

*Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners*

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY  
ZA III KWARTAŁ 2012 ROKU  
ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU  
SPORZĄDZONY ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI  
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Warszawa, 7 listopada 2012 roku

**ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY BILANS**  
**Na dzień 30 września 2012 roku**

	30.09.2012	31.12.2011
<b>I. Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>487 503</b>	<b>781 126</b>
1. Rzeczowe aktywa trwałe	480 358	495 631
2. Wartości niematerialne	816	870
3. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	892	881
4. Aktywa finansowe	1 195	496
5. Należności długoterminowe	-	282 038
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 242	1 140
7. Rozliczenia międzyokresowe	-	70
<b>II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>511 586</b>	<b>382 426</b>
1. Zapasy	92 922	59 748
2. Należności z tytułu dostaw i usług	112 158	125 711
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	-	11
4. Pozostałe należności krótkoterminowe	10 512	62 174
5. Rozliczenia międzyokresowe	3 613	2 989
6. Krótkoterminowe aktywa finansowe	4 126	-
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	288 255	131 793
<b>Aktywa razem</b>	<b>999 089</b>	<b>1 163 552</b>

	30.09.2012	31.12.2011
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>501 257</b>	<b>423 141</b>
1. Kapitał zakładowy	42 628	42 628
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	78 521	78 521
3. Kapitał rezerwowo z wyceny opcji	13 207	17 270
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	237 969	172 625
5. Zysk z lat ubiegłych	44 825	41 289
6. Zysk netto	82 868	69 633
7. Udziały niekontrolujące	1 239	1 175
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>400 063</b>	<b>504 386</b>
1. Kredyty bankowe i pożyczki	321 821	463 243
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 622	10 221
3. Rezerwy	628	961
4. Rozliczenia międzyokresowe	72 572	29 541
5. Pozostałe zobowiązania	420	420
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>97 769</b>	<b>236 025</b>
1. Kredyty bankowe i pożyczki	36 105	147 326
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	21 859	19 899
3. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	5 700	13 882
4. Pozostałe zobowiązania	18 577	18 345
5. Rezerwy	908	986
6. Rozliczenia międzyokresowe	14 620	35 587
<b>Pasywa razem</b>	<b>999 089</b>	<b>1 163 552</b>

**ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**  
**Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku**

	Za okres zakończony 30.09.2012 r.	Za okres zakończony 30.09.2011 r.*)	Q3 2012	Q3 2011 *)
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży	59 087	42 484	21 569	14 451
Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	29 917	6 572	6 894	2 384
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>89 004</b>	<b>49 056</b>	<b>28 463</b>	<b>16 835</b>
Koszt własny sprzedaży	(65 774)	(39 103)	(26 442)	(13 368)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>23 230</b>	<b>9 953</b>	<b>2 021</b>	<b>3 467</b>
Pozostałe przychody operacyjne	4 259	4 626	1 413	127
Koszty ogólnego zarządu	(16 851)	(12 902)	(8 574)	(5 347)
w tym wycena opcji menedżerskich	(1 805)	(1 804)	(602)	(601)
Pozostałe koszty operacyjne	(692)	(645)	(196)	(38)
Przychody finansowe	19 451	3 165	8 666	1 276
Koszty finansowe	(22 088)	(9 511)	(7 210)	(7 549)
<b>Zysk (Strata) brutto</b>	<b>7 309</b>	<b>(5 314)</b>	<b>(3 880)</b>	<b>(8 064)</b>
Podatek dochodowy	(616)	365	1 274	1 715
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>6 693</b>	<b>(4 949)</b>	<b>(2 606)</b>	<b>(6 349)</b>
<b>Działalność zaniechana</b>				
Zysk z działalności operacyjnej zaniechanej	23 586	42 243	-	15 135
Podatek dochodowy od zysku z działalności zaniechanej obciążający jednostkę dominującą	(4 468)	(8 075)	-	(3 187)
Zysk ze zbycia działalności zaniechanej	59 719	-	-	-
Podatek dochodowy od zysku ze zbycia działalności zaniechanej	(2 598)	-	-	-
<b>Razem zysk z działalności zaniechanej</b>	<b>76 239</b>	<b>34 168</b>	<b>-</b>	<b>11 948</b>
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>82 932</b>	<b>29 219</b>	<b>(2 606)</b>	<b>5 599</b>
<b>Zysk netto przypisany:</b>	<b>82 932</b>	<b>29 219</b>	<b>(2 606)</b>	<b>5 599</b>
Akcjonariuszom jednostki dominującej	82 868	29 090	(2 632)	5 543
Akcjonariuszom niekontrolującym	64	129	26	56
<b>Zysk netto na jedną akcję:</b>				
- podstawowy zysk za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	3,89	1,40	-0,12	0,27
- podstawowy zysk z działalności kontynuowanej za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	0,31	-0,24	-0,12	-0,31
- rozwodniony zysk za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	3,89	1,40	-0,12	0,27
- rozwodniony zysk z działalności kontynuowanej za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	0,31	-0,24	-0,12	-0,31

\*) dane przekształcone

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2012 roku zakończony 30 września 2012 roku  
(w tysiącach złotych)

	Za okres zakończony 30.09.2012 r.	Za okres zakończony 30.09.2011 r.*)	Q3 2012	Q3 2011 *)
Zysk (Strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej z działalności kontynuowanej:	6 629	(5 078)	(2 632)	(6 405)
Zysk (Strata) z tytułu różnic kursowych niezrealizowanych z działalności kontynuowanej	4 235	(6 754)	1 960	(6 474)
Podatek z tytułu różnic kursowych z działalności kontynuowanej	(805)	1 283	(372)	1 230
<b>Zysk (Strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej z działalności kontynuowanej skorygowany o różnice kursowe:</b>	<b>3 199</b>	<b>393</b>	<b>(4 220)</b>	<b>(1 161)</b>

\*) dane przekształcone

	Za okres zakończony 30.09.2012 r.	Za okres zakończony 30.09.2011 r.*)	Q3 2012	Q3 2011 *)
Zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej z działalności zaniechanej:	76 239	34 168	-	11 948
Zysk (Strata) z tytułu różnic kursowych niezrealizowanych z działalności zaniechanej	-	6 264	-	6 041
Podatek z tytułu różnic kursowych z działalności zaniechanej	-	(1 190)	-	(1 148)
<b>Zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej z działalności zaniechanej skorygowany o różnice kursowe:</b>	<b>76 239</b>	<b>29 094</b>	<b>-</b>	<b>7 055</b>

**Zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej skorygowany o różnice kursowe:**

**79 438                      29 487                      (4 220)                      5 894**

\*) dane przekształcone

	Za okres zakończony 30.09.2012 r.	Za okres zakończony 30.09.2011 r.*)	Q3 2012	Q3 2011 *)
<b>Podstawowe Wielkości Ekonomiczno-Finansowe na działalności kontynuowanej</b>	<b>Działalność developerska, wdrożeńiowa i sprzedaż farm wiatrowych</b>	<b>Działalność developerska, wdrożeńiowa i sprzedaż farm wiatrowych</b>	<b>Działalność developerska, wdrożeńiowa i sprzedaż farm wiatrowych</b>	<b>Działalność developerska, wdrożeńiowa i sprzedaż farm wiatrowych</b>
Przychody ze sprzedaży	-	-	-	-
EBITDA	-	-	-	-
Skorygowana EBITDA uwzględniająca mniejszościowy udział w zyskach z farm wiatrowych	-	-	-	-
Dyskonto	3 873	189	1 296	-
<b>Zysk Netto</b>	<b>3 137</b>	<b>153</b>	<b>1 050</b>	<b>-</b>
<b>Zysk Netto z eliminacją efektu różnic kursowych z wyceny bilansowej</b>	<b>3 137</b>	<b>153</b>	<b>1 050</b>	<b>-</b>

\*) dane przekształcone

	Za okres zakończony 30.09.2012 r.	Za okres zakończony 30.09.2011 r.*)	Q3 2012	Q3 2011 *)
<b>Podstawowe Wielkości Ekonomiczno-Finansowe na działalności kontynuowanej</b>	<b>Bez działalności developerskiej, wdrożeńiowej i sprzedaży farm wiatrowych</b>	<b>Bez działalności developerskiej, wdrożeńiowej i sprzedaży farm wiatrowych</b>	<b>Bez działalności developerskiej, wdrożeńiowej i sprzedaży farm wiatrowych</b>	<b>Bez działalności developerskiej, wdrożeńiowej i sprzedaży farm wiatrowych</b>
Przychody ze sprzedaży	89 004	49 056	28 463	16 835
EBITDA	31 172	8 766	1 769	809
Skorygowana EBITDA uwzględniająca mniejszościowy udział w zyskach z farm wiatrowych	31 172	8 766	1 769	809
<b>Zysk Netto</b>	<b>3 492</b>	<b>(5 231)</b>	<b>(3 682)</b>	<b>(6 405)</b>
<b>Zysk Netto z eliminacją efektu różnic kursowych z wyceny bilansowej</b>	<b>62</b>	<b>240</b>	<b>(5 269)</b>	<b>(1 161)</b>

\*) dane przekształcone

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2012 roku zakończony 30 września 2012 roku  
(w tysiącach złotych)

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
**Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku**

	Za okres zakończony 30.09.2012 r.	Za okres zakończony 30.09.2011 r.*)	Q3 2012	Q3 2011 *)
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>82 932</b>	<b>29 219</b>	<b>(2 606)</b>	<b>5 599</b>
- Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	(753)	(254)	-	-
Inne całkowite dochody netto	(753)	(254)	-	-
<b>CAŁKOWITE DOCHODY ZA OKRES</b>	<b>82 179</b>	<b>28 965</b>	<b>(2 606)</b>	<b>5 599</b>
Zysk przypadający:	82 179	28 965	(2 606)	5 599
Akcjonariuszom jednostki dominującej	82 115	28 836	(2 632)	5 543
Akcjonariuszom niekontrolującym	64	129	26	56

\*) dane przekształcone

### Działalność zaniechana

W dniu 2 maja 2012 roku Mondi Świecie S.A. zgodnie z Umową Generalną z dnia 29 kwietnia 2002 roku zrealizowało tzw. opcję call, na podstawie której Mondi Świecie S.A. zażądało sprzedaży ogółu praw i obowiązków PEP, jako komandytariusza Saturn Management Sp. z o.o. i Wspólnicy Spółka Komandytowa, oraz zakupu 100 % udziałów w Saturn Management Sp. z o.o. Zgodnie z ugodą z dnia 19 lipca 2012 roku wskazana sprzedaż miała istotny wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę:

Wynik na działalności zaniechanej	Za okres zakończony 30.09.2012 r.	Za okres zakończony 30.09.2011 r.*)
Przychody	36 017	75 609
Koszty	(12 431)	(33 366)
EBITDA	26 144	35 084
Skorygowana EBITDA	27 451	37 171
<b>Zysk netto za okres z działalności zaniechanej Sp. Komandytowej bez obciążeń podatkowych, które ponosi jednostka dominująca</b>	<b>23 586</b>	<b>42 243</b>
Podatek dochodowy obciążający jednostkę dominującą	(4 468)	(8 075)
<b>Zysk netto</b>	<b>19 118</b>	<b>34 168</b>
<b>Zysk przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej z działalności zaniechanej skorygowany o różnice kursowe:</b>	<b>19 118</b>	<b>29 094</b>
Zysk brutto ze zbycia działalności zaniechanej	59 719	-
Podatek dochodowy od zysku ze zbycia działalności zaniechanej	(2 598)	-
<b>Zysk netto ze zbycia działalności zaniechanej</b>	<b>57 121</b>	<b>-</b>
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>76 239</b>	<b>34 168</b>

\*) dane przekształcone

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2012 roku zakończony 30 września 2012 roku  
(w tysiącach złotych)

	Za okres zakończony 30.04.2012 r.	Za okres zakończony 30.09.2011 r.*)
<b>Przepływy pieniężne z działalności zaniechanej</b>		
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	22 273	31 733
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	18 731	41 213
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(35 048)	(71 234)
<b>Przepływy pieniężne netto za rok obrotowy</b>	<b>5 956</b>	<b>1 712</b>

<b>Aktywa i zobowiązania zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>30.04.2012</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	(25)
Należności długoterminowe	(260 396)
Zapasy	(103)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(78 345)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(7 881)
Pozostałe aktywa	(2 204)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	278 540
w tym kredyty i pożyczki	237 521
<b>Aktywa i zobowiązania netto</b>	<b>(70 414)</b>

Zapłała otrzymana uregulowana w środkach pieniężnych	172 441
<b>Wpływ Środków pieniężnych netto</b>	<b>172 441</b>

Przepływy pieniężne z tytułu rozliczenia i sprzedaży praw i obowiązków PEP jako komandytariusza SM SK oraz udziałów SM Sp. z o.o.	Wpływy/(Wypływy)	Prezentacja w Rachunku Przepływów Pieniężnych
Wpłała z tytułu sprzedaży praw i obowiązków z dnia 02/05/2012	172 441	
Przychód z tytułu sprzedaży praw i obowiązków spółki komandytowej		126 289 B.1.3.a) zbycie aktywów finansowych
Zwrot z tytułu weksli		17 029 B.1.3.c) inne wpływy z aktywów finansowych
Rozliczenie wyniku SM za 2011 r.		18 868 B.1.3.b) dywidendy i udziały w zyskach i A.II.10.zmiana stanu zobowiązań
Rozliczenie wyniku SM za 2012 r.		(3 347) B.1.3.b) dywidendy i udziały w zyskach , A.II.10.zmiana stanu zobowiązań i A.II.4. odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)
Zwrot do Mondi Świecie S.A. w dniu 20/07/2012 zgodnie z ugodą z dnia 19 lipca 2012 r. *)	(2 891)	A.II.10.zmiana stanu zobowiązań
Zwrot do Mondi Świecie S.A. w dniu 31/10/2012 zgodnie z ugodą z dnia 19 lipca 2012 r. *)	(10 711)	A.II.10.zmiana stanu zobowiązań
<b>Przepływy pieniężne netto z tytułu rozliczenia i sprzedaży praw i obowiązków PEP jako komandytariusza SM SK oraz udziałów SM Sp. z o.o.</b>	<b>158 839</b>	<b>158 839</b>

\*) uгода została opisana w raporcie bieżącym nr. 31/2012 z dnia 20 lipca 2012 roku

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2012 roku zakończony 30 września 2012 roku  
(w tysiącach złotych)

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

**Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku**

	Za okres zakończony 30.09.2012 r.	Za okres zakończony 30.09.2011 r.)*
<b>A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I.Zysk brutto</b>	<b>90 614</b>	<b>36 929</b>
<b>II.Korekty razem</b>	<b>(105 547)</b>	<b>2 124</b>
1.Udział w (Zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-
2.Amortyzacja	21 226	7 734
3.Strata (Zysk) z tytułu różnic kursowych	(4 785)	2 032
4.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	14 505	725
5.Strata (Zysk) z tytułu działalności inwestycyjnej	(79 357)	(1)
6. Podatek dochodowy	(24 554)	(14 425)
7.Zmiana stanu rezerw	135	(105)
8.Zmiana stanu zapasów	(36 363)	(26 689)
9.Zmiana stanu należności	(8 007)	44 194
10.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	33 222	(7 801)
11.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(17 505)	(5 402)
12. Inne korekty	(4 064)	1 862
<b>III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>(14 933)</b>	<b>39 053</b>
<b>B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>171 275</b>	<b>47 150</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	500	89
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	172 699	1 729
a) zbycie aktywów finansowych	126 289	-
b) dywidendy i udziały w zyskach	13 681	-
c) spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	1 630
d) odsetki	-	99
e) inne wpływy z aktywów finansowych	32 729	-
4. Zbycie jednostki zależnej po potrąceniu utraconych środków pieniężnych	(1 924)	-
5. Inne wpływy inwestycyjne	-	45 332
<b>II.Wydatki</b>	<b>37 949</b>	<b>197 164</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	36 449	191 978
2. Na aktywa finansowe, w tym:	1 500	1 075
a) nabycie aktywów finansowych	192	1 075
b) udzielone pożyczki długoterminowe	1 308	-
3. Inne wydatki inwestycyjne	-	4 111
<b>III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>133 326</b>	<b>(150 014)</b>
<b>C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I.Wpływy</b>	<b>127 536</b>	<b>286 179</b>
1. Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	44 745
2. Kredyty i pożyczki	77 682	241 434
3. Otrzymane dotacje	49 854	-
<b>II.Wydatki</b>	<b>89 853</b>	<b>90 596</b>
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	16
2. Spłaty kredytów i pożyczek	70 293	75 901
3. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	252	291
4. Odsetki	19 308	14 388
<b>III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej(I-II)</b>	<b>37 683</b>	<b>195 583</b>
<b>D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>156 076</b>	<b>84 622</b>
<b>E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>156 462</b>	<b>84 960</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	386	338
<b>F.Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>131 793</b>	<b>46 263</b>
<b>G.Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>288 255</b>	<b>131 223</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	29 829	2 319

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2012 roku zakończony 30 września 2012 roku  
(w tysiącach złotych)

---

Prezentacja zewnętrznych źródeł finansowania (sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych)	Za okres zakończony 30.09.2012 r.	Za okres zakończony 30.09.2011 r.*)
poz. C.I.2 Wpływy z kredytów i pożyczek	77 682	241 434
poz. C.II.4 Spłaty z kredytów i pożyczek	(70 293)	(75 901)
<b>Zmiana zewnętrznych źródeł finansowania, w tym</b>	<b>7 389</b>	<b>165 533</b>
zaciągnięcie netto kredytów inwestycyjnych	58 491	79 053
zaciągnięcia/spłaty netto kredytu VAT	(54 119)	79 074
zaciągnięcia/spłaty netto kredytu bieżącego	3 017	7 406



Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2012 roku zakończony 30 września 2012 roku  
(w tysiącach złotych)

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**  
Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Zysk netto	Udział niekontrolujący	Kapitał własny ogółem
<b>Na dzień 1 stycznia 2012 roku</b>	<b>42 628</b>	<b>78 521</b>	<b>17 270</b>	<b>172 625</b>	<b>110 922</b>	<b>-</b>	<b>1 175</b>	<b>423 141</b>
- Całkowite dochody za okres	-	-	-	(753)	-	82 868	64	82 179
- Podział wyniku finansowego	-	-	-	66 097	(66 097)	-	-	-
- Odpisy dot. programu opcji menadżerskich	-	-	(4 063)	-	-	-	-	(4 063)
<b>Na dzień 30 września 2012 roku</b>	<b>42 628</b>	<b>78 521</b>	<b>13 207</b>	<b>237 969</b>	<b>44 825</b>	<b>82 868</b>	<b>1 239</b>	<b>501 257</b>
<b>Na dzień 1 stycznia 2011 roku</b>	<b>39 488</b>	<b>38 812</b>	<b>14 865</b>	<b>121 398</b>	<b>88 634</b>	<b>-</b>	<b>1 119</b>	<b>304 316</b>
- Całkowite dochody za okres	-	-	-	(254)	-	29 090	73	28 909
- Podział wyniku finansowego	-	-	-	47 345	(47 345)	-	-	-
- Odpisy dot. programu opcji menadżerskich	-	-	1 202	-	-	-	-	1 202
- Emisja akcji	3 140	39 829	-	-	-	-	-	42 969
<b>Na dzień 30 września 2011 roku</b>	<b>42 628</b>	<b>78 641</b>	<b>16 067</b>	<b>168 489</b>	<b>41 289</b>	<b>29 090</b>	<b>1 192</b>	<b>377 396</b>

## 1. Informacje ogólne

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

Według odpisu z Krajowego Rejestru Sądowego przedmiotem działalności Spółki jest:

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

Zakres działalności podmiotów zależnych jest związany z działalnością jednostki dominującej.

## 2. Czas trwania Spółki i jednostek Grupy Kapitałowej

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

## 3. Wskazanie okresów, za które prezentowane jest śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2012 roku oraz zawiera dane porównywalne za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku.

#### **4. Skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej jednostki dominującej**

Skład osobowy Zarządu jednostki dominującej na dzień 30 września 2012 roku:

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

Skład osobowy Rady Nadzorczej jednostki dominującej na dzień 30 września 2012 roku:

Marek Gabryjelski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Dariusz Krawczyk	Członek Rady Nadzorczej
Robert Fijołek	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Sobolewski	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Kaczmarczyk	Członek Rady Nadzorczej
Zofia Dzik	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 5 listopada 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki odwołało z funkcji członka Rady Nadzorczej następujące osoby: Marek Gabryjelski, Dariusz Krawczyk, Robert Fijołek, Krzysztof Sobolewski, Krzysztof Kaczmarczyk i Zofia Dzik. W tym samym dniu w skład Rady Nadzorczej powołane zostały następujące osoby: Dariusz Mioduski, Jacek Głowacki, Mariusz Nowak, Tomasz Mikołajczak, Arkadiusz Jastrzębski oraz Marek Gabryjelski.

#### **5. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę i jednostki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości, to jest w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po dniu 30 września 2012 roku. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę oraz przez spółki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości, to jest w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności, za wyjątkiem działalności zaniechanej opisaną na stronie 5 niniejszego sprawozdania.

#### **6. Struktura organizacyjna Grupy**

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku struktura Grupy nie uległa zmianie.

## 7. Zmiana danych porównywalnych

Na dzień 30 września 2012 roku w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w danych porównywalnych dokonano reklasyfikacji kosztów rodzajowych w nocie nr 10.4. Korekta nie miała wpływu na wynik finansowy.

Na dzień 30 września 2012 roku segment działalności „Usługi outsourcingowe” został zaklasyfikowany jako działalność zaniechana w związku ze zdarzeniami opisanymi szerzej na stronie nr 5, dlatego dane porównywalne w rachunku zysków i strat zmieniono w taki sposób, aby działalność zaniechaną pokazać oddzielnie od działalności kontynuowanej.

## 8. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 7 listopada 2012 roku.

## 9. Przyjęte zasady przy sporządzaniu sprawozdania

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, z zastosowaniem takich samych zasad jak przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku, w którym znajduje się szczegółowy opis stosowanej polityki rachunkowości. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane w polskich złotych.

## 10. Podstawowe wielkości ekonomiczne

### 10.1 Skorygowana EBITDA

	Za okres zakończony 30.09.2012 r.	Za okres zakończony 30.09.2011 r.*)
Zysk z działalności operacyjnej	9 946	1 032
Amortyzacja	21 226	7 734
<b>EBITDA</b>	<b>31 172</b>	<b>8 766</b>
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>31 172</b>	<b>8 766</b>

\*)dane przekształcone

### 10.2 Przychody ze sprzedaży

	Za okres zakończony 30.09.2012 r.	Za okres zakończony 30.09.2011 r.*)	Q3 2012	Q3 2011 *)
- przychody netto ze sprzedaży energii	28 463	13 757	7 313	4 195
- przychody netto ze sprzedaży ciepła	4 309	4 472	858	933
- przychody netto z projektów konsultacyjnych i doradczych	250	84	14	21
- przychody z usług dzierżawy i operatorskie	488	430	89	138
- przychody ze sprzedaży towarów	1 953	4	1 577	3
- przychody netto ze sprzedaży słomy	72	64	35	-
- przychody netto ze sprzedaży uprawnień do emisji dwutlenku węgla	-	187	-	-
- przychody netto ze sprzedaży pelletów	23 415	23 343	11 641	9 113
- przychody netto z najmu	6	10	-	4
- inne przychody	131	133	42	44
<b>Przychody netto ze sprzedaży, razem</b>	<b>59 087</b>	<b>42 484</b>	<b>21 569</b>	<b>14 451</b>

\*)dane przekształcone

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2012 roku zakończony 30 września 2012 roku  
(w tysiącach złotych)

### 10.3 Przychody z tytułu świadectw pochodzenia

	Za okres zakończony 30.09.2012 r.	Za okres zakończony 30.09.2011 r.*)	Q3 2012	Q3 2011 *)
- przychody netto z tytułu świadectw pochodzenia	29 518	4 064	6 886	1 202
- przychody netto z tytułu zredukowanej emisji CO2 (Joint Implementation Mechanism)	399	2 508	8	1 182
<b>Przychody netto z tytułu świadectw pochodzenia, razem</b>	<b>29 917</b>	<b>6 572</b>	<b>6 894</b>	<b>2 384</b>

\*)dane przekształcone

### 10.4 Koszty wg rodzaju

	Za okres zakończony 30.09.2012 r.	Za okres zakończony 30.09.2011 r.*)	Q3 2012	Q3 2011 *)
- amortyzacja	21 226	7 734	7 105	2 600
- zużycie materiałów i energii	26 137	24 347	12 995	11 287
- usługi obce	19 544	4 529	9 657	286
- podatki i opłaty	2 566	889	1 183	313
- wynagrodzenia, w tym:	10 734	9 679	3 781	3 196
- opcje menadżerskie	1 805	1 804	602	601
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 114	990	374	250
- pozostałe koszty rodzajowe	363	430	139	121
<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>81 684</b>	<b>48 598</b>	<b>35 234</b>	<b>18 053</b>
- wartość sprzedanych towarów i materiałów (wartość dodatnia)	941	3 407	(218)	662
- koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(16 851)	(12 902)	(8 574)	(5 347)
<b>Razem koszt własny sprzedaży</b>	<b>65 774</b>	<b>39 103</b>	<b>26 442</b>	<b>13 368</b>

\*)dane przekształcone

### 10.5 Pozostałe przychody operacyjne

	Za okres zakończony 30.09.2012 r.	Za okres zakończony 30.09.2011 r.*)	Q3 2012	Q3 2011 *)
- odwrócenie odpisów aktualizujących wartość składników aktywów, w tym:	1 022	4 250	293	-
- odpisy aktualizujące wartość należności	1 022	4 250	293	-
- rozwiązanie rezerw, w tym:	-	19	-	-
- pozostałych	-	19	-	-
- pozostałe, w tym:	3 237	357	1 120	127
- odszkodowania i dopłaty	13	17	13	6
- rozliczenie dotacji	3 044	221	1 007	73
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	91	60	91	-
- pozostałe	89	59	9	48
<b>Inne przychody operacyjne, razem</b>	<b>4 259</b>	<b>4 626</b>	<b>1 413</b>	<b>127</b>

\*)dane przekształcone

### 10.6 Pozostałe koszty operacyjne

	Za okres zakończony 30.09.2012 r.	Za okres zakończony 30.09.2011 r.*)	Q3 2012	Q3 2011 *)
- pozostałe, w tym:	692	645	196	38
- kary, grzywny, odszkodowania	16	25	16	-
- darowizny	257	97	63	22
- pozostałe	419	523	117	16
<b>Inne koszty operacyjne, razem:</b>	<b>692</b>	<b>645</b>	<b>196</b>	<b>38</b>

\*)dane przekształcone

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2012 roku zakończony 30 września 2012 roku  
(w tysiącach złotych)

### 10.7 Przychody finansowe

	Za okres zakończony 30.09.2012 r.	Za okres zakończony 30.09.2011 r. *)	Q3 2012	Q3 2011 *)
- przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach	18	17	-	17
- przychody finansowe z tytułu odsetek od lokat i pożyczek	9 081	2 825	4 901	1 209
- różnice kursowe, w tym:	4 521	39	2 133	(45)
-niezrealizowane	4 252	49	1 959	(40)
-zrealizowane	269	(10)	174	(5)
- wycena zobowiązań finansowych	1 941	-	319	-
- przychody finansowe z tytułu dyskonta	3 873	284	1 296	95
- pozostałe opłaty z tytułu poręczeń	10	-	10	-
- pozostałe	7	-	7	-
<b>Przychody finansowe, razem</b>	<b>19 451</b>	<b>3 165</b>	<b>8 666</b>	<b>1 276</b>

\*) dane przekształcone

### 10.8 Koszty finansowe

	Za okres zakończony 30.09.2012 r.	Za okres zakończony 30.09.2011 r. *)	Q3 2012	Q3 2011 *)
- koszty finansowe z tytułu odsetek	20 156	2 160	6 908	817
- różnice kursowe, w tym:	136	7 033	39	6 630
-niezrealizowane	17	6 803	(1)	6 434
-zrealizowane	119	230	40	196
- prowizje i inne opłaty	1 714	296	251	97
- pozostałe	82	22	12	5
<b>Koszty finansowe, razem</b>	<b>22 088</b>	<b>9 511</b>	<b>7 210</b>	<b>7 549</b>

\*) dane przekształcone

### 10.9 Segmenty operacyjne

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

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2012 roku zakończony 30 września 2012 roku  
(w tysiącach złotych)

Za okres zakończony 30.09.2012 r.	Działalność zaniechana	Działalność kontynowana						Razem działalność kontynowana
	Działalność outsourcingowa - usługa operatorska	Działalność outsourcingowa - usługa operatorska	Pozostała działalność outsourcingowa - produkcja energii elektrycznej i ciepła	Działalność Developerska, wdrożeniowa i sprzedaż farm wiatrowych razem	Biomasa	Energetyka wiatrowa	Niealokowane	
	Działalność zaniechana	Działalność kontynowana						
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	31 415	2 430	12 470	-	23 501	50 603	-	89 004
<b>Zysk(Strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>27 316</b>	<b>93</b>	<b>3 560</b>	<b>(102)</b>	<b>(2 502)</b>	<b>22 181</b>	<b>-</b>	<b>23 230</b>
(Koszty) ogólnego zarządu	(1 503)	-	-	-	-	-	(16 851)	(16 851)
Przychody/(Koszty) z tytułu odsetek	793	-	7 594	185	(1 146)	(17 708)	-	(11 075)
Przychody (Koszty) finansowe ze sprzedaży farm wiatrowych	-	-	-	3 873	-	-	-	3 873
Przychody/(Koszty) finansowe z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych	(3 598)	-	(24)	-	25	4 234	-	4 235
Pozostałe Przychody/(Koszty) finansowe	256	-	-	-	-	-	330	330
Pozostałe Przychody/(Koszty) operacyjne	322	-	-	-	-	-	3 567	3 567
<b>Wynik brutto</b>	<b>23 586</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 309</b>
Podatek dochodowy	(4 468)	-	-	-	-	-	(616)	(616)
<b>Wynik netto</b>	<b>19 118</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 693</b>
Zysk ze sprzedaży działalności zaniechanej Sp. Komandytowej	57 121	-	-	-	-	-	-	-
<b>Wynik netto za okres</b>	<b>76 239</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 693</b>

Aktywa segmentu	-	1 474	76 361	157 184	97 387	464 686	-	797 092
Aktywa niealokowane	-	-	-	-	-	-	201 997	201 997
<b>Aktywa razem</b>	<b>-</b>	<b>1 474</b>	<b>76 361</b>	<b>157 184</b>	<b>97 387</b>	<b>464 686</b>	<b>201 997</b>	<b>999 089</b>
Zobowiązania segmentu	-	1 013	35 059	71	65 809	395 880	-	497 832
Niealokowane zobowiązania	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>-</b>	<b>1 013</b>	<b>35 059</b>	<b>71</b>	<b>65 809</b>	<b>395 880</b>	<b>-</b>	<b>497 832</b>
<b>Wydatki na nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>15 660</b>	<b>22 830</b>	<b>234</b>	<b>38 728</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	4	-	15 660	20 551	234	36 449
Amortyzacja	-	181	2 304	-	1 868	16 872	-	21 225

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2012 roku zakończony 30 września 2012 roku  
(w tysiącach złotych)

Za okres zakończony 30.09.2011 r.*)	Działalność zaniechana	Działalność kontynuowana						Razem działalność kontynuowana
	Działalność outsourcingowa - usługa operatorska	Działalność outsourcingowa - usługa operatorska	Pozostała działalność outsourcingowa - produkcja energii elektrycznej i ciepła	Działalność Developerska, wdrożeniowa i sprzedaż farm wiatrowych razem	Biomasa	Energetyka wiatrowa	Niealokowane	
	<b>Działalność zaniechana</b>	<b>Działalność kontynuowana</b>						
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	55 821	430	9 760	10	27 478	11 378	-	49 056
<b>Zysk(Strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>37 920</b>	<b>33</b>	<b>5 123</b>	<b>(51)</b>	<b>(1 035)</b>	<b>5 883</b>	<b>-</b>	<b>9 953</b>
Koszty ogólnego zarządu	(2 994)	-	-	-	-	-	(12 902)	(12 902)
Przychody/Koszty z tytułu odsetek	1 762	-	3 770	57	(1 165)	(1 997)	-	665
Przychody finansowe ze sprzedaży farm wiatrowych	-	-	-	284	-	-	-	284
Przychody/Koszty finansowe z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych	6 264	-	33	-	3	(6 790)	-	(6 754)
Pozostałe Przychody/Koszty finansowe	(811)	-	-	-	-	-	(541)	(541)
Pozostałe Przychody/Koszty operacyjne	102	-	-	-	-	-	3 981	3 981
<b>Wynik brutto</b>	<b>42 243</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5 314)</b>
Podatek dochodowy	(8 075)	-	-	-	-	-	365	365
<b>Wynik netto</b>	<b>34 168</b>							<b>(4 949)</b>
<b>Wynik netto za okres</b>	<b>34 168</b>							<b>(4 949)</b>
Aktywa segmentu	364 283	1 223	46 172	246 897	35 457	95 370	-	425 119
Aktywa niealokowane	-	-	-	-	-	-	114 531	114 531
<b>Aktywa razem</b>	<b>364 283</b>	<b>1 223</b>	<b>46 172</b>	<b>246 897</b>	<b>35 457</b>	<b>95 370</b>	<b>114 531</b>	<b>539 650</b>
Zobowiązania segmentu	258 481	635	11 037	152 171	24 755	75 424	-	264 022
Niealokowane zobowiązania	-	-	-	-	-	-	9 577	9 577
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>258 481</b>	<b>635</b>	<b>11 037</b>	<b>152 171</b>	<b>24 755</b>	<b>75 424</b>	<b>9 577</b>	<b>273 599</b>
<b>Wydatki na nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych, w tym:</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>244</b>	<b>185 379</b>	<b>6 276</b>	<b>-</b>	<b>70</b>	<b>191 969</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	9	-	244	185 379	6 276	-	70	191 969
Amortyzacja	45	179	2 310	-	1 400	3 800	-	7 689

\*)dane przekształcone



## 10.10 Przepływy środków pieniężnych

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

	Za okres zakończony 30.09.2012 r.	Za okres zakończony 30.09.2011 r.*)
- opcje menedżerskie	(4 064)	1 804
- inne		58
<b>Razem inne korekty</b>	<b>(4 064)</b>	<b>1 862</b>

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

	Za okres zakończony 30.09.2012 r.	Za okres zakończony 30.09.2011 r.*)
- wpływy dotyczące leasingu finansowego	-	45 332
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>45 332</b>

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

	Za okres zakończony 30.09.2012 r.	Za okres zakończony 30.09.2011 r.*)
- wydatki dotyczące leasingu finansowego	-	4 111
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>4 111</b>

### Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania

	Za okres zakończony 30.09.2012 r.	Za okres zakończony 30.09.2011 r.*)
- środki zablokowane na spłatę rat kredytu	19 117	108
- środki zablokowane na zwrot podatku z tytułu transakcji sprzedaży SM	10 712	2 211
<b>Razem</b>	<b>29 829</b>	<b>2 319</b>

\*)dane przekształcone

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2012 roku zakończony 30 września 2012 roku  
(w tysiącach złotych)

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

<b>Rezerwy:</b>	<b>Za okres zakończony 30.09.2012 r.</b>	<b>Za okres zakończony 30.09.2011 r.*)</b>
- bilansowa zmiana stanu rezerw	(411)	(105)
- wyłączenie z konsolidacji sprzedanej Spółki zależnej	546	-
<b>Zmiana stanu rezerw w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>135</b>	<b>(105)</b>

<b>Zapasy:</b>	<b>Za okres zakończony 30.09.2012 r.</b>	<b>Za okres zakończony 30.09.2011 r.*)</b>
- bilansowa zmiana stanu zapasów	(33 174)	(27 194)
- reklasyfikacja zapasów	(3 143)	-
- ujęcie rzeczowych aktywów trwałych do odsprzedaży w pozycji zapasy	-	505
- wyłączenie z konsolidacji sprzedanej Spółki zależnej	(46)	-
<b>Zmiana stanu zapasów w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>(36 363)</b>	<b>(26 689)</b>

<b>Należności:</b>	<b>Za okres zakończony 30.09.2012 r.</b>	<b>Za okres zakończony 30.09.2011 r.*)</b>
- bilansowa zmiana stanu należności długoterminowych i krótkoterminowych netto	347 253	40 983
- zmiana stanu należności leasingowych	-	4 009
- bilans otwarcia należności jednostek zależnych pierwszy raz konsolidowanych	-	368
- zmiana stanu należności inwestycyjnych	-	(481)
- podział wyniku	-	(15)
- wyłączenie z konsolidacji sprzedanej Spółki zależnej	(355 223)	-
- zmiana stanu należności finansowych	-	1 063
- zmiana pozostałych należności	(37)	(1 733)
<b>Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>(8 007)</b>	<b>44 194</b>

<b>Zobowiązania:</b>	<b>Za okres zakończony 30.09.2012 r.</b>	<b>Za okres zakończony 30.09.2011 r.*)</b>
- bilansowa zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 192	(17 731)
- zmiana stanu z tytułu leasingu finansowego	252	(211)
- zmiana stanu z tytułu dywidend	(9 339)	-
- zmiana stanu z tytułu zobowiązań inwestycyjnych	10 447	7 221
- wyłączenie z konsolidacji sprzedanej Spółki zależnej	30 422	-
- zmiana stanu z tytułu zobowiązań finansowych	(752)	3 127
- bilans otwarcia zobowiązań jednostek zależnych pierwszy raz konsolidowanych	-	(207)
<b>Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>33 222</b>	<b>(7 801)</b>

<b>Rozliczenia międzyokresowe:</b>	<b>Za okres zakończony 30.09.2012 r.</b>	<b>Za okres zakończony 30.09.2011 r.*)</b>
- bilansowa zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	21 510	(2 677)
- naliczone odsetki leasingowe	-	807
- rozliczenie w czasie prowizji od kredytów	(1 524)	(1 152)
- rozliczenie w czasie dotacji	(49 854)	-
- wyłączenie z konsolidacji sprzedanej Spółki zależnej	(1 040)	-
- niezafakturowane rzeczowe aktywa trwałe w budowie	13 403	(604)
- koszty przygotowania prospektu	-	(1 776)
<b>Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>(17 505)</b>	<b>(5 402)</b>

\*)dane przekształcone

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

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

Podstawowe Wielkości Ekonomiczno-Finansowe w mln PLN	Okres od 1 stycznia do 30 września 2012	Okres od 1 stycznia do 30 września 2011*	Zmiana
Przychody ze sprzedaży na działalności kontynuowanej	89,0	49,1	39,9
EBITDA na działalności kontynuowanej	31,2	8,8	22,4
Skorygowana EBITDA uwzględniająca odsetki z tytułu dzierżawy majątku oraz mniejszościowy udział w zyskach z farm wiatrowych na działalności kontynuowanej	31,2	8,8	22,4
Zysk/Strata Netto na działalności kontynuowanej	6,7	-4,9	11,6
Zysk/Strata Netto na działalności kontynuowanej z eliminacją efektu różnic kursowych z wyceny bilansowej	3,2	0,4	2,8
Zysk/Strata Netto na działalności zaniechanej	76,2	34,2	42,0
Zysk/Strata Netto na działalności zaniechanej z eliminacją efektu różnic kursowych z wyceny bilansowej	76,2	29,2	47,1
Zysk/Strata Netto	82,9	29,2	53,8
Zysk Netto z eliminacją efektu różnic kursowych z wyceny bilansowej	79,4	29,5	49,9
Zysk Netto z eliminacją efektu różnic kursowych z wyceny bilansowej i bez sprzedaży farm wiatrowych i wyceny dyskonta	76,3	29,3	47,0

\*) dane przekształcone

Na wynik za trzy kwartały 2012 roku w porównaniu do wyniku za analogiczny okres roku poprzedniego wpływ miały następujące czynniki:

- a) Na poziomie EBITDA oraz EBITDA uwzględniającej odsetki z tytułu dzierżawy majątku i mniejszościowy udział w zyskach z farm wiatrowych na działalności kontynuowanej
  - Wpływ uruchomienia FW Łukaszów i FW Modlikowice (łącznie wpływ ok. 33,5 mln PLN)
  - Niższe przychody z FW Dipol głównie ze względu na gorsze warunki wietrzne
  - Odzyskanie spisanych należności przez EC Wizów w wysokości 4,3 mln PLN w okresie od 1 stycznia do 30 września 2011 roku

- Odzyskanie przez EPEP Jeziorna spisanych należności w kwocie 1,0 mln PLN w okresie od 1 stycznia do 30 września 2012 roku
  - Zakończenie umowy z Bankiem Światowym na zakup jednostek zredukowanej emisji (JI) od EC Mercury oraz ujemny wpływ wyceny salda jednostek zredukowanej emisji z powodu niższego kursu EUR / PLN w porównaniu do 31 grudnia 2011 (łącznie wpływ 1,3 mln PLN)
  - Niższa EBITDA Projektu Biomasa Energetyczna Północ z powodu wzrostu cen zakupu słomy oraz wzrostu kosztów operacyjnych wskutek zmniejszenia wydajności maszyn i urządzeń, jako efektu zastosowania słomy o wyższej wilgotności
  - Niższa EBITDA Projektu Biomasa Energetyczna Południe w wyniku wzrostu cen zakupu słomy
  - Dodatni wpływ uruchomienia Projektu Biomasa Energetyczna Wschód
  - Wyższe koszty centrali z powodu wyższych kosztów zakupów usług obcych
- b) Na poziomie Zysku Netto na działalności kontynuowanej:
- Wpływ EBITDA
  - Wyższe odsetki z lokat środków pieniężnych i odsetek od pożyczek (wpływ netto 5,1 mln PLN)
  - Wpływ wyższych przychodów z tytułu dyskonta na sprzedaży farm wiatrowych (wpływ netto 2,9 mln PLN)
  - Ujemny wpływ odsetek z tytułu kredytów bankowych zaciągniętych przez uruchomione w pierwszym półroczu 2012 FW Modlikowice oraz FW Łukaszów (wpływ netto 12,3 mln PLN)
  - Wpływ niezrealizowanych dodatnich różnic kursowych (wpływ netto 8,9 mln PLN)
- c) Na poziomie Zysku Netto na działalności zaniechanej:
- Wpływ zysku z działalności operacyjnej zaniechanej (19,1 mln PLN z uwzględnieniem wpływu podatku dochodowego rozpoznanego w Spółce) oraz zysku ze zbycia działalności zaniechanej (57,1 mln PLN) – szczegóły wpływu transakcji sprzedaży EC Saturn na wyniki finansowe Grupy zostały opisane na str. 5-6 skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

**OUTSOURCING ENERGETYKI**

EC Saturn

W dniu 2 maja 2012 roku Mondi Świecie S.A. zgodnie z Umową Generalną z dnia 29 kwietnia 2002 roku zrealizowało tzw. opcję call, na podstawie której Mondi Świecie S.A. zażądało sprzedaży ogółu praw i obowiązków PEP, jako komandytariusza Saturn Management Sp. z o.o. i Wspólnicy Spółka Komandytowa, oraz zakupu 100 % udziałów w Saturn Management Sp. z o.o. Zgodnie z ugodą z dnia 19 lipca 2012 roku wskazana sprzedaż miała istotny wpływ na osiągnięte wyniki przez Grupę. Szczegółowy opis transakcji sprzedaży został umieszczony na str. 5-6 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W rachunku wyników na 30 IX 2012 rok zysk z działalności EC Saturn oraz zysk ze zbycia EC Saturn są prezentowane jako działalność zaniechana. Dane porównawcze za pierwsze półrocze 2011 zostały odpowiednio przekształcone.

#### EPEP Jeziorna

W bieżącym okresie nie prowadzący działalności EPEP Jeziorna, na podstawie porozumienia podpisanego z kontrahentem, odzyskał część spisanych należności handlowych (1,0 mln PLN).

#### EL Mercury

Wynik operacyjny w bieżącym okresie był niższy od ubiegłorocznego ze względu na brak przychodów z tytułu JI w 2012 roku (wyczerpanie przyznanego limitu zakupów przez World Bank) oraz niższą wycenę salda certyfikatów JI (spadek kursu EUR w porównaniu z kursem z końca roku).

Sprzedaż energii oraz koszty operacyjne pozostały na poziomie roku ubiegłego.

#### EC Zakrzów

Wynik operacyjny w bieżącym okresie był nieznacznie poniżej poziomu roku ubiegłego, m. in. ze względu na brak sprzedaży uprawnień do emisji dwutlenku węgla CO<sub>2</sub> (0,1 mln PLN w 2011).

#### Elektrownie biomasowe

W zakresie rozwoju outsourcingu i wytwarzania energii w oparciu o biomasę, Grupa PEP przygotowuje do realizacji projekt budowy i eksploatacji elektrowni biomasowej o mocy 30 MW, przyłączonej do sieci energetycznej.

Wybrano lokalizację obiektu. W połowie sierpnia 2011 roku rozpoczęto procedurę przetargową związaną z pozyskaniem działki, uzyskano decyzję środowiskową oraz warunki przyłączenia do sieci, negocjacje umowy przyłączeniowej w toku. Obecnie trwają prace związane z projektem technicznym Obiektu, uzyskano prawomocne pozwolenie na budowę. Planowane uruchomienie Obiektu to koniec 2014

Ponadto, trwają rozmowy z trzema znaczącymi przedsiębiorstwami przemysłowymi dotyczące realizacji projektów budowy i eksploatacji kolejnych elektrowni lub elektrociepłowni biomasowych o mocy 85MWt/30 MWe.

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

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

### **ENERGETYKA WIATROWA**

#### Farma Wiatrowa Puck

W bieżącym okresie produkcja energii elektrycznej oraz przychody ze sprzedaży były wyższe od ubiegłorocznych ze względu na lepszą wietrzność oraz wyższy kurs EUR. Ten pozytywny wpływ został częściowo zniwelowany poprzez niższą wycenę salda certyfikatów JI (spadek kursu EUR na koniec września w porównaniu z kursem z końca roku).

#### Farmy Wiatrowe Łukaszów i Modlikowice

W grudniu 2011 roku zakończono budowę Farmy Wiatrowej Łukaszów (34MW) i Farmy Wiatrowej Modlikowice (24MW). Na początku 2012 roku zakończono procedury uruchomieniowe i farmy osiągnęły docelową sprawność. Produkcja energii za 3 kwartały 2012 roku była wyższa w porównaniu z założeniami.

W ramach programu operacyjnego Infrastruktura i Środowisko Działanie 9.4 Wytwarzanie energii ze źródeł odnawialnych konkurs nr 1/PO IiŚ/9.4/2009 projekty otrzymały alokację dofinansowania w kwocie 40 mln PLN każdy (łącznie 80 mln PLN). W 2010 roku podpisano umowy na dotację. Z tego tytułu do obu spółek wpłynęło łącznie 25,4 mln do końca 2011 roku PLN oraz 50,2 mln PLN w pierwszym półroczu 2012 roku. Pozostałe wnioski na kwotę ok. 3,8 mln PLN są w trakcie rozpatrywania przez Ministerstwo Gospodarki.

#### Dewelopment Projektów Farm Wiatrowych

W ciągu roku 2012 Spółka, tak jak w latach poprzednich, koncentruje swoje wysiłki na rozbudowie portfela farm wiatrowych. Całkowite portfolio projektów w developmencie wynosi obecnie ok. 1,000 MW, których ukończenie planowane jest na lata 2012-2016. W chwili obecnej projekty o łącznej mocy 194 MW posiadają już miejscowy plan zabudowy, decyzję środowiskową i warunki przyłączenia, projekt o mocy 105 MW posiada już miejscowy plan zabudowy i warunki przyłączenia, projekty o łącznej mocy 88 MW - miejscowy plan zabudowy i decyzję środowiskową, projekty o łącznej mocy 105 MW - miejscowy plan zabudowy, projekt o mocy 28 MW – warunki przyłączenia oraz projekt o mocy 38 MW – pozwolenie na budowę.

#### Farmy Wiatrowe w fazie wdrożenia

Zaawansowane prace nad procedurami przetargowymi w celu wyłonienia dostawców i wykonawców robót związanych z projektem budowy kolejnych farm wiatrowych o łącznej mocy 106 MW. Realizacja budowy planowana jest na 2013 i 2014 rok.

Jednocześnie rozpoczęto proces pozyskiwania finansowania budowy ww. farm (łączny capex na poziomie ok. 813 mln PLN).

### **BIOMASA ENERGETYCZNA**

#### Biomasa Energetyczna

Zakład w Sępólnie Krajeńskim w bieżącym okresie operował poniżej wyników z zeszłego roku przede wszystkim ze względu na niską jakość słomy (duża wilgotność) oraz proporcjonalnie wyższe koszty produkcji (gorszy jakościowo surowiec zmniejsza wydajność urządzeń, co przekłada się na wzrost jednostkowych kosztów produkcji).

#### Biomasa Energetyczna Południe

W bieżącym okresie zakład pracował poniżej docelowego poziomu wydajności wskutek niedostatecznej podaży surowca do produkcji peletu.

Za trzy kwartały 2012 zakład miał niższy wynik w porównaniu do roku ubiegłego gł. z powodu wyższej ceny zakupionego surowca.

#### Biomasa Energetyczna Wschód

W VIII 2012 roku zakończono prace nad organizacją produkcji w GPBE Wschód, która od września produkuje pelet w ramach realizacji kontraktu z GDF Suez Bioenergia Sp. z o.o. Docelowa wydajność zakładu to 60.000 ton / rok. GPBE Wschód działa w Specjalnej Strefie Ekonomicznej Europark Mielec, w podstrefie Zamość.

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

Dnia 15 maja 2012, w raporcie bieżącym numer 24/2012, Zarząd Polish Energy Partners S.A. odwołał prognozę wyników na rok 2012 podaną do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 40/2011.

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

Czynniki mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe zostały opisane w pkt 29 niniejszego raportu.

#### **15. 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.

#### **16. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki**

W dniu 7 sierpnia 2012 roku Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Południe Sp. z o.o. („GPBEPD”) zawarła z BRE Bank SA („BRE”) Aneks nr 5 do Umowy kredytów nr 17/024/09/Z/IN/, 17/023/09/Z/LI i 17/022/09/Z/LI podpisanej w dniu 23 grudnia 2009 r. wydłużający okres udostępnienia kredytu rewolwingowego do 31 grudnia 2013 roku.

W dniu 27 września 2012 roku Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Północ Sp. z o.o. („GPBEPN”) zawarła z Raiffeisen Bank Polska SA („RF”) Aneks nr 7 do umowy CRD/29317/08 zwiększający częstotliwość spłaty kredytu rewolwingowego.

## 17. Zmiany wielkości szacunkowych

a) zmiana stanu rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego

Na dzień 30 września 2012 roku rezerwa oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego kształtowały się następująco:

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	30.09.2012	Zmiana w III kwartale	31.12.2011
Środki trwałe	20 735	15 692	5 043
Należności	2 190	(277)	2 467
Środki pieniężne	2	(27)	29
Pożyczki	224	103	121
Należności leasingowe	-	(65 439)	65 439
Zobowiązania	1 472	1 465	7
<b>Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>24 623</b>	<b>(48 483)</b>	<b>73 106</b>

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

Aktywa z tytułu podatku odroczonego	30.09.2012	Zmiana w III kwartale	31.12.2011
Środki trwałe	756	289	467
Zapasy	-	(20)	20
Należności	171	(1 609)	1 780
Pożyczki	884	(4 692)	5 576
Zobowiązania	1 511	(839)	2 350
Rezerwy	2 260	(2 489)	4 749
Aktywa leasingowe	-	(46 556)	46 556
Strata z lat ubiegłych	4 898	2 371	2 527
Rozliczenia międzyokresowe	13 763	13 763	-
<b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>24 243</b>	<b>(39 782)</b>	<b>64 025</b>

Aktywa/Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

	30.09.2012	Zmiana w III kwartale	31.12.2011
<b>(Aktywa)/Rezerwa netto z tytułu podatku dochodowego</b>	<b>380</b>	<b>(8 701)</b>	<b>9 081</b>

b) zmiana stanu rezerw

Zmiana stanu rezerw krótko i długoterminowych

	30.09.2012	31.12.2011
<b>Stan rezerw na początek okresu</b>	<b>1 947</b>	<b>1 819</b>
- utworzenie rezerw	329	513
- rozwiązanie rezerw	(740)	(351)
- wykorzystanie rezerw	-	(34)
<b>Stan rezerw na koniec okresu</b>	<b>1 536</b>	<b>1 947</b>



Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2012 roku zakończony 30 września 2012 roku  
(w tysiącach złotych)

c) Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

W okresie zakończonym 30 września 2012 roku odpis na nieściągalne należności z tytułu dostaw i usług zmniejszył się do kwoty 918 tysięcy zł. Na dzień 31 grudnia 2011 odpis ten wynosił 2 586 tysięcy zł. Zmiany odpisu aktualizującego należności były następujące:

	30.09.2012	31.12.2011
<b>Stan na początek roku</b>	<b>2 586</b>	<b>5 348</b>
- Zwiększenie	-	1 488
- Wykorzystanie	(646)	-
- Odwrócenie odpisu	(1 022)	(4 250)
<b>Stan na koniec roku</b>	<b>918</b>	<b>2 586</b>

Poniżej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług, które na dzień 30 września 2012 roku były przeterminowane, ale nie objęto ich odpisem aktualizacyjnym.

<b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG W PODZIALE NA OKRESY</b>							
	Razem	Nie przeterminowane	< 30 dni	Przeterminowane, lecz ściągalne			
				30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 120 dni	>120 dni
30.09.2012	112 158	110 560	433	48	48	53	1 016
31.12.2011	125 711	114 422	10 324	42	40	41	842

**18. 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 III kwartałów zakończonych 30 września 2012 roku nie dokonała emisji dłużnych papierów wartościowych.

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

W dniu 3 kwietnia 2012 roku, Uchwałą nr 17 Walne Zgromadzenie przeznaczyło cały osiągnięty w roku 2011 zysk na fundusz rezerwy przeznaczony na przyszłą wypłatę dywidendy lub zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

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

Do dnia sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, to znaczy do dnia 7 listopada 2012 roku, nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego.

**21. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego**

W dniu 9 lipca 2012 roku Polish Energy Partners S.A. („PEPSA”) udzieliła spółce KSG Agro Polska Sp. z o.o. („KSG PL”) poręczenia za zobowiązania spółki Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Północ Sp.

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2012 roku zakończony 30 września 2012 roku  
(w tysiącach złotych)

z o.o. („GPBEPN”) z tytułu Umowy Dostawy Biomasy z dnia 29 marca 2012 roku („Umowa”), Na dzień 30 września 2012 r. zobowiązania z tytułu Umowy wnoszą 0 PLN.

Ponadto, KSG Agro SA z siedzibą w Luxemburgu udzieliło GPBEPN poręczeń za zobowiązania KSG PL wobec GPBEPN wynikające z Umowy oraz Umowy licencyjnej zawartych w dniu 29 marca 2012 r. Na dzień 30 września 2012 r. należności z tytułu ww. umów wnoszą 0 PLN.

W dniu 27 lipca BRE BANK S.A. („BRE”) wystawił na zlecenie PEPSA gwarancję zapłaty przez Spółkę Grupa PEP – Farma Wiatrowa 4 Sp. z o.o. zobowiązań wynikających z umowy o przyłączenie do sieci elektroenergetycznej na rzecz Energa Operator SA.  
Kwota gwarancji wynosi 573 tys. PLN. Gwarancja wygasa 31 grudnia 2013 roku.

W dniu 14 września 2012 roku PEPSA zwróciła do BRE gwarancję spłaty pożyczki udzielonej przez Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Toruniu w kwocie do 3.000 tys. PLN spółce Saturn Management Sp. z o. o. i Wspólnicy, Spółka komandytowa („SM S.K.”).  
Tym samym, zgodnie z jej zapisami gwarancja wygasła.

**22. 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 zakończonym 30 września 2012 roku nie nastąpiły wyżej wymienione zmiany w strukturze jednostki dominującej, za wyjątkiem zaniechania działalności szerzej opisanej w punkcie Działalność zaniechana.

**23. 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**

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział
1	Kulczyk Investment S.A.*	12 311 655	12 311 655	57,76%
2	Generali OFE	2 800 000	2 800 000	13,14%
3	Aviva OFE	2 269 098	2 269 098	10,65%
4	Pioneer Pekao Investment Management S.A.	1 066 505	1 066 505	5,004%
5	Pozostali	2 866 709	2 866 709	13,45%
<b>Razem</b>		<b>21 313 967</b>	<b>21 313 967</b>	

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

**24. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę, zgodnie z posiadanymi informacjami na dzień publikacji raportu okresowego**

Prowadzony w jednostce dominującej program opcji menedżerskich uległ modyfikacji w wyniku której nastąpiła wypłata zatrudnionym w jednostce dominującej uczestnikom programu jednorazowego wynagrodzenia pieniężnego.

**25. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej z uwzględnieniem informacji w zakresie:**

- a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania oraz stanowiska emitenta,

Nie wystąpiły postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

- b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności – ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania

Nie wystąpiły postępowania dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

- c) inne postępowania

Na podstawie 2 decyzji wydanych przez Starostę Złotoryjskiego Amon Sp. z o.o. (spółka zależna Spółki) zobowiązany został do zapłaty tzw. podwyższonej należności z tytułu wyłączenia gruntów z produkcji rolnej w łącznej kwocie ok. 620 tys. zł. Amon Sp. z o.o. złożył odwołanie od wspomnianych decyzji.

Na podstawie decyzji Starosty Złotoryjskiego Talia Sp. z o.o. (spółka zależna Spółki) zobowiązana została do zapłaty tzw. podwyższonej należności z tytułu wyłączenia gruntów z produkcji rolnej w kwocie ok. 310 tys. zł. Talia Sp. z o.o. złożyła odwołanie od wspomnianej decyzji.

**26. Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi**

Na dzień 30 września 2012 roku oraz na dzień 30 września 2011 roku Grupa nie posiadała jednostek stowarzyszonych.

**27. 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.**

Na dzień 30 września 2012 roku Grupa nie udzieliła żadnych gwarancji zewnętrznych.

**28. 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.

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

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

- sytuacja makroekonomiczna Polski
- wysokości uzyskanej premii ze sprzedaży większościowych udziałów w projekcie farm wiatrowych
- ostateczny kształt Ustawy o odnawialnych źródłach energii oraz Rozporządzeń związanych z tą Ustawą
- ceny certyfikatów za „zieloną energię”
- poziom wietrzności w rejonie lokalizacji farmy wiatrowej Puck, Łukaszów i Modlikowice
- ewentualne wahania cen gazu ziemnego, biomasy i dostępności tych surowców
- kondycja finansowa klientów Spółki
- możliwość pozyskania finansowania na projekty
- poziom kursu EUR

**30. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym**

Poza instrumentami pochodnymi, do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, 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.

Grupa zawiera również transakcje z udziałem instrumentów pochodnych, kontrakty terminowe typu forward. Celem tych transakcji jest zarządzanie ryzykiem walutowym powstającym w toku działalności Grupy oraz wynikających z używanych przez nią źródeł finansowania.

Zasadą stosowaną przez Grupę obecnie i przez cały okres objęty sprawozdaniem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, 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.

**30.1 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 III kwartał 2012 roku zakończony 30 września 2012 roku  
(w tysiącach złotych)

okres zakończony dnia 30 września 2012	Zwiększenie/zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto w okresie kolejnego kwartału w tysiącach złotych - z tytułu zmiany kosztów odsetek
WIBOR 1M	1%	(772)
EURIBOR 1M	1%	(144)
WIBOR 1M	-1%	772
EURIBOR 1M	-1%	144

### 30.2 Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe w Grupie sprowadza się do ryzyka związanego z wahaniami kursu EUR w odniesieniu do otwartej pasywnej pozycji walutowej w ramach transakcji naliczonych przychodów z tytułu sprzedaży jednostek unikniętych emisji CO2 do Netherlands European Carbon Facility, lokat walutowych, zobowiązań inwestycyjnych oraz zaciągniętych kredytów inwestycyjnych. Pozycja ta na dzień 30 września 2012 roku wynosi 12,2 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 EUR przy założeniu niezmienności innych czynników.

	Wzrost/ spadek kursu waluty	Wpływ na wynik finansowy
30 września 2012 - EUR	+ 0,01 PLN/EUR	(122)
	- 0,01 PLN/EUR	122
30 września 2011 - EUR	+ 0,01 PLN/EUR	(7)
	- 0,01 PLN/EUR	7

W okresie zakończonym 30 września 2012 roku, Grupa zrealizowała 4 235 tysięcy PLN przychodów finansowych z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych z działalności kontynuowanej.

W okresie 30 września 2012 – 31 grudnia 2012 roku wahania kursu PLN w stosunku do EUR mogą mieć wpływ na wielkość niezrealizowanych różnic kursowych. Wynik na niezrealizowanych różnicach kursowych na dzień 31 grudnia 2012 roku zależy głównie od relacji kursu z dnia 30 września 2012 roku do kursu z dnia 31 grudnia 2012 roku, przy czym odpowiednio aprecjacja/deprecjacja złotego w stosunku do EUR będzie mieć dodatni/ujemny wpływ na zysk netto w wysokości około 122 tysięcy PLN na każdy grosz różnicy w stosunku do kursu z dnia 30 września 2012 roku (4,1138 PLN/EUR).

### 30.3 Ryzyko związane z płynnością

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na 30 września 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności

#### ZOBOWIĄZANIA WG DATY ZAPADALNOŚCI NA PODSTAWIE UMOWNYCH NIEZDYKTOWANYCH PŁATNOŚCI

30.09.2012	Poniżej 3 miesiące	Od 3 do 12 miesiące	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	10 898	45 435	169 132	336 049	561 514
Pozostałe zobowiązania	18 608	20	369	-	18 997
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	21 859	-	-	-	21 859

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2012 roku zakończony 30 września 2012 roku  
(w tysiącach złotych)

<b>ZOBOWIĄZANIA WG DATY ZAPADALNOŚCI NA PODSTAWIE UMOWNYCH NIEZDYSKONTOWANYCH PŁATNOŚCI</b>					
31.12.2011	Poniżej 3 miesiące	Od 3 do 12 miesiące	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	27 105	152 754	425 462	189 317	<b>794 638</b>
Pozostałe zobowiązania	18 180	212	373	-	<b>18 765</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	19 504	395	-	-	<b>19 899</b>

### 31. Zarządzanie kapitałem

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

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W okresie zakończonym 30 września 2012 roku i w roku zakończonym 31 grudnia 2011 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

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

	30.09.2012	31.12.2011
Oprocentowane kredyty i pożyczki	357 926	610 569
Należności leasingowe	-	(323 962)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	40 436	38 244
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(288 255)	(131 793)
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>110 107</b>	<b>193 058</b>
Kapitał własny	501 257	423 141
<b>Kapitał razem</b>	<b>501 257</b>	<b>423 141</b>
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>611 364</b>	<b>616 199</b>
Wskaźnik dźwigni	18%	31%

**ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY BILANS**  
**na dzień 30 września 2012 roku**

**A k t y w a**

	30.09.2012	31.12.2011
<b>I. Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>201 672</b>	<b>223 051</b>
1. Rzeczowe aktywa trwałe	714	812
2. Wartości niematerialne	221	208
3. Nieruchomości inwestycyjne	8 030	8 854
4. Aktywa finansowe	189 912	213 177
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 795	-
<b>II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>333 393</b>	<b>240 485</b>
1. Zapasy	28 660	38 568
2. Należności z tytułu dostaw i usług	100 401	100 297
3. Pozostałe należności krótkoterminowe	2 365	1 742
4. Rozliczenia międzyokresowe	2 097	674
5. Krótkoterminowe aktywa finansowe	4 126	471
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	195 744	98 733
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>535 065</b>	<b>463 536</b>

**P a s y w a**

	30.09.2012	31.12.2011
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>500 037</b>	<b>376 357</b>
1. Kapitał zakładowy	42 628	42 628
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	78 521	78 521
3. Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	13 207	17 270
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	237 940	171 872
5. Zysk netto	127 741	66 066
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>970</b>	<b>8 202</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	7 295
2. Rezerwy	601	593
3. Pozostałe zobowiązania	369	314
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>34 058</b>	<b>78 977</b>
1. Kredyty bankowe i pożyczki	-	1 132
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 244	2 485
3. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	5 698	13 635
4. Pozostałe zobowiązania	17 353	41 383
5. Rezerwy	906	778
6. Rozliczenia międzyokresowe	8 857	19 564
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>535 065</b>	<b>463 536</b>

Polish Energy Partners S.A.  
 Raport Kwartalny za III kwartał 2012 roku zakończony 30 września 2012 roku  
 (w tysiącach złotych)

**ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**  
**za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2012 roku**

	Za okres zakończony 30.09.2012 r.	Za okres zakończony 30.09.2011 r.	Q3 2012	Q3 2011
Przychody ze sprzedaży	5 068	2 965	1 123	980
Koszt własny sprzedaży	(2 620)	(926)	(296)	(307)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>2 448</b>	<b>2 039</b>	<b>827</b>	<b>673</b>
Pozostałe przychody operacyjne	3	1 645	3	13
Koszty ogólnego zarządu	(16 775)	(12 143)	(8 532)	(5 051)
w tym wycena opcji menedżerskich	(1 805)	(1 804)	(602)	(601)
Pozostałe koszty operacyjne	(185)	(262)	(19)	(3)
Przychody finansowe	147 752	51 055	(4 212)	1 344
w tym dywidenda ze spółki zależnej	51 847	46 916	-	-
Koszty finansowe	(229)	(257)	(81)	(87)
<b>Zysk brutto</b>	<b>133 014</b>	<b>42 077</b>	<b>(12 014)</b>	<b>(3 111)</b>
Podatek dochodowy	(5 273)	(8 200)	9 157	(2 449)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>127 741</b>	<b>33 877</b>	<b>(2 857)</b>	<b>(5 560)</b>

Zysk na jedną akcję:

- podstawowy z zysku za okres sprawozdawczy	5,99	1,63	-0,13	(0,28)
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy	5,99	1,63	-0,13	(0,28)
- rozwodniony z zysku za okres sprawozdawczy	5,99	1,63	-0,13	(0,28)
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy	5,99	1,63	-0,13	(0,28)

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
**za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2012 roku**

	Za okres zakończony 30.09.2012 r.	Za okres zakończony 30.09.2011 r.	Q3 2012	Q3 2011
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>127 741</b>	<b>33 877</b>	<b>(2 857)</b>	<b>(5 560)</b>
Inne całkowite dochody	-	-	-	-
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES</b>	<b>127 741</b>	<b>33 877</b>	<b>(2 857)</b>	<b>(5 560)</b>



Polish Energy Partners S.A.  
 Raport Kwartalny za III kwartał 2012 roku zakończony 30 września 2012 roku  
 (w tysiącach złotych)

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM  
 za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2012 roku**

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Zysk netto	Kapitał własny ogółem
<b>Na dzień 1 stycznia 2012 roku</b>	<b>42 628</b>	<b>78 521</b>	<b>17 270</b>	<b>171 872</b>	<b>66 066</b>	<b>-</b>	<b>376 357</b>
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	127 741	127 741
Podział wyniku finansowego	-	-	-	66 066	(66 066)	-	-
Odpisy dot. programu opcji menadżerskich	-	-	(4 063)	-	-	-	(4 063)
<b>Na dzień 30 września 2012 roku</b>	<b>42 628</b>	<b>78 521</b>	<b>13 207</b>	<b>237 938</b>	<b>-</b>	<b>127 741</b>	<b>500 035</b>

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Zysk netto	Kapitał własny ogółem
<b>Na dzień 1 stycznia 2011 roku</b>	<b>39 488</b>	<b>38 812</b>	<b>14 865</b>	<b>124 527</b>	<b>47 345</b>	<b>-</b>	<b>265 037</b>
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	33 877	33 877
Podział wyniku finansowego	-	-	-	47 345	(47 345)	-	-
Odpisy dot. programu opcji menadżerskich	-	-	1 803	-	-	-	1 803
Emisja akcji	3 140	39 829	-	-	-	-	42 969
<b>Na dzień 30 września 2011 roku</b>	<b>42 628</b>	<b>78 641</b>	<b>16 668</b>	<b>171 872</b>	<b>-</b>	<b>33 877</b>	<b>343 686</b>

Polish Energy Partners S.A.  
Raport Kwartalny za III kwartał 2012 roku zakończony 30 września 2012 roku  
(w tysiącach złotych)

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**  
**za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2012 roku**

	Za okres zakończony 30.09.2012 r.	Za okres zakończony 30.09.2011 r.
<b>A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia</b>		
<b>I.Zysk brutto</b>	<b>133 014</b>	<b>42 077</b>
<b>II.Korekty razem</b>	<b>(166 064)</b>	<b>(25 873)</b>
1.Amortyzacja	1 146	1 129
2.(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	18	17
3.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(58 174)	(47 113)
4.(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(79 416)	(1 140)
5. Podatek dochodowy	(23 300)	(14 132)
6.Zmiana stanu rezerw	136	(8)
7.Zmiana stanu zapasów	9 908	(9 984)
8.Zmiana stanu należności	(2 082)	57 814
9.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	17 509	(9 114)
10.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(12 130)	(5 146)
11. Inne korekty	(19 679)	1 804
<b>III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>(33 050)</b>	<b>16 204</b>
<b>B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>153 315</b>	<b>64 305</b>
1. Z aktywów finansowych, w tym:	153 315	64 305
- zbycie aktywów finansowych	126 289	-
- dywidendy i udziały w zyskach	16 436	38 924
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	2 046	14 974
- odsetki	80	788
- inne wpływy z aktywów finansowych	8 464	9 619
<b>II.Wydatki</b>	<b>21 848</b>	<b>24 516</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	234	70
2. Na aktywa finansowe, w tym:	21 614	24 446
- nabycie aktywów finansowych	14 778	11 410
- udzielone pożyczki długoterminowe	6 836	13 036
<b>III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>131 467</b>	<b>39 789</b>
<b>C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I.Wpływy</b>	<b>-</b>	<b>44 745</b>
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	44 745
<b>II.Wydatki</b>	<b>1 388</b>	<b>4 779</b>
1.Splaty kredytów i pożyczek	1 132	4 393
2.Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	231	259
3.Odsetki	25	127
<b>III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej(I-II)</b>	<b>(1 388)</b>	<b>39 966</b>
<b>D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>97 029</b>	<b>95 959</b>
<b>E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>97 011</b>	<b>95 941</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(18)	(18)
<b>F.Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>98 733</b>	<b>9 183</b>
<b>G.Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- E), w tym:</b>	<b>195 744</b>	<b>105 124</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	10 712	-
<b>Prezentacja zewnętrznych źródeł finansowania (sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych)</b>		
poz. C.II.4 Splaty z kredytów i pożyczek	(1 132)	(4 393)
<b>Zmiana zewnętrznych źródeł finansowania, w tym</b>	<b>(1 132)</b>	<b>(4 393)</b>
zaciągnięcie netto kredytów inwestycyjnych	(1 132)	(4 393)