113	4 089	-	5 038	9 240
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	(18 097)

## 19. Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązаныmi

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

31.12.2008

TRANSAKCJE POMIĘDZY PODMIOTAMI POWIĄZANYMI						
	Sprzedaż podmiotom powiązаныm	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.	128	-	850	-	-	27 989
Park Wiatrowy Tychowo Spółka z o.o.	15 362	-	56	-	-	2 378
<b>Razem</b>	<b>15 490</b>	<b>-</b>	<b>906</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>30 367</b>

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2008 roku zakończony 31 grudnia 2008 roku  
(w tysiącach złotych)

31.12.2007

TRANSAKcje pomiędzy podmiotami powiązanyMI						
	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.	19 566	-	197	-	-	3 918
<b>Razem</b>	<b>19 566</b>	<b>-</b>	<b>197</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 918</b>

## 20. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

W okresie zakończonym 31 grudnia 2008 roku kwota należności z tytułu dostaw i usług objętych odpisem aktualizującym nie zmieniła się i wynosi 5 348 tys. PLN (na 31 grudnia 2007: 5 348 tys. PLN)

	31.12.2008	31.12.2007
<b>Stan na początek roku</b>	<b>5 348</b>	<b>5 348</b>
Zwiększenie	-	-
Wykorzystanie	-	-
Odpisanie niewykorzystanych kwot	-	-
<b>Stan na koniec roku</b>	<b>5 348</b>	<b>5 348</b>

Poniżej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług, które na dzień 31 grudnia 2008 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
31.12.2008	15 843	13 980	680	591	128	27	437
31.12.2007	27 867	26 851	563	188	144	33	89

## 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 8 sierpnia 2008 roku PEP udzielił poręczenia za zobowiązania spółki Grupa PEP Biomasa Energetyczna Sp. z o.o. z tytułu zawartej w sierpniu 2008 roku z BRE Bank S.A. Umowy o otwarcie akredytywy dokumentowej na kwotę 501.725,00 EUR. Akredytywa została otwarta na zabezpieczenie spłaty zobowiązań z tytułu kontraktu na dostawę linii produkcyjnej. Poręczenie wygasa 15 marca 2009 roku. PEP jest właścicielem 100% udziałów spółki.

W dniu 27 czerwca 2008 roku PEP udzielił poręczenia zapłaty kwot należnych Przedsiębiorstwu Drogowo-Mostowemu S.A. przez Park Wiatrowy Suwałki Sp. z o.o. („PWS”), z tytułu kontraktu na wykonanie prac drogowych oraz towarzyszącej infrastruktury technicznej, w wysokości 3.069.930,83 PLN.

W dniu 10 kwietnia 2008 roku PEP udzielił poręczenia za zobowiązania pieniężne spółki PWS wobec dostawcy turbin, wynikające z umowy na dostawę turbin z dnia 31 marca 2008 roku. Wartość poręczenia wynosi 8.808.534,00 EUR. Poręczenie wygasa w dniu 31 grudnia 2009 roku, ale może wcześniej zostać zastąpione przez udzielone PWS finansowanie dłużne (kredyt). Z tytułu udzielenia poręczenia PEP nie jest uprawniony do otrzymania wynagrodzenia. PWS jest spółką, w której PEP posiada 30% udziałów. Pozostałe 70% udziałów należy do RWE Renewables Polska Sp. z o.o. („RWE”). W ramach spółki PWS, PEP oraz RWE prowadzą wspólnie projekt budowy farmy wiatrowej.

W dniu 7 kwietnia 2008 roku PEP wystawił weksel in blanco wraz deklaracją wekslową na zabezpieczenie zobowiązań wobec z BRE Bank S.A z tytułu Gwarancji Bankowej wystawionej na rzecz Siemens Wind Power GMBH. Gwarancja ta została wystawiona przez z BRE Bank S.A na zlecenie PEP i gwarantuje zapłatę zobowiązań z tytułu umowy dostawy turbiny wiatrowej zawartej pomiędzy Siemens Wind Power GMBH a PWS. Gwarancja została wystawiona na kwotę 4.003.879,00 EUR i jest ważna do dnia 31 października 2009r.

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 farmy wiatrowej przeznaczonej do sprzedaży
- ceny certyfikatów za „zieloną energię”
- poziom wietrzności w rejonie lokalizacji farmy wiatrowej Puck
- ewentualne wahania cen węgla, gazu ziemnego, biomasy i dostępności tych surowców
- kondycja finansowa klientów Spółki
- możliwość pozyskania finansowania na projekty
- poziomy kursu EURO

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 oraz zaciągniętych kredytów inwestycyjnych. Pozycja ta na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosi 4,2 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 grudnia 2008	+ 0,01 PLN/EUR	(42)
Spadek kursu w stosunku do dnia 31 grudnia 2008	- 0,01 PLN/EUR	42

W kwartale zakończonym 31 grudnia 2008, Grupa zrealizowała 5 195 tysięcy złotych kosztów finansowych z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych. W okresie od początku roku do dnia 31 grudnia 2008, Grupa zrealizowała 3 349 tysięcy złotych przychodów finansowych z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych.

W okresie 31 grudnia 2008 – 31 marca 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 31 marca 2009 roku zależy będzie głównie od relacji kursu z dnia 31

marca 2009 roku do kursu z dnia 31 grudnia 2008 roku, przy czym odpowiednio aprecjacja/deprecjacja złotego w stosunku do EURO będzie mieć dodatni/ujemny wpływ na zysk netto w wysokości około 42 tysięcy złotych na każdy grosz różnicy w stosunku do kursu z dnia 31 grudnia 2008 roku (4,1724 PLN/EURO).