

*Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners*

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY  
ZA III KWARTAŁ 2010 ROKU  
ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2010 ROKU  
SPORZĄDZONY ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI  
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Warszawa, 27 października 2010 roku

**ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY BILANS**  
**Na dzień 30 września 2010 roku**

	30.09.2010	31.12.2009
<b>I. Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>569 681</b>	<b>500 119</b>
1. Rzeczowe aktywa trwałe	260 061	163 931
2. Wartości niematerialne	1 003	1 087
3. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	834	834
4. Aktywa finansowe	483	320
5. Należności długoterminowe	306 465	333 186
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	676	549
7. Rozliczenia międzyokresowe	159	212
<b>II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>181 140</b>	<b>164 867</b>
1. Zapasy	46 720	36 466
2. Należności z tytułu dostaw i usług	24 189	14 537
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	23	1 183
4. Pozostałe należności krótkoterminowe	65 006	52 444
5. Rozliczenia międzyokresowe	3 233	2 008
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	41 969	58 229
<b>Aktywa razem</b>	<b>750 821</b>	<b>664 986</b>

	30.09.2010	31.12.2009
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>281 250</b>	<b>235 341</b>
1. Kapitał zakładowy	39 488	38 519
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	38 812	34 252
3. Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	12 694	9 844
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	124 527	80 486
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych	27 071	24 280
6. Zysk netto	37 554	46 866
7. Udział niekontrolujący	1 104	1 094
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>384 609</b>	<b>354 717</b>
1. Kredyty bankowe i pożyczki	366 856	339 501
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 836	9 150
3. Rezerwy	1 013	1 005
4. Rozliczenia międzyokresowe	4 499	4 720
5. Pozostałe zobowiązania	405	341
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>84 962</b>	<b>74 928</b>
1. Kredyty bankowe i pożyczki	63 715	46 979
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 641	13 931
3. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	3 515	1 418
4. Pozostałe zobowiązania	4 357	2 053
5. Rezerwy	781	676
6. Rozliczenia międzyokresowe	4 953	9 871
<b>Pasywa razem</b>	<b>750 821</b>	<b>664 986</b>

**ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**  
**Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku**

	Za okres zakończony 30.09.2010 r.	Za okres zakończony 30.09.2009 r.	Q3 2010	Q3 2009
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>				
Przychody ze sprzedaży	99 649	73 649	23 779	22 218
Przychody z tytułu świadczeń pochodzenia	4 540	6 771	1 341	1 115
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>104 189</b>	<b>80 420</b>	<b>25 120</b>	<b>23 333</b>
Koszt własny sprzedaży	(45 206)	(35 076)	(12 579)	(10 604)
<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>58 983</b>	<b>45 344</b>	<b>12 541</b>	<b>12 729</b>
Pozostałe przychody operacyjne	541	932	165	529
Koszty ogólnego zarządu	(12 405)	(10 443)	(3 960)	(3 451)
w tym wycena opcji menedżerskich	(2 850)	(1 350)	(950)	(450)
Pozostałe koszty operacyjne	(458)	(512)	(200)	(33)
Przychody finansowe	18 357	31 325	8 224	6 310
Koszty finansowe	(17 475)	(11 215)	(6 314)	847
Udział w zysku (stracie) jednostki stowarzyszonej	-	-	-	23
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>47 543</b>	<b>55 431</b>	<b>10 456</b>	<b>16 954</b>
Podatek dochodowy	(9 898)	(11 610)	(2 228)	(3 118)
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>37 645</b>	<b>43 821</b>	<b>8 228</b>	<b>13 836</b>
<b>Działalność zaniechana</b>				
Zysk/(strata) za okres z działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>37 645</b>	<b>43 821</b>	<b>8 228</b>	<b>13 836</b>
<b>Zysk (strata) netto przypisany:</b>	<b>37 645</b>	<b>43 821</b>	<b>8 228</b>	<b>13 836</b>
Akcjonariuszom jednostki dominującej	37 554	43 787	8 187	13 815
Akcjonariuszom niekontrolującym	91	34	41	21
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję:</b>				
- podstawowy z zysku za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1,92	2,34	0,42	0,74
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	1,92	2,34	0,42	0,74
- rozwodniony z zysku za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1,92	2,34	0,42	0,74
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1,92	2,34	0,42	0,74
	<b>Za okres zakończony 30.09.2010 r.</b>	<b>Za okres zakończony 30.09.2009 r.</b>	<b>Q3 2010</b>	<b>Q3 2009</b>
Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej:	37 554	43 787	8 187	13 815
Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych niezrealizowanych	(368)	4 228	349	5 043
Podatek z tytułu różnic kursowych	70	(803)	(66)	(958)
<b>Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej skorygowany o różnice kursowe:</b>	<b>37 852</b>	<b>40 362</b>	<b>7 904</b>	<b>9 730</b>

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
 Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2010 roku zakończony 30 września 2010 roku  
 (w tysiącach złotych)

Podstawowe Wielkości Ekonomiczno-Finansowe	30.09.2010 bez sprzedaży farm wiatrowych	30.09.2009 bez sprzedaży farm wiatrowych	Q3 2010 bez sprzedaży farm wiatrowych	Q3 2009 bez sprzedaży farm wiatrowych
Przychody ze sprzedaży	86 383	70 213	25 120	22 933
Skorygowana EBITDA uwzględniająca odsetki z tytułu dzierżawy majątku oraz mniejszościowy udział w zyskach z farm wiatrowych	44 991	36 180	12 314	12 472
<b>Zysk Netto</b>	<b>27 308</b>	<b>21 486</b>	<b>8 187</b>	<b>10 136</b>
<b>Zysk Netto z eliminacją efektu różnic kursowych z wyceny bilansowej</b>	<b>27 606</b>	<b>18 061</b>	<b>7 904</b>	<b>6 051</b>

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

**Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku**

	Za okres zakończony 30.09.2010 r.	Za okres zakończony 30.09.2009 r.	Q3 2010	Q3 2009
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>37 645</b>	<b>43 821</b>	<b>8 228</b>	<b>13 836</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>	-	-	-	-
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-
- Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	-	-	-	-
- Zyski (straty) aktuarialne z tytułu programów określonych świadczeń emerytalnych	-	-	-	-
- Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	-	-	-
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	-	-	-	-
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES</b>	<b>37 645</b>	<b>43 821</b>	<b>8 228</b>	<b>13 836</b>
Zysk/(strata) przypadający/a:	37 645	43 821	8 228	13 836
Akcjonariuszom jednostki dominującej	37 554	43 787	8 187	13 815
Akcjonariuszom niekontrolującym	91	34	41	21

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

**Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku**

	Za okres zakończony 30.09.2010 r.	Za okres zakończony 30.09.2009 r.
<b>A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia</b>		
<b>I.Zysk (strata) brutto</b>	<b>47 543</b>	<b>55 431</b>
<b>II.Korekty razem</b>	<b>(24 229)</b>	<b>(17 631)</b>
1.Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-
2.Amortyzacja	8 081	7 250
3.(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	460	(2 200)
4.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	871	670
5.(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	27	(16 158)
6. Podatek dochodowy	(4 082)	(6 170)
7.Zmiana stanu rezerw	114	(141)
8.Zmiana stanu zapasów	(10 219)	(1 940)
9.Zmiana stanu należności	(19 497)	(1 405)
10.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(2 664)	3 552
11.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(170)	(2 439)
12. Inne korekty	2 850	1 350
<b>III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>23 314</b>	<b>37 800</b>
<b>B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>41 093</b>	<b>65 505</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1	397
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	1 850	36 596
- zbycie aktywów finansowych	1 800	2 204
- dywidendy i udziały w zyskach	-	7
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	32 806
- odsetki	-	1 579
- inne wpływy z aktywów finansowych	50	-
4. Zbycie jednostki zależnej po potrąceniu utraconych środków pieniężnych	-	-
5. Inne wpływy inwestycyjne	39 242	28 512
<b>II.Wydatki</b>	<b>125 002</b>	<b>90 917</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	110 839	14 811
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	165	6 047
- nabycie aktywów finansowych	165	56
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	5 991
4. Nabycie jednostki zależnej po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	-	(131)
5. Inne wydatki inwestycyjne	13 998	70 190
<b>III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>(83 909)</b>	<b>(25 412)</b>

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2010 roku zakończony 30 września 2010 roku  
(w tysiącach złotych)

<b>C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I.Wpływy</b>	<b>105 478</b>	<b>101 032</b>
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz	5 529	-
2. Kredyty i pożyczki	99 949	101 032
<b>II.Wydatki</b>	<b>61 137</b>	<b>51 853</b>
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	101	-
2. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
3. Spłaty kredytów i pożyczek	46 267	42 942
4. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
5. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
6. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	162	132
7. Odsetki	14 607	8 779
<b>III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej(I-II)</b>	<b>44 341</b>	<b>49 179</b>
<b>D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>(16 254)</b>	<b>61 567</b>
<b>E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>(16 260)</b>	<b>60 955</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(6)	(612)
<b>F.Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>58 229</b>	<b>11 557</b>
<b>G.Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>41 969</b>	<b>72 512</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	2 061	24 347

Prezentacja zewnętrznych źródeł finansowania (sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych)	Za okres	Za okres
	zakończony 30.09.2010 r.	zakończony 30.09.2009 r.
poz. C.I.2 Wpływy z kredytów i pożyczek	99 949	101 032
poz. C.II.4 Spłaty z kredytów i pożyczek	(46 267)	(42 942)
<b>Zmiana zewnętrznych źródeł finansowania, w tym</b>	<b>53 682</b>	<b>58 090</b>
zaciągnięcie netto kredytów inwestycyjnych	43 666	54 683
zaciągnięcia/spłaty netto kredytu VAT	10 712	84
zaciągnięcia/spłaty netto kredytu bieżącego	(696)	3 323

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2010 roku zakończony 30 września 2010 roku  
(w tysiącach złotych)

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**  
Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	Zysk/Strata netto	Udział niekontrolujący	Kapitał własny ogółem
<b>Na dzień 1 stycznia 2010 roku</b>	<b>38 519</b>	<b>34 252</b>	<b>9 844</b>	<b>80 486</b>	<b>71 146</b>	<b>-</b>	<b>1 094</b>	<b>235 341</b>
- Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	37 554	91	37 645
- Podział wyniku finansowego	-	-	-	44 041	(44 075)	-	(81)	(115)
- Odpisy dot. programu opcji menadżerskich	-	-	2 850	-	-	-	-	2 850
- Emisja akcji	969	4 560	-	-	-	-	-	5 529
<b>Na dzień 30 września 2010 roku</b>	<b>39 488</b>	<b>38 812</b>	<b>12 694</b>	<b>124 527</b>	<b>27 071</b>	<b>37 554</b>	<b>1 104</b>	<b>281 250</b>
<b>Na dzień 1 stycznia 2009 roku</b>	<b>37 596</b>	<b>29 912</b>	<b>8 044</b>	<b>43 744</b>	<b>61 022</b>	<b>-</b>	<b>1 036</b>	<b>181 354</b>
- Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	43 787	34	43 821
- Podział wyniku finansowego	-	-	-	36 740	(36 738)	-	-	2
- Odpisy dot. programu opcji menadżerskich	-	-	1 350	-	-	-	-	1 350
<b>Na dzień 30 września 2009 roku</b>	<b>37 596</b>	<b>29 912</b>	<b>9 394</b>	<b>80 484</b>	<b>24 284</b>	<b>43 787</b>	<b>1 070</b>	<b>226 527</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 2010 roku oraz zawiera dane porównywalne za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2009 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku.

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

Skład osobowy Zarządu jednostki dominującej na dzień 30 września 2010 roku:

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

Skład osobowy Rady Nadzorczej jednostki dominującej na dzień 30 września 2010 roku:

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

#### **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 2010 roku. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę oraz przez spółki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości, to jest w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

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

W kwartale zakończonym 30 września 2010 roku struktura Grupy nie uległa zmianie.

#### **7. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 27 października 2010 roku.

#### **8. 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 2009 roku, w którym znajduje się szczegółowy opis stosowanej polityki rachunkowości. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane w polskich złotych.

## 9. Podstawowe dane finansowe

### 9.1 Skorygowana EBITDA

	Za okres zakończony 30.09.2010 r.	Za okres zakończony 30.09.2009 r.	Q3 2010	Q3 2009
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	46 661	35 321	8 546	9 774
Amortyzacja	8 081	7 250	2 746	2 552
<b>EBITDA</b>	<b>54 742</b>	<b>42 571</b>	<b>11 292</b>	<b>12 326</b>
Odsetki z tytułu dzierżawy majątku	2 899	1 683	1 022	546
Udział w zyskach farm wiatrowych w tym:	-	19 226	-	4 126
- Zbycie udziałów w jednostkach zależnych	-	3 294	-	-
- Zbycie udziałów w jednostkach stowarzyszonych	-	15 932	-	4 126
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>57 641</b>	<b>63 480</b>	<b>12 314</b>	<b>16 998</b>

### 9.2 Przychody ze sprzedaży

	Za okres zakończony 30.09.2010 r.	Za okres zakończony 30.09.2009 r.	Q3 2010	Q3 2009
- przychody netto ze sprzedaży energii	13 600	10 271	4 558	3 267
- przychody netto ze sprzedaży ciepła	12 377	13 021	2 882	3 695
- przychody netto z projektów konsultacyjnych i doradczych	218	413	87	105
- przychody ze sprzedaży developmentu farm wiatrowych	17 806	10 207	-	400
- przychody netto ze sprzedaży za ponad standardową jakość i gwarancję dostaw	179	1 089	45	155
- przychody netto z refaktur i zwrotu kosztów	7	-	-	-
- przychody z usług dzierżawy i operatorskie	45 747	35 947	12 754	12 787
- przychody netto ze sprzedaży słomy	29	70	-	70
- przychody netto ze sprzedaży uprawnień do emisji dwutlenku węgla	257	1 340	-	894
- przychody netto ze sprzedaży pelletów	9 277	1 132	3 397	776
- przychody netto z najmu	10	-	4	-
- inne przychody	142	159	52	69
<b>Przychody netto ze sprzedaży, razem</b>	<b>99 649</b>	<b>73 649</b>	<b>23 779</b>	<b>22 218</b>

### 9.3 Przychody z tytułu świadectw pochodzenia

	Za okres zakończony 30.09.2010 r.	Za okres zakończony 30.09.2009 r.	Q3 2010	Q3 2009
- przychody netto z tytułu świadectw pochodzenia	2 963	5 011	850	912
- przychody netto z tytułu zredukowanej emisji CO2 (Joint Implementation Mechanism)	1 577	1 760	491	203
<b>Przychody netto z tytułu świadectw pochodzenia, razem</b>	<b>4 540</b>	<b>6 771</b>	<b>1 341</b>	<b>1 115</b>

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2010 roku zakończony 30 września 2010 roku  
(w tysiącach złotych)

#### 9.4 Koszty wg rodzaju

	Za okres zakończony 30.09.2010 r.	Za okres zakończony 30.09.2009 r.	Q3 2010	Q3 2009
- amortyzacja	8 081	7 250	2 746	2 559
- zużycie materiałów i energii	13 245	11 647	3 380	3 267
- usługi obce	12 741	9 878	2 569	2 459
- podatki i opłaty	3 346	2 854	436	318
- wynagrodzenia, w tym:	13 402	11 206	4 256	3 649
- opcje menadżerskie	2 850	1 350	950	450
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 007	1 793	536	488
- pozostałe koszty rodzajowe	468	407	155	163
<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>53 290</b>	<b>45 035</b>	<b>14 078</b>	<b>12 903</b>
- wartość sprzedanych towarów i materiałów (wartość dodatnia)	4 704	709	1 724	525
- zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	(383)	(225)	737	627
- koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(12 405)	(10 443)	(3 960)	(3 451)
<b>Razem koszt własny sprzedaży</b>	<b>45 206</b>	<b>35 076</b>	<b>12 579</b>	<b>10 604</b>

#### 9.5 Pozostałe przychody operacyjne

	Za okres zakończony 30.09.2010 r.	Za okres zakończony 30.09.2009 r.	Q3 2010	Q3 2009
- rozwiązanie rezerw, w tym:	-	204	-	74
- rekułtywacyjnej	-	50	-	50
- restrukturyzacyjnej	-	154	-	24
- pozostałe, w tym:	541	728	165	455
- odszkodowania i dopłaty	195	10	3	-
- rozliczenie dotacji	222	301	74	153
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1	282	1	277
- pozostałe	123	135	87	25
<b>Inne przychody operacyjne, razem</b>	<b>541</b>	<b>932</b>	<b>165</b>	<b>529</b>

#### 9.6 Pozostałe koszty operacyjne

	Za okres zakończony 30.09.2010 r.	Za okres zakończony 30.09.2009 r.	Q3 2010	Q3 2009
- odpisy aktualizujące wartość składników aktywów, w tym:	-	383	-	-
- należności	-	6	-	-
- zapasy	-	377	-	-
- pozostałe, w tym:	458	129	200	33
- kary, grzywny, odszkodowania	-	89	-	2
- przeniesione odszkodowania	19	-	8	-
- darowizny	74	5	3	-
- pozostałe	365	35	189	31
<b>Inne koszty operacyjne, razem:</b>	<b>458</b>	<b>512</b>	<b>200</b>	<b>33</b>

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2010 roku zakończony 30 września 2010 roku  
(w tysiącach złotych)

### 9.7 Przychody finansowe

	Za okres zakończony 30.09.2010 r.	Za okres zakończony 30.09.2009 r.	Q3 2010	Q3 2009
- przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach	22	7	22	7
- przychody finansowe z tytułu odsetek od lokat i pożyczek	835	1 055	314	231
- odsetki - leasing finansowy, w tym:	14 042	7 596	4 794	2 772
- odsetki z tytułu dzierżawy majątku	2 899	1 683	1 022	546
- różnice kursowe, w tym:	3 346	3 441	3 061	(826)
- niezrealizowane	2 240	5 158	2 424	541
- zrealizowane	1 106	(1 717)	637	(1 367)
- zbycie udziałów w jednostkach zależnych	-	3 294	-	-
- zbycie udziałów w jednostkach stowarzyszonych	-	15 932	-	4 126
- pozostałe	112	-	33	-
<b>Przychody finansowe, razem</b>	<b>18 357</b>	<b>31 325</b>	<b>8 224</b>	<b>6 310</b>

### 9.8 Koszty finansowe

	Za okres zakończony 30.09.2010 r.	Za okres zakończony 30.09.2009 r.	Q3 2010	Q3 2009
- koszty finansowe z tytułu odsetek	14 432	9 330	4 738	3 315
- różnice kursowe, w tym:	1 800	1 230	1 246	(4 401)
- niezrealizowane	2 609	930	2 077	(4 502)
- zrealizowane	(809)	300	(831)	101
- prowizje i inne opłaty	1 180	608	306	214
- pozostałe	63	47	24	25
<b>Koszty finansowe, razem</b>	<b>17 475</b>	<b>11 215</b>	<b>6 314</b>	<b>(847)</b>

### 9.9 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:

Polish Energy Partners S.A.  
Raport Kwartalny za III kwartał 2010 roku zakończony 30 września 2010 roku  
(w tysiącach złotych)

Działalność kontynuowana							
Za okres zakończony 30.09.2010 r.	Działalność outsourcingowa - usługa operatorska	Pozostała działalność outsourcingowa - produkcja energii elektrycznej i ciepła	Działalność Developerska, wdrożeniowa i sprzedaż farm wiatrowych razem	Biomasa	Energetyka wiatrowa	Niealokowane	Razem
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	45 846	22 174	17 816	9 294	9 059	-	104 189
Transakcje międzysegmentowe	-	-	-	-	-	-	-
Razem przychody	45 846	22 174	17 816	9 294	9 059	-	104 189
<b>Zysk(Strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>37 328</b>	<b>5 586</b>	<b>12 389</b>	<b>(127)</b>	<b>3 807</b>	<b>-</b>	<b>58 983</b>
Koszty ogólnego zarządu	-	-	-	-	-	(12 405)	(12 405)
Przychody/Koszty z tytułu odsetek	3 267	(117)	26	(391)	(2 340)	-	445
Przychody finansowe ze sprzedaży farm wiatrowych	-	-	-	-	-	-	-
Przychody/Koszty finansowe z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych	(2 582)	6	-	(26)	2 234	-	(368)
Pozostałe Przychody/Koszty finansowe	-	-	-	-	-	805	805
Pozostałe Przychody/Koszty operacyjne	-	-	-	-	-	83	83
<b>Wynik brutto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>47 543</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	(9 898)	(9 898)
<b>Wynik netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>37 645</b>
Aktywa segmentu	391 933	58 095	161 841	32 757	94 593	-	739 219
Aktywa niealokowane	-	-	-	-	-	11 602	11 602
<b>Aktywa razem</b>	<b>391 933</b>	<b>58 095</b>	<b>161 841</b>	<b>32 757</b>	<b>94 593</b>	<b>11 602</b>	<b>750 821</b>
Zobowiązania segmentu	279 151	16 794	70 445	18 750	74 854	-	459 994
Niealokowane zobowiązania	-	-	-	-	-	9 577	9 577
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>279 151</b>	<b>16 794</b>	<b>70 445</b>	<b>18 750</b>	<b>74 854</b>	<b>9 577</b>	<b>469 571</b>
<b>Wydatki na nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych, w tym:</b>	<b>38</b>	<b>202</b>	<b>97 811</b>	<b>12 464</b>	<b>-</b>	<b>324</b>	<b>110 839</b>
Środki trwałe	38	202	97 811	12 464	-	324	110 839
Amortyzacja	284	3 204	-	792	3 801	-	8 081

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2010 roku zakończony 30 września 2010 roku  
(w tysiącach złotych)

**Działalność kontynuowana**

Za okres zakończony 30.09.2009 r.	Działalność outsourcingowa - usługa operatorska	Pozostała działalność outsourcingowa - produkcja energii elektrycznej i ciepła	Działalność Developerska, wdrożeńiowa i sprzedaż farm wiatrowych razem	Biomasa	Energetyka wiatrowa	Niealokowane	Razem
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	36 053	22 486	10 212	1 151	10 518	-	80 420
Transakcje międzysegmentowe	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem przychody</b>	<b>36 053</b>	<b>22 486</b>	<b>10 212</b>	<b>1 151</b>	<b>10 518</b>	<b>-</b>	<b>80 420</b>
<b>Zysk(Strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>28 891</b>	<b>4 197</b>	<b>8 090</b>	<b>(1 056)</b>	<b>5 222</b>	<b>-</b>	<b>45 344</b>
Koszty ogólnego zarządu	-	-	-	-	-	(10 443)	(10 443)
Przychody/Koszty z tytułu odsetek	1 491	574	-	(217)	(2 527)	-	(679)
Przychody finansowe ze sprzedaży farm wiatrowych	-	-	19 226	-	-	-	19 226
Przychody/Koszty finansowe z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych	5 139	(96)	-	(70)	(745)	-	4 228
Pozostałe Przychody/Koszty finansowe	-	-	-	-	-	(2 665)	(2 665)
Pozostałe Przychody/Koszty operacyjne	-	-	-	-	-	420	420
<b>Wynik brutto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>55 431</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	(11 610)	(11 610)
<b>Wynik netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>43 821</b>
Aktywa segmentu	461 288	62 320	28 790	16 248	97 758	-	666 404
Aktywa niealokowane	-	-	-	-	-	5 378	5 378
<b>Aktywa razem</b>	<b>461 288</b>	<b>62 320</b>	<b>28 790</b>	<b>16 248</b>	<b>97 758</b>	<b>5 378</b>	<b>671 782</b>
Zobowiązania segmentu	302 866	33 903	5 142	10 095	83 672	-	435 678
Niealokowane zobowiązania	-	-	-	-	-	9 577	9 577
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>302 866</b>	<b>33 903</b>	<b>5 142</b>	<b>10 095</b>	<b>83 672</b>	<b>9 577</b>	<b>445 255</b>
<b>Wydatki na nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych, w tym:</b>	<b>12</b>	<b>88</b>	<b>9 929</b>	<b>4 661</b>	<b>8</b>	<b>113</b>	<b>14 811</b>
Środki trwałe	12	88	9 929	4 661	8	113	14 811
Amortyzacja	63	3 087	-	299	3 801	-	7 250

### 9.10 Przepływy środków pieniężnych

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

	Za okres zakończony 30.09.2010 r.	Za okres zakończony 30.09.2009 r.
- opcje menedżerskie	2 850	1 350
<b>Razem inne korekty</b>	<b>2 850</b>	<b>1 350</b>

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

	Za okres zakończony 30.09.2010 r.	Za okres zakończony 30.09.2009 r.
- wpływy dotyczące leasingu finansowego	39 242	28 512
<b>Razem</b>	<b>39 242</b>	<b>28 512</b>

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

	Za okres zakończony 30.09.2010 r.	Za okres zakończony 30.09.2009 r.
- wydatki dotyczące leasingu finansowego	13 998	70 190
<b>Razem</b>	<b>13 998</b>	<b>70 190</b>

#### Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania

	Za okres zakończony 30.09.2010 r.	Za okres zakończony 30.09.2009 r.
- środki zablokowane na spłatę rat kredytu	2 061	24 347
<b>Razem</b>	<b>2 061</b>	<b>24 347</b>



Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2010 roku zakończony 30 września 2010 roku  
(w tysiącach złotych)

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

<b>Zapasy:</b>	<b>Za okres zakończony 30.09.2010 r.</b>	<b>Za okres zakończony 30.09.2009 r.</b>
- bilansowa zmiana stanu zapasów	(10 254)	1 780
- ujęcie zapasu developmentu w pozycji środki trwale w budowie	-	(4 703)
- bilans otwarcia zapasów nabytych jednostek zależnych	35	983
<b>Zmiana stanu zapasów w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>(10 219)</b>	<b>(1 940)</b>

<b>Należności:</b>	<b>Za okres zakończony 30.09.2010 r.</b>	<b>Za okres zakończony 30.09.2009 r.</b>
- bilansowa zmiana stanu należności długoterminowych i krótkoterminowych netto	4 507	(83 764)
- zmiana stanu należności leasingowych	(21 418)	79 677
- zmiana stanu należności inwestycyjnych	(2 586)	2 646
- bilans otwarcia należności nabytych jednostek zależnych	-	36
<b>Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>(19 497)</b>	<b>(1 405)</b>

<b>Zobowiązania:</b>	<b>Za okres zakończony 30.09.2010 r.</b>	<b>Za okres zakończony 30.09.2009 r.</b>
- bilansowa zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(3 922)	(3 519)
- zmiana stanu z tytułu leasingu finansowego	2 894	(25)
- zmiana stanu z tytułu dywidend	(28)	7
- zmiana stanu z tytułu zobowiązań inwestycyjnych	(1 608)	7 091
- inne	-	(2)
<b>Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>(2 664)</b>	<b>3 552</b>

<b>Rozliczenia międzyokresowe:</b>	<b>Za okres zakończony 30.09.2010 r.</b>	<b>Za okres zakończony 30.09.2009 r.</b>
- bilansowa zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(6 311)	(2 041)
- naliczone odsetki leasingowe	1 629	24
- przeniesienie prac badawczo - rozwojowych na wartości niematerialne	-	(422)
- niezafakturowane środki trwale w budowie	4 512	-
<b>Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>(170)</b>	<b>(2 439)</b>

**10. 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	Okres od 1 stycznia do 30 września 2010	Okres od 1 stycznia do 30 września 2009	Zmiana
[mln PLN]			
Przychody ze sprzedaży	104,2	80,4	23,8
Skorygowana EBITDA uwzględniająca odsetki z tytułu dzierżawy majątku oraz mniejszościowy udział w zyskach z farm wiatrowych	57,6	63,5	-5,9
Zysk Netto	37,6	43,8	-6,2
Zysk Netto z eliminacją efektu różnic kursowych z wyceny bilansowej	37,9	40,4	-2,5
Zysk Netto z eliminacją efektu różnic kursowych z wyceny bilansowej i bez sprzedaży farm wiatrowych	27,6	18,1	9,5

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

- a) Na poziomie EBITDA
- Wyższe niż w 2009 roku przychody wynikające z podziału korzyści między Grupą a Mondi
  - Wyższe przychody z tytułu zielonej energii z powodu wyższych cen zielonych certyfikatów i wyższych ilości
  - Rozpoznanie przychodów z tytułu udziału w korzyściach ze sprzedaży czerwonych certyfikatów za lata 2008-2009
  - Wyższe przychody z tytułu opłaty za zainwestowany kapitał własny z tytułu projektu Tytan
  - Wyższe przychody w EL Mercury z powodu wyższej ilości gazu dostarczanej przez ZKW Victora
  - Lepsze wyniki operacyjne pozostałych obiektów outsourcingowych
  - Wpływ EBITDA GP Biomasa Energetyczna
  - Lepsze wyniki FW Puck w III kwartale 2010 ale gorsze w pierwszych dwóch kwartałach 2010 z powodu słabej wietrzności
  - Mniejsza moc projektów farm wiatrowych, w których sprzedano udziały w trzech kwartałach 2010 w porównaniu do trzech kwartałów 2009. W 2010 roku efekt sprzedaży 100 % udziałów w farmach wiatrowych prezentowany jest w całości na poziomie EBITDA (wpływ 4,6 mln PLN). W 2009 roku efekt sprzedaży 70 % udziałów w farmach wiatrowych rozpoznano zarówno w pozycji EBITDA jak i skorygowana EBITDA.
  - Wyższe koszty z tytułu kosztu programu opcji menadżerskich (wpływ 1,5 mln PLN)

- b) Na poziomie EBITDA uwzględniającej odsetki z tytułu dzierżawy majątku oraz mniejszościowy udział w zyskach z farm wiatrowych:
- Mniejsza moc projektów farm wiatrowych, w których sprzedano udziały w pierwszych trzech kwartałach 2010 w porównaniu do trzech kwartałów 2009 (wpływ 14,6 mln PLN)
- c) Na poziomie Zysku Netto:
- Mniejsza moc projektów farm wiatrowych, w których sprzedano udziały w pierwszych trzech kwartałach 2010 w porównaniu do trzech kwartałów 2009 (wpływ 12,1 mln PLN)

Porównanie wpływu sprzedaży farm wiatrowych na podstawowe wielkości ekonomiczne prezentuje poniższa tabela:

Na dzień 30 września 2010 roku

[mln PLN]	FW Wartkowo		Razem
% udziałów sprzedany	100%		-
moment sprzedaży	Q2/2010		
EBITDA	12,7		12,7
Skorygowana EBITDA	12,7		12,7
Zysk netto	10,2		10,2

Na dzień 30 września 2009 roku

[mln PLN]	FW Jarogniew/Mołtowo	FW Suwałki i Tychowo	FW Jarogniew/Mołtowo	Razem
% udziałów sprzedany	70%	30%	30%	-
moment sprzedaży	Q1/2009	Q1/2009	Q3/2009	
EBITDA	7,7	0	0,4	8,1
Skorygowana EBITDA	11	11,8	4,5	27,3
Zysk netto	8,9	9,7	3,7	22,3

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

##### OUTSOURCING ENERGETYKI

##### EC Saturn

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

na wyższe ceny zielonych certyfikatów i wyższą produkcję oraz wyższą opłatę za zainwestowany kapitał z tytułu projektu Tytan. Dodatkowo, rozpoznano udział w korzyściach ze sprzedaży czerwonych certyfikatów za lata 2008-2009.

#### EC Zakrzów

W trzech kwartałach 2010 roku obiekt działał zgodnie z budżetem.

#### EC Jeziorna

W trzech kwartałach 2010 roku projekt operował powyżej założeń budżetowych.

#### EL Mercury

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

### ENERGETYKA WIATROWA

#### Farma Wiatrowa Puck

W okresie pierwszego półrocza produkcja energii elektrycznej na farmie wiatrowej była niższa niż zakładano w budżecie. Było to spowodowane złymi warunkami wietrznymi. Natomiast w sierpniu i wrześniu 2010 roku, produkcja ta była na wyższym poziomie niż w 2009.

#### Development Projektów Farm Wiatrowych

W ciągu roku 2010 Spółka tak jak w latach poprzednich koncentruje swoje wysiłki na rozbudowie portfela farm wiatrowych. Całkowite portfolio projektów w developmencie przekracza obecnie 1000 MW, których ukończenie planowane jest na 2014. W chwili obecnej projekty o łącznej mocy 78MW posiadają już miejscowy plan zabudowy, decyzję środowiskową i pozwolenie na budowę, projekt o mocy 51 MW miejscowy plan zabudowy i warunki przyłączenia, projekt o mocy 130 MW miejscowy plan zabudowy i decyzję środowiskową, projekt o łącznej mocy 50 MW miejscowy plan zabudowy, a projekt o mocy 42MW decyzję środowiskową.

#### Farmy Wiatrowe w fazie wdrożenia

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

W czerwcu 2010 roku, pozyskano finansowanie na oba projekty w łącznej wysokości 387 120 tys. PLN z konsorcjum banków, w skład którego wchodzi (i) Raiffeisen Bank Polska S.A., (ii) Bank Zachodni WBK S.A., (iii) Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. oraz (iv) Bank DnB NORD Polska S.A.

W lipcu 2010 roku rozpoczęto budowę, której ukończenie planowane jest w czwartym kwartale 2011.

Projekty zostały umieszczone na liście podstawowej projektów aplikujących o dofinansowanie w ramach programu operacyjnego Infrastruktura i Środowisko Działanie 9.4 Wytwarzanie energii ze źródeł odnawialnych konkurs nr 1/PO IiŚ/9.4/2009 i otrzymały alokację dofinansowania w kwocie 40 mln PLN każdy (łącznie 80 mln PLN). Ocena merytoryczna pełnej dokumentacji projektu została zakończona. W dniu 19 października 2010 została podpisana umowa na dotację.

#### Sprzedż Projektów Farm Wiatrowych

#### Projekt Farmy Wiatrowej Wartkowo [30MW]

W czerwcu 2010 roku, PEP zawarł z GDF Suez Energia Polska S.A. ("GDF") oraz Gamma Sp. z o.o. ("SPV") szereg umów w wyniku których (i) SPV nabyło od PEP prawa do realizacji Projektu Farmy Wiatrowej "Wartkowo" ("Projekt"), (ii) SPV spłaciło pożyczki m.in. wobec PEP, a (iii) GDF nabył 100% udziałów w SPV ("Umowy"). Umowy nie zawierają postanowień dotyczących kar umownych. Wpływ transakcji na jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe PEP był następujący.

	2010
Przychody ze sprzedaży	17,8
EBITDA	12,7
Skorygowana EBITDA uwzględniająca odsetki z tytułu dzierżawy majątku oraz mniejszościowy udział w zyskach z farm wiatrowych	12,7
Zysk Netto	10,2

Przeprowadzenie transakcji opisanej powyżej stanowi realizację planu sprzedaży w roku 2010 dwóch w pełni wydewelopowanych projektów farm wiatrowych stanowiących podstawę prognozy na rok 2010. Sprzedaż drugiego projektu na korzystnych warunkach finansowych planowana jest na IV kwartał 2010 roku.

#### Outsourcing Energetyki

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

Ponadto, trwają prace nad pozyskaniem kolejnych istotnych projektów dla znaczących przedsiębiorstw przemysłowych opartych na paliwie biomasowym. Spółka prowadzi też prace oraz developmentu dwóch innych niezależnych elektrowni o mocy 30 MW przyłączonych do sieci elektroenergetycznej niezależnych obiektów opartych o biomasę.

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

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

#### Biomasa Energetyczna

GPBE Północ w zakładzie w Sępólnie Krajeńskim realizuje produkcję peletów w ramach wieloletniego kontraktu podpisanego z Dalkia Łódź S.A. ("Dalkia"), oraz kontraktów krótko terminowych (1-rocznych) z firmą Elpologistyka. Osiągnięty został docelowy poziom wydajności t.j. około 30.000 ton/rok.

We wrześniu 2010 roku uruchomiono zakład GPBE Południe, który będzie produkował pelety w ramach realizacji umowy wieloletniej z Energokrak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością ("Energokrak") z Grupy EDF na dostawę docelowo 50.000 ton rocznie. Zakład jest zlokalizowany w Wałbrzyskiej Strefie Ekonomicznej, w Ząbkowicach Śląskich. Trwają prace budowlane, rozpoczęto montaż maszyn i urządzeń. Słoma została zakontraktowana.

Trwają prace nad organizacją produkcji w kolejnym zakładzie – GPBE Wschód - produkującym pelety w ramach realizacji kontraktu z Elektrownia Połaniec S.A. Rozpoczęcie produkcji planowane jest na koniec 2011 roku. Obecnie GPBE Wschód jest w trakcie procesu zakupu działki w Specjalnej Strefie Ekonomicznej Europark Mielec, w podstrefie Zamość.

W trzech kwartałach 2010 roku łączna zainstalowana moc źródeł wytwarzających energię odnawialną będącą własnością Spółki lub jej podmiotów zależnych wzrosła o 71 MWt i o 19 MWe z tytułu oddania do użytkowania projektu Tytan. Na dzień 30 września 2010 roku wynosi ona odpowiednio 201 MWt i 103 MWe.

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

Zarząd podtrzymuje swoją prognozę wyników na rok 2010 ogłoszoną w komunikacie bieżącym w dniu 23 listopada 2010 roku i informuje, że następujący procent prognozy został wykonany w okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2010 roku:

Pozycja	Prognoza 2010	Wykonanie 2010	Procent wykonania
[mln PLN]			
EBITDA	86,0	54,7	63,6%
EBITDA uwzględniająca odsetki z tytułu dzierżawy majątku i udziały w zyskach z farm wiatrowych	90,0	57,6	64,0%
Skonsolidowany Zysk Netto bez niezrealizowanych różnic kursowych	56,0	37,9	67,7%

## **13. 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 10 niniejszego raportu.

## **14. Objasnienia 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 decyzję o budowie farm wiatrowych w lokalizacjach wskazanych w oparciu o profesjonalne pomiary wiatru potwierdzone przez

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2010 roku zakończony 30 września 2010 roku  
(w tysiącach złotych)

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

#### 15. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

W kwartale zakończonym w dniu 30 września 2010 roku nie zaszły zmiany w zakresie oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek.

#### 16. Zmiany wielkości szacunkowych

a) zmiana stanu rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego

Na dzień 30 września 2010 roku rezerwa oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego kształtowały się następująco:

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	30.09.2010	Zmiana w III kwartale	31.12.2009
Środki trwałe	4 319	26	4 293
Należności	1 585	(1 453)	3 038
Pożyczki	151	64	87
Należności leasingowe	66 972	(834)	67 806
<b>Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>73 027</b>	<b>(2 197)</b>	<b>75 224</b>

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

Aktywa z tytułu podatku odroczonego	30.09.2010	Zmiana w III kwartale	31.12.2009
Środki trwałe	57	(386)	443
Należności	1 105	(1 292)	2 397
Pożyczki	505	505	-
Zobowiązania	1 095	496	599
Rezerwy	1 217	(1 046)	2 263
Aktywa leasingowe	54 656	(2 886)	57 542
Strata z lat ubiegłych	3 232	(147)	3 379
<b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>61 867</b>	<b>(4 756)</b>	<b>66 623</b>

Aktywa/Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

	30.09.2010	Zmiana w III kwartale	31.12.2009
<b>(Aktywa)/Rezerwa netto z tytułu podatku dochodowego</b>	<b>11 160</b>	<b>2 559</b>	<b>8 601</b>

b) zmiana stanu rezerw

Zmiana stanu rezerw krótko i długoterminowych

	30.09.2010	30.06.2009
<b>Stan rezerw na początek okresu</b>	<b>1 681</b>	<b>1 759</b>
- utworzenie rezerw	411	229
- rozwiązanie rezerw	(270)	(177)
- wykorzystanie rezerw	(28)	(134)
<b>Stan rezerw na koniec okresu</b>	<b>1 794</b>	<b>1 677</b>

c) Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

W kwartale zakończonym w dniu 30 września 2010 roku kwota należności z tytułu dostaw i usług objętych odpisem aktualizującym nie zmieniła się i wynosi 5 348 tysięcy PLN (na 31 grudnia 2009: 5 348 tysięcy PLN). Odpisem są objęte należności od kontrahentów, którzy są w stanie upadłości.

	30.09.2010	31.12.2009
<b>Stan na początek roku</b>	<b>5 348</b>	<b>5 348</b>
- Zwiększenie	-	-
- Wykorzystanie	-	-
- Odpisanie niewykorzystanych kwot	-	-
<b>Stan na koniec roku</b>	<b>5 348</b>	<b>5 348</b>

Poniżej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług, które na dzień 30 września 2010 roku były przeterminowane, ale nie objęto ich odpisem aktualizacyjnym.

	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 120 dni	>120 dni
30.09.2010	24 189	20 891	648	548	144	155	1 803
31.12.2009	14 537	10 321	3 027	524	303	57	305

**17. 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 kwartału zakończonego 30 września 2010 roku nie dokonała emisji dłużnych papierów wartościowych.

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

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

**19. 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 27 października 2010 roku, nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego, a które wymagałyby ujęcia w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego.

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

Od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia 30 września 2010 roku zobowiązania warunkowe zwiększyły się o 67 158 tysięcy PLN z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń.



**21. 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 III kwartału zakończonego 30 września 2010 roku nie nastąpiły wyżej wymienione zmiany w strukturze jednostki dominującej.

**22. 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**

Nr	Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział
1	Pioneer Pekao Investment Management S.A.	2 266 780	2 266 780	11,48%
2	Amplico OFE	1 051 302	1 051 302	5,32%
3	Generali OFE	2 767 436	2 767 436	14,02%
4	Nordea OFE	946 139	946 139	4,79%
5	PKO TFI	984 679	984 679	4,99%
6	BPH TFI	970 027	970 027	4,91%
7	Pozostali (free float)	10 757 604	10 757 604	54,49%
<b>Razem</b>		<b>19 743 967</b>	<b>19 743 967</b>	<b>100,0%</b>

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

Osoby Zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień 30 września 2010 roku posiadają następujące pakiety akcji w jednostce dominującej:

Akcje	Stan na 31.12.2009	Zwiększenia w ramach programów motywacyjnych	Zwiększenia w wyniku nabycia	Zmniejszenia	Stan na 30.09.2010
Zarząd	142 934	414 395	-	(459 862)	97 467
Zbigniew Prokopowicz	142 934	102 467	-	(147 934)	97 467
Anna Kwarciańska	-	155 964	-	(155 964)	-
Michał Kozłowski	-	155 964	-	(155 964)	-
Rada Nadzorcza	11 562	10 181	5 000	(22 000)	4 743
Stephen Klein	9 562	10 181	-	(15 000)	4 743
Artur Olszewski	2 000	-	5 000	(7 000)	-
<b>Razem</b>	<b>154 496</b>	<b>424 576</b>	<b>5 000</b>	<b>(481 862)</b>	<b>102 210</b>

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2010 roku zakończony 30 września 2010 roku  
(w tysiącach złotych)

Na dzień 30 września 2010 roku osoby zarządzające lub nadzorujące nie posiadały prawa do objęcia akcji Spółki w ramach programu opcyjnego

Na dzień 30 września 2010 w Spółce istniał program opcyjny dla Zarządu oraz kluczowych pracowników firmy.

### III program opcyjny

W dniu 25 marca 2010 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii 3 oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii X z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w celu umożliwienia objęcia akcji osobom biorącym udział w programie opcji menedżerskich. Szczegółowe warunki realizacji Programu Opcji określone zostały, na podstawie upoważnienia zawartego w uchwale WZA, przez Radę Nadzorczą.

Opis programu zawarty jest w poniższej tabeli:

Beneficjenci programu opcyjnego	Członkowie Zarządu oraz kluczowi pracownicy Spółki			
Data Przyznania	25.03.2010			
Data nabycia uprawnień	01.01.2011 01.01.2012 01.01.2013 01.01.2014			
Data wygaśnięcia opcji	30.09.2016			
Ilość opcji w programie opcyjnym	770.380			
Ilość opcji przyznanych	770.380			
Cena emisyjna wykonania opcji – objęcia akcji z opcji PLN/ akcją	31,21PLN			
Sposób rozliczenia opcji	Emisja akcji poprzedzona emisją warrantów subskrypcyjnych			
Warunki wykonania praw z opcji	Program opcyjny zawiera 16 transz, Transze 1,5, 9, 13 – posiadają datę nabycia uprawnień od 01.01.2011 Transze 2, 6, 10, 14 – posiadają datę nabycia uprawnień od 01.01.2012 Transze 3, 7, 11, 15 – posiadają datę nabycia uprawnień od 01.01.2013 Transze 4, 8, 12, 16 – posiadają datę nabycia uprawnień od 01.01.2014			
	Nabycie Warrantów Subskrypcyjnych jest uzależnione od spełnienia następujących warunków koniecznych: Warunkiem uzyskania praw do transz 1,2,3 oraz 4 jest uzyskanie w odpowiednim roku wskaźnika EPS oraz tzw. Mocy Źródeł Wytwarzania we wskazanej poniżej wysokości:			
	Transza	Rok	EPS (zł)	Moc Źródeł Wytwarzania (MW)
	1	2010	2,89	22
	2	2011	3,11	68
	3	2012	3,27	141
	4	2013	3,62	219
	Warunkiem uzyskania praw do transz 5,6, 7 oraz 8 jest uzyskanie w odpowiednim roku wskaźnika skorygowanej EBIDTA na akcję oraz tzw. Mocy Źródeł Wytwarzania we wskazanej poniżej wysokości:			
	Transza	Rok	EBIDTA/akcje (zł)	Moc Źródeł Wytwarzania (MW)
	5	2010	4,64	22
6	2011	5,87	68	
7	2012	7,96	141	
8	2013	10,58	219	
Warunkiem uzyskania praw do transz 9, 10, 11 oraz 12 jest uzyskanie wyższego stosunku kursu Spółki za okres 6 miesięcy roku poprzedzającego rok nabycia uprawnień do kursu za okres 6 miesięcy poprzedzających rok nabycia uprawnień o dwa lata niż stosunek indeksu WIG za te				

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2010 roku zakończony 30 września 2010 roku  
(w tysiącach złotych)

	<p>same okresy pomnożony przez współczynnik 1,05.</p> <p>Warunkiem uzyskania praw do transz 13, 14, 15 oraz 16 jest uzyskanie tzw. Mocy Źródeł Wytwarzania w wysokości, odpowiednio, 22 MW w roku 2010, 80 MW w roku 2010, 166 MW w roku 2010 oraz 258 MW w roku 2013.</p> <p>W przypadku niespełnienia warunków w danym roku 2008 program opcyjny przewiduje możliwość uzyskania praw do tych opcji po spełnieniu dodatkowych warunków w latach następnych. Szczegółowy regulamin programu opcyjnego jest dostępny na stronie internetowej Spółki <a href="http://www.pepsa.com.pl">www.pepsa.com.pl</a></p> <p>W przypadku, gdy jakkolwiek podmiot ogłosi wezwanie na co najmniej 100% akcji Spółki wówczas nastąpi przyspieszone uzyskanie praw do opcji co do których spełniono warunki ich uzyskania, nawet jeśli sprawozdanie finansowe Spółki nie zostały zaopiniowane przez Radę Nadzorczą oraz zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie.</p> <p>Ponadto, w przypadku, gdy w wyniku wezwania podmiot który bezpośrednio lub poprzez swoje podmioty powiązane prowadzi działalność w zakresie produkcji energii nabeździe co najmniej 80% akcji Spółki, a podmioty, które przekazały Spółce informacje o posiadaniu, w jakkolwiek sposób, ponad 5% akcji Spółki sprzedały w Wezwaniu co najmniej 70% łącznej liczby posiadanych przez wszystkich takich akcjonariuszy łącznie akcji Spółki, wówczas nastąpi przyspieszone wezwanie co do wszystkich opcji, z tym że liczba opcji będzie zmniejszona o 0,85% za każdy pełny miesiąc od zakończenia wezwania do końca roku, za który należne były opcje.</p>
--	--

Obciążenie rachunku zysków i strat z tytułu programów opcyjnych wynosi 2 850 tys. zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 (2009: 1 350 tys. zł).

**24. 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,

Podmiot zależny Spółki – Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa jest stroną 4 postępowań sądowo-administracyjnych dotyczących odmowy organów podatkowych zwrotu na rzecz tej spółki nadpłaty w podatku akcyzowym. Podstawą wniosku stwierdzenie nadpłaty w podatku akcyzowym była niezgodność polskich przepisów akcyzowych z prawodawstwem wspólnotowym w zakresie podmiotów będących podatnikami podatku akcyzowego. Zdaniem Spółki w świetle dyrektywy horyzontalnej 92/12 Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa nie była podatnikiem podatku akcyzowego z tytułu części zbywanej przez siebie energii elektrycznej.

W 2 ze wskazanych powyżej spraw Wojewódzki Sąd Administracyjny we Wrocławiu wydał korzystne dla Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa; potwierdził mianowicie, że krajowe przepisy o podatku akcyzowym, zgodnie z którymi podatnikiem akcyzy jest producent energii elektrycznej, nawet jeśli sprzedaje energię dystrybutorom, naruszają prawo wspólnotowe. Przepisy takie nie mogą zatem być stosowane przeciwko podatnikom, konsekwentnie powinny być one pominięte przez organy podatkowe wydające decyzje podatkowe. Sąd potwierdził też, że mimo, iż ekonomiczny ciężar podatku może być w takim przypadku przerzucony na nabywcę energii (czy dystrybutora), to nie stanowi to przesłanki uniemożliwiającej

dokonanie zwrotu nadpłaty w podatku akcyzowym. Decyzje naczelnika urzędu celnego i dyrektora izby celnej odmawiające dokonania zwrotu nadpłaty zostały więc uchylone. Od korzystnych dla Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa wyroków skargi kasacyjnej do Naczelnego Sądu Administracyjnego wniosł organ podatkowy (dyrektor izby celnej). W pozostałych 2 sprawach Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa po oddaleniu w postępowaniu podatkowym jej wniosków o zwrot nadpłaconego podatku akcyzowego wniosła skargi do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego we Wrocławiu. Wszystkie wskazane powyżej postępowania zostały przez odpowiednie sądy zawieszane do czasu rozstrzygnięcia kwestii prawnej przez Trybunał Konstytucyjny. Łączna wartość dochodzonej nadpłaty w podatku akcyzowym wynosi 1.782.554 zł.

W dniu 28 grudnia 2009 roku spółka Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością otrzymała pozew w postępowaniu arbitrażowym z wniosku EOS Enrico Chelidonio, który domaga się zapłaty przez Grupę PEP – Biomasa Energetyczna Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością kwoty (i) 135.423,00 EURO tytułem zapłaty ostatniej raty wynagrodzenia z tytułu umowy dostawy i montażu oraz (ii) 179.187,00 EURO tytułem kary umownej za wypowiedzenie umowy. Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością odrzuciła wspomniane roszczenie jako bezzasadne i nadto wniosła roszczenie wzajemne o zapłatę kwoty (i) 35.837,50 EURO tytułem kary umownej za opóźnienie, (ii) 673.423,72 zł tytułem zwrotu kosztów poniesionych na ukończenie prac oraz (iii) 158.600,00 zł tytułem odszkodowania za poniesione straty. Sprawa toczy się przed Sądem Arbitrażowym przy International Chamber of Commerce. W toku postępowania powód ograniczył dochodzone przez siebie roszczenie względem Grupy PEP – Biomasa Energetyczna Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością o kwotę 179.187,00 EURO.

## **25. Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi**

Na dzień 30 września 2010 roku oraz na dzień 30 września 2009 roku Grupa nie posiadała jednostek stowarzyszonych.

## **26. 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**

### **AMON Sp. z o. o.**

W dniu 1 czerwca 2010 r. Polish Energy Partners S.A. („PEP”) udzielił poręczenia za zobowiązania AMON Sp. z o. o. („AMON”) z tytułu udzielonego przez Konsorcjum Banków, na które składają się banki Raiffeisen Bank Polska S.A., Bank DNB NORD Polska S.A., Bank Zachodni WBK S.A. oraz PKO Bank Polski S.A. kredytu pomostowego przeznaczonego na sfinansowanie wydatków dotyczących projektu, które zostaną zrefinansowane ze środków udzielonej AMON dotacji w ramach Programu Infrastruktura i Środowisko organizowanego przez Ministerstwo Gospodarki Rzeczypospolitej Polskiej. Poręczenie udzielone zostało dla wszystkich ww. banków łącznie do wysokości 44.000 tys. PLN. Poręczenie wygaśnie w dniu ostatecznej spłaty kredytu pomostowego tj. we wcześniejszej z dwóch dat: 30.06.2012r. lub 6 m-cy po zakończeniu realizacji projektu. Na dzień 30 września 2010r. brak jest zadłużenia z tytułu ww. kredytu.

W dniu 17 sierpnia 2010 roku PEP zawarł Aneks nr 1 do Umowy Pomędzy Wierzycielami z dnia 1 czerwca 2010 roku, w którym udzielił poręczenia wobec powyższego Konsorcjum Banków na spłatę wszystkich wierzytelności spółki AMON:

- Poręczenie z tytułu transakcji zawartych w ramach Umowy Zabezpieczenia Ryzyka Walutowego AMON dla banków: Raiffeisen Bank Polska S.A., Bank Zachodni WBK S.A. oraz Bank DnB Nord Polska S.A. wyniosło łącznie 36.805 tys. PLN. Poręczenia pozostają ważne do najwcześniejszej z dat: Daty Zamknięcia Finansowego AMON lub dnia 31 grudnia 2013r. lub spłaty całości wierzytelności wynikających z Umów Zabezpieczenia Ryzyka Walutowego AMON. Na dzień 30 września 2010r. brak jest zadłużenia z tytułu ww. umowy.

- Poręczenie z tytułu Kredytu Długoterminowego AMON w ramach Umowy Kredytów dla banków: Raiffeisen Bank Polska S.A., Bank Zachodni WBK S.A., Bank DnB Nord Polska S.A., oraz PKO Bank Polski S.A. wyniosło łącznie 37.722 tys. PLN.  
Poręczenia pozostają ważne do Daty Zamknięcia Finansowego AMON.  
Na dzień 30 września 2010r. zadłużenie AMON z tytułu ww. kredytu wyniosło 32.314 tys. PLN.
- Poręczenie z tytułu Kredytu VAT AMON w ramach Umowy Kredytów dla banków: Raiffeisen Bank Polska S.A., Bank Zachodni WBK S.A., Bank DnB Nord Polska S.A. oraz PKO Bank Polski S.A. wyniosło łącznie 8.299 tys. PLN.  
Poręczenia pozostają ważne do Daty Zamknięcia Finansowego AMON.  
Na dzień 30 września 2010r. zadłużenie AMON z tytułu ww. kredytu wyniosło 5.754 tys. PLN.

W dniu 29 czerwca 2010 r. PEP udzielił poręczenia za zobowiązania AMON z tytułu zawartego z firmą VESTAS - POLAND Sp. z o. o. („VESTAS”) kontraktu na dostawę turbin. Kwota zawartego kontraktu wynosi 43.554 tys. EUR i zawiera podatek VAT. Poręczenie traci ważność wraz z całkowitą spłatą wszelkich zobowiązań AMON z tytułu zawartego kontraktu, jednak nie później niż w dniu 31 grudnia 2013 r.

Na dzień 30 września 2010r. nie istniały zobowiązania AMON wobec VESTAS z tytułu zawartego ww. kontraktu.

W dniu 31 maja 2010 roku PEP udzielił poręczenia za zobowiązania AMON z tytułu kontraktu zawartego z firmą ABB Sp. z o.o. („ABB”). Poręczenie zostało udzielone do maksymalnej kwoty równej 5.600 tys. PLN i jest ważne do dnia 31 maja 2011r.

Na dzień 30 września 2010r. nie istniały zobowiązania AMON wobec ABB z tytułu zawartego ww. kontraktu.

#### **TALIA Sp. z o. o.**

W dniu 1 czerwca 2010 r. PEP udzielił poręczenia za zobowiązania TALIA Sp. z o. o. („TALIA”) z tytułu udzielonego przez Konsorcjum Banków, na które składają się banki Raiffeisen Bank Polska S.A., Bank DNB NORD Polska S.A., Bank Zachodni WBK S.A. oraz PKO Bank Polski S.A. kredytu pomostowego przeznaczonego na sfinansowanie wydatków dotyczących projektu, które zostaną zrefinansowane ze środków udzielonej TALIA dotacji w ramach Programu Infrastruktura i Środowisko organizowanego przez Ministerstwo Gospodarki Rzeczypospolitej Polskiej. Poręczenie udzielone zostało dla wszystkich ww. banków łącznie do wysokości 44.000 tys. PLN.

Poręczenie wygaśnie w dniu ostatecznej spłaty kredytu pomostowego tj. we wcześniejszej z dwóch dat: 30.06.2012r. lub 6 m-cy po zakończeniu realizacji projektu.

Na dzień 30 września 2010r. brak jest zadłużenia z tytułu ww. kredytu.

W dniu 17 sierpnia 2010 roku PEP zawarł Aneks nr 1 do Umowy Pomiędzy Wierzycielami z dnia 1 czerwca 2010 roku, w którym udzielił poręczenia wobec powyższego Konsorcjum Banków na spłatę wszystkich wierzytelności spółki TALIA:

- Poręczenie z tytułu transakcji zawartych w ramach Umowy Zabezpieczenia Ryzyka Walutowego TALIA dla banków: Raiffeisen Bank Polska S.A., Bank Zachodni WBK S.A. oraz Bank DnB Nord Polska S.A. wyniosło łącznie 36.805 tys. PLN.  
Poręczenia pozostają ważne do najwcześniejszej z dat: Daty Zamknięcia Finansowego TALIA lub dnia 31 grudnia 2013r. lub spłaty całości wierzytelności wynikających z Umów Zabezpieczenia Ryzyka Walutowego TALIA.  
Na dzień 30 września 2010r. brak jest zadłużenia z tytułu ww. umowy.
- Poręczenie z tytułu Kredytu Długoterminowego TALIA w ramach Umowy Kredytów dla banków: Raiffeisen Bank Polska S.A., Bank Zachodni WBK S.A., Bank DnB Nord Polska S.A. oraz PKO Bank Polski S.A. wyniosło łącznie 26.628 tys. PLN.  
Poręczenia pozostają ważne do Daty Zamknięcia Finansowego TALIA.  
Na dzień 30 września 2010r. zadłużenie Talia z tytułu ww. kredytu wyniosło 22.016 tys. PLN.

- Poręczenie z tytułu Kredytu VAT TALIA w ramach Umowy Kredytów dla banków: Raiffeisen Bank Polska S.A., Bank Zachodni WBK S.A., Bank DnB Nord Polska S.A. oraz PKO Bank Polski S.A. wyniosło łącznie 5.858 tys. PLN.  
Poręczenia pozostają ważne do Daty Zamknięcia Finansowego TALIA.  
Na dzień 30 września 2010r. zadłużenie TALIA z tytułu ww. kredytu wyniosło 3.860 tys. PLN.

W dniu 29 czerwca 2010 r. PEP udzielił poręczenia za zobowiązania TALIA z tytułu zawartego z firmą VESTAS kontraktu na dostawę turbin. Kwota zawartego kontraktu wynosi 30.744 tys. EUR i zawiera podatek VAT. Poręczenie traci ważność wraz z całkowitą spłatą wszelkich zobowiązań TALIA z tytułu zawartego kontraktu, jednak nie później niż w dniu 31 grudnia 2013 r.  
Na dzień 30 września 2010r. nie istniały zobowiązania TALIA wobec VESTAS z tytułu zawartego ww. kontraktu.

W dniu 31 maja 2010 roku PEP udzielił poręczenia za zobowiązania TALIA z tytułu kontraktu zawartego z firmą ABB. Poręczenie zostało udzielone do maksymalnej kwoty równej 3.500 tys. PLN i jest ważne do dnia 31 maja 2011r.  
Na dzień 30 września 2010r. nie istniały zobowiązania TALIA wobec ABB z tytułu zawartego ww. kontraktu.

#### **Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Południe Sp. z o. o.**

W dniu 23 grudnia 2009r. PEP poręczył za zobowiązania spółki Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Południe Sp. z o. o. („GPBE PD”) do kwoty 24.262 tys. PLN z tytułu udzielonego jej kredytu przez BRE BANK S.A. w łącznej kwocie 19.410 tys. PLN na podstawie umowy kredytów nr 17/024/09/Z/IN/, 17/023/09/Z/LI i 17/022/09/Z/LI podpisanej w dniu 23 grudnia 2009r.  
Poręczenie może wygasnąć po co najmniej 12 miesiącach od zakończenia realizacji projektu, na którego realizację został udzielony ww. kredyt, pod warunkiem spełnienia określonych w umowie poręczenia warunków lub w dacie całkowitej spłaty wszelkich należności z tytułu wszystkich wymienionych wyżej kredytów.  
Na dzień 30 września 2010r. zadłużenie GPBE PD z tytułu ww. kredytów wyniosło 7.521 tys. PLN.

#### **Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Sp. z o. o.**

W dniu 30 października 2008 roku PEP udzielił poręczenia na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. za zobowiązania spółki Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Sp. z o. o. („GPBE”) z tytułu zawartej w tym dniu Umowy Kredytu do łącznej kwoty stanowiącej 150% sumy zaangażowania spółki z tytułu ww. umowy, tj. do kwoty 14.250 tys. PLN. Ostateczna spłata kredytu nastąpi 31 grudnia 2019 roku.  
Na dzień 30 września 2010r. zadłużenie GPBE z ww. umowy kredytu wyniosło 7.153 tys. PLN.

#### **Saturn Management Sp. z o. o. i Wspólnicy, Spółka komandytowa**

W dniu 3 grudnia 2009r. BRE BANK S.A. wystawił na zlecenie PEP gwarancję spłaty pożyczki udzielonej przez Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Toruniu w kwocie do 3.000 tys. PLN na przebudowę pyłowego kotła węglowego na fluidalny kocioł biomasowy zgodnie z umową nr PB08074/OA-weo spółce Saturn Management Sp. z o. o. i Wspólnicy, Spółka komandytowa („SM S.K.”).  
Gwarancja została wystawiona na kwotę 3.600 tys. PLN. Kwota gwarancji maleje wraz ze spłatami rat pożyczki przez SM zgodnie z harmonogramem spłat.  
Na dzień 30 września 2010r. zadłużenie SM S.K. z tytułu ww. pożyczki wyniosło 2.520 tys. PLN.

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

**27. 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.

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

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

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

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

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

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

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

**29.1 Ryzyko stopy procentowej**

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

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

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

Okres zakończony dnia 30 września 2010	Zwiększenie/zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto w okresie kolejnego kwartału w tysiącach złotych
WIBOR 1M	1%	(231)
EURIBOR 1M	1%	(173)
WIBOR 1M	-1%	231
EURIBOR 1M	-1%	173

## 29.2 Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe w Grupie sprowadza się do ryzyka związanego z wahaniami kursu EUR w odniesieniu do otwartej aktywnej pozycji walutowej w ramach transakcji leasingu finansowego, naliczonych przychodów z tytułu sprzedaży jednostek unikniętych emisji CO2 do Netherlands European Carbon Facility, lokat walutowych, zobowiązań inwestycyjnych oraz zaciągniętych kredytów inwestycyjnych. Pozycja ta na dzień 30 września 2010 roku wynosi 2,7 mln EUR. Pozycja ta nie jest zabezpieczana w celu wyeliminowania wahań kursu walutowego ponieważ dotyczy wyceny bilansowej aktywów i pasywów denominowanych w walucie obcej.

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

	Wzrost/ spadek kursu waluty	Wpływ na wynik finansowy
30 września 2010 - EUR	+ 0,01 PLN/EUR	(27)
	- 0,01 PLN/EUR	27
30 września 2009 - EUR	+ 0,01 PLN/EUR	12
	- 0,01 PLN/EUR	(12)

W kwartale zakończonym 30 września 2010 roku, Grupa zrealizowała 368 tysięcy PLN kosztów finansowych z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych.

W okresie 30 września 2010 – 31 grudnia 2010 roku wahania kursu PLN w stosunku do EUR mogą mieć znaczący wpływ na wielkość niezrealizowanych różnic kursowych. Wynik na niezrealizowanych różnicach kursowych na dzień 31 grudnia 2010 roku zależeć będzie głównie od relacji kursu z dnia 31 grudnia 2010 roku do kursu z dnia 30 września 2010 roku, przy czym odpowiednio aprecjacja/deprecjacja złotego w stosunku do EUR będzie mieć dodatni/ujemny wpływ na zysk netto w wysokości około 27 tysięcy PLN na każdy grosz różnicy w stosunku do kursu z dnia 30 września 2010 roku (3,9870 PLN/EUR).

## 29.3 Ryzyko związane z płynnością

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na 30 września 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności



Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2010 roku zakończony 30 września 2010 roku  
(w tysiącach złotych)

30.09.2010	Na żądanie	Poniżej 3 miesiące	Od 3 do 12 miesiące	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	16 057	54 206	277 102	145 574	<b>492 939</b>
Pozostałe zobowiązania	-	4 277	119	366	-	<b>4 762</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	7 616	25	-	-	<b>7 641</b>

31.12.2009	Na żądanie	Poniżej 3 miesiące	Od 3 do 12 miesiące	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	14 174	50 713	282 135	112 643	<b>459 665</b>
Pozostałe zobowiązania	-	1 951	102	341	-	<b>2 394</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	13 931	-	-	-	<b>13 931</b>

### 30. Zarządzanie kapitałem

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

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W kwartale zakończonym 30 września 2010 roku i w roku zakończonym 31 grudnia 2009 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

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

	30.09.2010	31.12.2009
Oprocentowane kredyty i pożyczki	430 571	386 480
Należności leasingowe	(340 412)	(361 830)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	11 998	15 984
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(41 969)	(58 229)
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>60 188</b>	<b>(17 595)</b>
Kapitał własny	281 250	235 341
<b>Kapitał razem</b>	<b>281 250</b>	<b>235 341</b>
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>341 438</b>	<b>217 746</b>
Wskaźnik dźwigni	18%	-8%

**ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY BILANS**  
**na dzień 30 września 2010 roku**

	30.09.2010	31.12.2009
<b>I. Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>221 339</b>	<b>167 238</b>
1. Rzeczowe aktywa trwałe	603	633
2. Wartości niematerialne	222	248
3. Nieruchomości inwestycyjne	16 392	18 042
4. Aktywa finansowe	204 122	148 315
<b>II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>59 655</b>	<b>67 601</b>
1. Zapasy	35 558	32 292
2. Należności z tytułu dostaw i usług	6 184	10 845
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-
4. Pozostałe należności krótkoterminowe	7 698	11 004
5. Rozliczenia międzyokresowe	775	597
6. Krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 440	12 863
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>280 994</b>	<b>234 839</b>

	30.09.2010	31.12.2009
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>245 351</b>	<b>207 142</b>
1. Kapitał zakładowy	39 488	38 519
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	38 812	34 252
3. Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	12 694	9 844
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	124 527	80 096
5. Należne wpłaty na kapitał	-	-
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-
7. Zysk netto	29 830	44 431
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>16 423</b>	<b>14 910</b>
1. Kredyty bankowe i pożyczki	3 888	6 205
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 909	6 698
3. Rezerwy	569	561
4. Rozliczenia międzyokresowe	-	-
5. Pozostałe zobowiązania	2 057	1 446
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>19 220</b>	<b>12 787</b>
1. Kredyty bankowe i pożyczki	2 931	2 368
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 001	7 035
3. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	3 509	1 418
4. Pozostałe zobowiązania	9 337	310
5. Rezerwy	634	492
6. Rozliczenia międzyokresowe	808	1 164
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>280 994</b>	<b>234 839</b>

**ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**  
**za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 roku**

	Za okres zakończony 30.09.2010 r.	Za okres zakończony 30.09.2009 r.	Q3 2010	Q3 2009
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>				
Przychody ze sprzedaży	26 890	24 957	2 491	3 511
Koszt własny sprzedaży	(11 242)	(11 540)	(1 657)	(2 452)
<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>15 648</b>	<b>13 417</b>	<b>834</b>	<b>1 059</b>
Pozostałe przychody operacyjne	3	1 402	(6 784)	447
Koszty sprzedaży	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(9 590)	(7 899)	(3 087)	(2 563)
w tym wycena opcji menedżerskich	(2 850)	(1 350)	(950)	(450)
Pozostałe koszty operacyjne	(1)	(377)	-	-
Przychody finansowe	35 456	16 582	34 789	4 514
w tym dywidenda ze spółki zależnej	34 452	7	34 452	7
Koszty finansowe	(1 944)	(1 135)	(1 351)	(417)
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>39 572</b>	<b>21 990</b>	<b>24 401</b>	<b>3 040</b>
Podatek dochodowy	(9 742)	(11 592)	(1 290)	(2 498)
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>29 830</b>	<b>10 398</b>	<b>23 111</b>	<b>542</b>
<b>Działalność zaniechana</b>				
Zysk/(strata) za okres z działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>29 830</b>	<b>10 398</b>	<b>23 111</b>	<b>542</b>

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
**za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 roku**

	Za okres zakończony 30.09.2010 r.	Za okres zakończony 30.09.2009 r.	Q3 2010	Q3 2009
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>29 830</b>	<b>10 398</b>	<b>23 111</b>	<b>542</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	-	-	-	-
Zyski (straty) aktuarialne z tytułu programów określonych świadczeń emerytalnych	-	-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	-	-	-
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES</b>	<b>29 830</b>	<b>10 398</b>	<b>23 111</b>	<b>542</b>

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
 Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2010 roku zakończony 30 września 2010 roku  
 (w tysiącach złotych)

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**  
**za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 roku**

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowany z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/niepokryte straty	Zysk/Strata netto	Kapitał własny ogółem
<b>Na dzień 1 stycznia 2010 roku</b>	<b>38 519</b>	<b>34 252</b>	<b>9 844</b>	<b>80 096</b>	<b>44 431</b>	<b>-</b>	<b>207 142</b>
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	29 830	29 830
Podział wyniku finansowego	-	-	-	44 431	(44 431)	-	-
Odpisy dot. programu opcji menadżerskich	-	-	2 850	-	-	-	2 850
Emisja akcji	969	4 560	-	-	-	-	5 529
<b>Na dzień 30 września 2010 roku</b>	<b>39 488</b>	<b>38 812</b>	<b>12 694</b>	<b>124 527</b>	<b>-</b>	<b>29 830</b>	<b>245 351</b>

<b>Na dzień 1 stycznia 2009 roku</b>	<b>37 596</b>	<b>29 912</b>	<b>8 044</b>	<b>43 744</b>	<b>36 352</b>	<b>-</b>	<b>155 648</b>
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	9 856	9 856
Podział wyniku finansowego	-	-	-	36 352	(36 352)	-	-
Odpisy dot. programu opcji menadżerskich	-	-	900	-	-	-	900
<b>Na dzień 30 września 2009 roku</b>	<b>37 596</b>	<b>29 912</b>	<b>8 944</b>	<b>80 096</b>	<b>-</b>	<b>9 856</b>	<b>166 404</b>

**ŚRODROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**  
**za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 roku**

	30.09.2010	30.09.2009
<b>A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia</b>		
<b>I.Zysk (strata) brutto</b>	<b>39 572</b>	<b>21 990</b>
<b>II.Korekty razem</b>	<b>(45 257)</b>	<b>(29 923)</b>
1.Amortyzacja	2 029	1 920
2.Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(1)	19
3.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(34 662)	(506)
4.Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	8 000	(15 219)
5.Podatek dochodowy	(4 440)	(5 932)
6.Zmiana stanu rezerw	150	(6)
7.Zmiana stanu zapasów	(3 266)	(7 241)
8.Zmiana stanu należności	(10 425)	(415)
9.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(4 958)	(3 264)
10.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(534)	(629)
11. Inne korekty	2 850	1 350
<b>III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>(5 685)</b>	<b>(7 933)</b>
<b>B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>65 198</b>	<b>44 452</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	397
2. Z aktywów finansowych, w tym:	65 198	44 055
- zbycie aktywów finansowych	1 800	2 204
- dywidendy i udziały w zyskach	43 410	3 309
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	694	33 860
- odsetki	144	2 573
- inne wpływy z aktywów finansowych	19 150	2 109
<b>II.Wydatki</b>	<b>66 235</b>	<b>57 868</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	324	113
2. Na aktywa finansowe, w tym:	65 911	57 755
- nabycie aktywów finansowych	59 790	45 900
- udzielone pożyczki długoterminowe	6 121	11 855
<b>III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>(1 037)</b>	<b>(13 416)</b>
<b>C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I.Wpływy</b>	<b>9 795</b>	<b>18 000</b>
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	5 529	-
2.Kredyty i pożyczki	4 266	18 000
<b>II.Wydatki</b>	<b>6 497</b>	<b>2 153</b>
1.Spłaty kredytów i pożyczek	6 021	1 601
2.Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	131	132
3.Odsetki	345	420
<b>III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej(I-II)</b>	<b>3 298</b>	<b>15 847</b>
<b>D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>(3 424)</b>	<b>(5 502)</b>
<b>E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>(3 423)</b>	<b>(5 521)</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	1	(19)
<b>F.Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>12 863</b>	<b>5 884</b>
<b>G.Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:</b>	<b>9 440</b>	<b>363</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-