

**DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE  
DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ELEKTROCIEPŁOWNI „BĘDZIN” S.A.**

**1. Informacja o instrumentach finansowych**

Zmiany poszczególnych kategorii aktywów i zobowiązań finansowych (z wyjątkiem środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych, należności oraz zobowiązań handlowych) Spółki w okresie 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku przedstawiały się następująco:

|                      | <i>Aktywa finansowe<br/>dostępne do sprzedaży</i> | <i>Zobowiązania finansowe<br/>pozostałe</i> |
|----------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------|
| 1 stycznia 2011 roku | 8 tys. zł                                         | 5 179 tys. zł                               |
| - zwiększenia        | -                                                 | -                                           |
| - zmniejszenia       | -                                                 | 4 568 tys. zł                               |
| 31 grudnia 2011 roku | 8 tys. zł                                         | 611 tys. zł                                 |
| 1 stycznia 2010 roku | 8 tys. zł                                         | 23 731 tys. zł                              |
| - zwiększenia        | -                                                 | -                                           |
| - zmniejszenia       | -                                                 | 18 552 tys. zł                              |
| 31 grudnia 2010 roku | 8 tys. zł                                         | 5 179 tys. zł                               |

Ujęcie bilansowe przedstawia się następująco:

| <i>pozycja bilansowa</i>        | <i>31 grudnia 2010 roku</i> | <i>31 grudnia 2011 roku</i> |
|---------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Długoterminowe aktywa finansowe |                             |                             |
| - w pozostałych jednostkach     | 8 tys. zł                   | 8 tys. zł                   |
| Kredyty                         |                             |                             |
| - w pozostałych jednostkach     | 2 473 tys. zł               | 0 tys. zł                   |
| Leasing finansowy               | 2 706 tys. zł               | 611 tys. zł                 |

**Umowy z ING Bankiem Śląskim S.A.**

W dniu 03 lipca 2009 roku podpisane zostały z ING Bankiem Śląskim S.A. z siedzibą w Katowicach umowy o kredyty złotowe na finansowanie inwestycji. Łączna kwota kredytów wynosiła 3 709 tys. zł. Kredyt w wysokości 2 863 tys. zł był przeznaczony na finansowanie zadań inwestycyjnych dotyczących urządzeń nawęglania, a kredyt w wysokości 846 tys. zł był przeznaczony na finansowanie inwestycji dotyczącej ciągu technologicznego gospodarki wodnej.

Kredyty zostały udzielone na okres od 01 września 2009 roku do 31 grudnia 2012 roku.

W ciągu roku Spółka dokonała wcześniejszej spłaty zobowiązań wynikających z w/w umów.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku stan kredytów wynosił 0 tys. zł.

W dniu 21 grudnia 2009 roku Elektrociepłownia „Będzin” S.A. podpisała z ING Bankiem Śląskim S.A. z siedzibą w Katowicach umowę o kredyt złotowy w rachunku bankowym na kwotę 25 000 tys. zł. Umowa kredytowa została zawarta na okres od 05 stycznia 2010 roku do 04 stycznia 2011 roku na finansowanie bieżącej działalności Spółki, a w grudniu 2010 roku kolejnym aneksem przedłużono okres jej obowiązywania do 05 stycznia 2012 roku.

Kredyt oprocentowany wg zmiennej stopy procentowej opartej na stawce WIBOR 1M powiększonej o marżę banku (kredyt szerzej opisany w notcie zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek).

Na dzień 31 grudnia 2011 roku stan kredytu pozostałego do spłaty wynosił 0 tys. zł.

**Umowa z BRE Bank S.A.**

W dniu 24 listopada 2011 roku Elektrociepłownia „Będzin” S.A. podpisała z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie umowę kredytową o kredyt w rachunku bieżącym w PLN na kwotę 18.000 tys. zł. Umowa kredytowa została zawarta na okres od 05 stycznia 2012 roku do 03 stycznia 2013 roku na finansowanie bieżącej działalności Spółki.

Oprocentowanie kredytu jest wg zmiennej stopy procentowej opartej na stawce WIBOR 1M powiększonej o marżę banku.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest weksel in blanco wystawiony przez Elektrociepłownię „Będzin” S.A., zaopatrzony w deklarację wekslową Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku stan kredytu pozostałego do spłaty wynosił 0 zł z racji uruchomienia kredytu w styczniu 2012 roku.

**Umowa z „ENERGO-UTECH” S.A.**

Spółka zawarła w dniu 27 czerwca 2007 roku umowę leasingu finansowego z Energetycznym Towarzystwem Finansowo-Leasingowym „ENERGO-UTECH” S.A.. Umowa obowiązuje do czerwca 2013 roku. Przedmiotem leasingu jest ładowarko-zwałowarka o wartości 5 437 tys. zł. Czynsz kapitałowy spłacany jest w równych miesięcznych ratach wraz z czynszem odsetkowym oprocentowanym według wskaźnika WIBOR 1M + marża. Zabezpieczeniem umowy leasingu jest weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku stan zobowiązań z tytułu leasingu do spłaty wynosił 611 tys. zł.

Koszty z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych wyniosły 143 tys. zł:

| <i>Kategoria zobowiązania</i> | <i>odsetki zrealizowane<br/>2010 rok</i> | <i>odsetki zrealizowane<br/>2011 rok</i> |
|-------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|
| Kredyt inwestycyjny           | 182 tys. zł                              | 38 tys. zł                               |
| Kredyt w rachunku bieżącym    | 143 tys. zł                              | 14 tys. zł                               |
| Leasing finansowy             | 158 tys. zł                              | 91 tys. zł                               |

**Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

Wartość aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży wycenionych według skorygowanej ceny nabycia obejmowała udziały, dla których nie istnieje aktywny rynek. Skutki przeszacowania/odpisu aktualizującego aktywa finansowe dostępne do sprzedaży odnosi się do kosztów finansowych. Spółka nie posiada instrumentów zabezpieczających.

**2.** Zobowiązania warunkowe firmy nie występują.

**3.** Brak zobowiązań wobec budżetu państwa i jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

**4.** W okresie sprawozdawczym nie wystąpiła działalność zaniechana i nie przewiduje się zaniechania działalności w następnym okresie.

**5.** Nie wytworzono środków trwałych w budowie i środków trwałych na własne potrzeby.

**6. Poniesione nakłady inwestycyjne i planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego.**

Poniesione nakłady w okresie od 01 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku: 6 606 tys. zł

w tym:

1) inwestycje w obcych środkach trwałych – 0 tys. zł

2) nakłady na środki własne – 6 606 tys. zł

- na nowo powstałe środki trwałe oraz modernizację już istniejących związane z produkcją podstawową – 6 076 tys. zł
- komputery i oprogramowanie – 335 tys. zł
- prawa do emisji CO<sub>2</sub> – 0 tys. zł
- wyposażenie techniczne i biurowe – 66 tys. zł
- adaptacja i modernizacja budynków magazynowych i administracyjnych – 41 tys. zł
- środki teletechniczne – 88 tys. zł

Z kwoty nakładów 6 606 tys. zł nakłady na środowisko wyniosły 2 112 tys. zł.

Planowane nakłady inwestycyjne w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego: 57 347 tys. zł

w tym: środowisko – 54 834 tys. zł.

**7.1. W sprawozdaniu finansowym wykazano następujące dane dotyczące jednostek powiązanych:****1. RWE Polska S.A.:**

- należności od jednostek powiązanych – 6 070 tys. zł
- zobowiązania wobec jednostek powiązanych – 0 tys. zł
- przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów od jednostek powiązanych – 66 407 tys. zł, w tym przychody ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji i odnawialnych źródeł energii – 3 754 tys. zł
- koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów jednostkom powiązanym – 59 147 tys. zł.

**2. enviaM AG.:**

- zakup usług – 9 tys. zł

**3. RWE Supply.:**

- zakup usług – 17 tys. zł

**7.2. Dane liczbowe dotyczące jednostek powiązanych kapitałowo z emitentem, w których emitent posiada udziały lub akcje – niewykazywane oddzielnie z uwagi na posiadanie udziałów poniżej 20% kapitału.****8. Nie wystąpiły wspólne przedsięwzięcia z podmiotami stowarzyszonymi.****9. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu (w etatach), z podziałem na grupy zawodowe.**

| Wyszczególnienie                           | Przeciętna liczba zatrudnionych w 2011 roku | z tego: |           | Przeciętna liczba zatrudnionych w poprzednim roku obrotowym |
|--------------------------------------------|---------------------------------------------|---------|-----------|-------------------------------------------------------------|
|                                            |                                             | kobiety | mężczyźni |                                                             |
| Ogółem pracownicy                          | 162                                         | 31      | 131       | 162                                                         |
| z tego:                                    |                                             |         |           |                                                             |
| pracownicy na stanowiskach nierobotniczych | 58                                          | 27      | 31        | 58                                                          |
| pracownicy na stanowiskach robotniczych    | 104                                         | 4       | 100       | 104                                                         |

**10. Wynagrodzenia wypłacone i należne osobom zarządzającym i nadzorującym w roku 2011 roku****ZARZĄD**

| <i>L.p.</i> | <i>Nazwisko i Imię</i> | <i>Wynagrodzenie tys. zł</i> | <i>Premia za 2010 rok wypłacona w 2011 roku</i> | <i>Dodatkowe świadczenia</i> | <i>Suma</i> |
|-------------|------------------------|------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------|-------------|
| 1.          | Apel Sabina            | 365                          | 123                                             | 25                           | 513         |
| 2.          | Orlof Paweł            | 456                          | 205                                             | 35                           | 696         |
| RAZEM       |                        | 821                          | 328                                             | 60                           | 1 209       |

**RADA NADZORCZA**

| <i>L.p.</i> | <i>Nazwisko i Imię</i> | <i>Wynagrodzenie brutto tys. zł</i> |
|-------------|------------------------|-------------------------------------|
| 1.          | Giesting Carl - Ernst  | 14                                  |
| 2.          | Levak Toni             | 5                                   |
| 3.          | Wiegelmann Friedhelm   | 12                                  |
| 4.          | Schulze Sven           | 10                                  |
| 5.          | Gutowski Edward        | 12                                  |
| 6.          | Robak Zbigniew         | 14                                  |
| 7.          | Piętoń Józef           | 12                                  |
| 8.          | Ronneburg Uda          | 5                                   |
| RAZEM       |                        | 84                                  |

Utworzono rezerwę na wypłatę premii dla Zarządu Spółki za rok 2011 w wysokości 341 tys. zł.

**11.** W dniu 28 marca 2011 roku udzielono Prezesowi Zarządu Panu Pawłowi Orlofowi pożyczkę mieszkaniową ze środków Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w wysokości 35 tys. zł. Pożyczka jest oprocentowana w wysokości 20% stopy redyskonta weksli wg stopy procentowej ogłaszanej przez Radę Polityki Pieniężnej w stosunku rocznym od kwoty niespłaconej, wartość redyskonta weksli wynosiła 4,75%. Termin spłaty pożyczki przypada na czerwiec 2019 roku. Harmonogram spłat – raty miesięczne w wysokości 0,4 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku nie występują pożyczki i świadczenia o podobnym charakterze udzielone osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących.

**12.** W 2011 roku na podstawie umowy z dnia 9 maja 2011 roku o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego podmiotem uprawnionym do badania jest Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 (nr KRS 0000006468). Umowne wynagrodzenie wynosi 83 tys. zł plus VAT. Umowa obejmuje przegląd półrocznego skróconego sprawozdania finansowego wraz z raportem z przeglądu, badanie rocznego sprawozdania finansowego wraz z opinią i raportem z badania, badanie pakietu konsolidacyjnego wraz z raportem z badania. W roku 2011 z tytułu tej umowy wypłacono kwotę 25 tys. zł plus VAT. Kolejne płatności z tytułu umowy będą dokonywane w 2012 roku na kwotę 58 tys. zł plus VAT.

W 2010 roku na podstawie umowy z dnia 14 kwietnia 2010 roku o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego podmiotem uprawnionym do badania był PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy Al. Armii Ludowej 14 (nr KRS 0000044655). Umowne wynagrodzenie wynosiło 120 tys. zł plus VAT oraz kwotę wydatków zwrotnych nieprzekraczających 4 tys. zł plus VAT. Umowa obejmowała przegląd półrocznego sprawozdania finansowego wraz z raportem z przeglądu, badanie rocznego sprawozdania finansowego wraz z opinią i raportem z badania, badanie pakietu konsolidacyjnego wraz z opinią z badania.

W roku 2010 z tytułu tej umowy wypłacono kwotę 60 tys. zł plus VAT oraz kwotę wydatków zwrotnych 0,3 tys. zł plus VAT. W 2011 roku z tytułu tej umowy wypłacono kwotę 60 tys. zł plus VAT oraz kwotę 3 tys. zł plus VAT tytułem wydatków zwrotnych.

**13.** Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

**14.** Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które byłyby nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym Spółki.

**15.** Prawnym poprzednikiem Spółki Elektrociepłownia „Będzin” S.A. było przedsiębiorstwo państwowe.

Z dniem 01 kwietnia 1993 roku zostało przekształcone w Jednoosobową Spółkę Akcyjną Skarbu Państwa w trybie ustawy z dnia 13 lipca 1990 roku o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych (Dz.U. Nr 51 poz.298 z późniejszymi zmianami) z zachowaniem zasady ciągłości gospodarczej i finansowej. Powstała Spółka Elektrociepłownia „Będzin” S.A. przejęła całość aktywów i pasywów przedsiębiorstwa państwowego na podstawie sporządzonego bilansu.

**16.** Nie wystąpiła konieczność korygowania sprawozdania finansowego odpowiednim wskaźnikiem inflacji, ponieważ skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności Emitenta nie osiągnęła wskazanych przez KNF wartości (100%).

**17.** Spółka nie sporządzała sprawozdania finansowego za IV kwartał 2011 roku zgodnie z postanowieniami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U.2009.33.259).

**18.** Zmiany polityki rachunkowości

Zgodnie z zaleceniem audytora Ernst&Young Audit Sp. z o.o. Spółka dokonała zmiany polityki rachunkowości. Spółka dokonała zmiany prezentacji otrzymanego nieodpłatnie prawa wieczystego użytkowania gruntów, które dotychczas ujęte było w kapitale z aktualizacji wyceny.

Po zmianie otrzymane nieodpłatnie prawo wieczystego użytkowania gruntów prezentowane jest w długoterminowych rozliczeniach międzyokresowych w pasywach bilansu zgodnie z rozwiązaniem wskazanym w komunikacie nr 1/DR/2003 Ministerstwa Finansów z dnia 20 grudnia 2002 roku.

W sprawozdaniu finansowym za okres od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wartość otrzymanego nieodpłatnie prawa wieczystego użytkowania gruntów zaprezentowanego w kapitale z aktualizacji wyceny wynosiła 1 476 tys. zł.

Tabela dotycząca okresu 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku

| <i>Pozycja bilansu</i>                             | <i>Przed zmianą prezentacji</i> | <i>Po zmianie prezentacji</i> |
|----------------------------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|
| Kapitał z aktualizacji wyceny                      | 28 261 tys. zł                  | 26 785 tys. zł                |
| Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe - pasywa | 143 tys. zł                     | 1 619 tys. zł                 |

Dodatkowo Spółka zmieniła zasady ujmowania praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia z wysokosprawnej kogeneracji i odnawialnych źródeł energii. Spółka ujmowała w/w prawa majątkowe na dzień zapisania uzyskanego od Prezesa URE świadectwa pochodzenia na koncie ewidencyjnym w rejestrze świadectw pochodzenia prowadzonym przez Towarową Giełdę Energii.

Po zmianie prawa majątkowe wynikające z pochodzenia z wysokosprawnej kogeneracji i odnawialnych źródeł energii ujmowane są w miesiącu produkcji energii w wysokosprawnej kogeneracji i z odnawialnych źródeł energii.

Tabela dotycząca okresu 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku

| <i>Pozycja rachunku zysków i strat</i> | <i>Przed zmianą prezentacji</i> | <i>Po zmianie prezentacji</i> |
|----------------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|
| Przychody ze sprzedaży produktów       | 158 311 tys. zł                 | 159 375 tys. zł               |
| Podatek dochodowy                      | 2 692 tys. zł                   | 2 894 tys. zł                 |
| Zysk netto                             | 12 276 tys. zł                  | 13 138 tys. zł                |

Tabela dotycząca okresu 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku

| <i>Pozycja bilansu</i>                         | <i>Przed zmianą prezentacji</i> | <i>Po zmianie prezentacji</i> |
|------------------------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|
| Zapasy                                         | 8 788 tys. zł                   | 12 543 tys. zł                |
| Zysk z lat ubiegłych                           | 0 tys. zł                       | 2 179 tys. zł                 |
| Zysk netto                                     | 12 276 tys. zł                  | 13 138 tys. zł                |
| Rezerwa tytułu odroczonego podatku dochodowego | 4 348 tys. zł                   | 5 062 tys. zł                 |

**19.** Nie stwierdzono popełnienia błędów w poprzednich latach obrotowych w następstwie, których nie można uznać sprawozdania finansowego za rok 2011 lub lata poprzednie za spełniające wymagania określone w art. 4 ust. 1 UoR.

**20.** Nie występuje niepewność, co do kontynuacji działalności Spółki.

**21.** W okresie, którego dotyczy sprawozdanie nie nastąpiło połączenie Spółki z żadnym podmiotem gospodarczym.

**22.** Spółka nie posiada udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych, wobec czego nie dokonuje ich wyceny metodą praw własności.

**23.** Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego, ponieważ nie posiada jednostek zależnych i stowarzyszonych.

#### **24. Zarządzanie ryzykiem**

Zarządzanie ryzykiem zawiera procesy identyfikacji i pomiaru ryzyka oraz określa sposób postępowania z ryzykiem. Zarząd Spółki ustala ogólne zasady zarządzania ryzykiem oraz politykę dotyczącą konkretnych obszarów ryzyk.

##### *Ryzyko walutowe*

Spółka nie jest narażona na ryzyko walutowe z tytułu realizowanych transakcji kupna i sprzedaży w różnych walutach. Spółka nie dokonywała sprzedaży w walutach obcych w roku 2011. Transakcje zakupu w walutach obcych w opinii Spółki były nieistotne. Spółka nie przeprowadzała transakcji zabezpieczających w zakresie ryzyka walutowego.

##### *Ryzyko stopy procentowej*

Spółka nie stosowała instrumentów zabezpieczających ryzyko stóp procentowych. Spółka korzystała z finansowania w postaci kredytu w rachunku bieżącym oraz kredytów inwestycyjnych i leasingu finansowego opisanych w pkt 1. Z uwagi na dobrą ocenę sytuacji finansowej Spółki ze strony instytucji kredytujących Spółka zawarła umowy kredytowe i leasingowe na korzystnych warunkach. Wobec powyższego zmiany stóp procentowych nie miały znaczącego wpływu na zysk netto Spółki w 2011 roku. Potwierdzeniem jest sumaryczny koszt finansowania zewnętrznego, który był niższy w stosunku do roku ubiegłego (opis w pkt 1).

### *Ryzyko kredytowe*

Spółka nie jest narażona na ryzyko kredytowe w zakresie transakcji finansowych, ponieważ współpracuje z różnymi instytucjami finansowymi o wysokiej wiarygodności.

Na minimalne w opinii Spółki ryzyko kredytowe (kredyt kupiecki) narażane są należności z tytułu dostaw i usług. Stosowana w tym zakresie polityka bieżącego monitorowania klientów polegająca na ocenie możliwości wywiązania się przez nich z zobowiązań finansowych pozwala zweryfikować ryzyko kredytowe w tym zakresie, zarówno na etapie ofertowym, jak i w trakcie realizacji kontraktów. Spółka urealnia wartość należności o odpisy aktualizujące utworzone na należności od dłużników postawionych w stan likwidacji, upadłości, kwestionujących należności oraz zalegających na dzień bilansowy z zapłatą, jeżeli ocena ich sytuacji gospodarczej i finansowej wskazuje, że spłata należności w najbliższym czasie nie jest prawdopodobna (szerzej opisano w notach zobowiązania krótkoterminowe oraz zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych). Sumaryczna wartość odpisów aktualizujących należności krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosi 129 tys. zł.

### *Ryzyko płynności finansowej*

Ostrożne zarządzanie ryzykiem utraty płynności zakłada utrzymanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych przeznaczonych do obrotu oraz dostępność finansowania, dzięki wystarczającej kwocie przyznanym instrumentów kredytowych i leasingu finansowego.

Przejawem tego działania jest między innymi:

- współpraca z różnymi instytucjami kredytującymi,
- różnorodność metod finansowania – kredyty w rachunku bieżącym, kredyt inwestycyjny, leasing finansowy.

### *Ryzyko cenowe*

W opinii Spółki ryzyko cenowe, na które może być narażona jest minimalne. Odpowiednia polityka, struktura organizacyjna i procedury oraz działania związane z zarządzaniem ryzykiem wspierają proces negocjowania i ustalania cen produktów Spółki na poziomie optymalnym.

Głównymi przychodami ze sprzedaży są: sprzedaż energii elektrycznej oraz sprzedaż ciepła. W zakresie energii elektrycznej Spółka dokonuje sprzedaży dla następujących kontrahentów: RWE Polska S.A., TAURON Polska Energia S.A. oraz Noble Securities S.A. Spółka zawiera umowy ramowe i odpowiednio umowy na okresy roczne w ramach umów ramowych (RWE Polska S.A. i TAURON Polska Energia S.A.).

W zakresie sprzedaży ciepła głównym odbiorcą jest TAURON Ciepło S.A. W zakresie sprzedaży ciepła Spółka zawiera również umowy ramowe i umowy na okresy roczne w ramach umów ramowych. Taryfa dla ciepła podlega zatwierdzaniu przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki. Główne źródła zaopatrzenia to Katowicki Holding Węglowy S.A. w zakresie dostaw węgla. Spółka korzystała z szeregu dostawców biomasy w tym min. Ekogeneracja OZE Sp. z o.o., Agart i Tritech Adam Wieczorek. Zawarte umowy na dostawy zawierają stosowne zapisy umowne chroniące Spółkę przed niekontrolowanym wzrostem cen.

### *Ryzyko zmiany wartości godziwej*

Spółka nie jest istotnie narażona na ryzyko zmiany wartości godziwej w zakresie posiadanych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, ponieważ kwota aktywów dostępnych do sprzedaży wynosi 8 tys. zł (szerzej opisano w pkt 1).

### *Zarządzanie ryzykiem kapitałowym*

Celem zarządzania ryzykiem kapitałowym Spółki jest utrzymanie możliwości kontynuowania działalności tak, by zapewnić korzyści swoim akcjonariuszom oraz innym podmiotom związanym z działalnością oraz utrzymanie optymalnej struktury kapitału.

## **25. Niestabilność rynków finansowych w Polsce i na świecie**

Spółka nie odnotowała w 2011 roku negatywnych skutków trwającego od 2008 roku kryzysu na rynkach finansowych oraz występujących negatywnych zjawisk we wspólnym obszarze gospodarczym Unii Europejskiej.