

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
ZA III KWARTAŁ 2008 ROKU
ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2008 ROKU
SPORZĄDZONY ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Warszawa, 28 października 2008 roku

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2008 roku zakończony 30 września 2008 roku
(w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANY BILANS	30.09.2008	31.12.2007	30.09.2007
A k t y w a			
I. Aktywa trwałe (długoterminowe)	386 256	358 763	376 529
1. Rzeczowe aktywa trwałe	152 166	140 803	142 917
2. Wartości niematerialne	310	339	347
3. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	569	569	569
4. Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-
5. Aktywa finansowe	2 377	734	681
6. Aktywa finansowe wycenione metodą praw własności	19 291	3 876	3 835
7. Należności długoterminowe	209 520	212 017	227 731
8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	44	-	-
9. Inne aktywa trwałe	1 979	425	449
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	102 708	123 857	120 914
1. Zapasy	14 607	10 037	7 374
2. Należności z tytułu dostaw i usług	13 456	19 321	13 707
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	877	273	667
4. Pozostałe należności krótkoterminowe	33 948	21 626	21 808
5. Rozliczenia międzyokresowe	1 869	1 044	1 937
6. Inne aktywa krótkoterminowe	12 184	8 546	5 837
7. Krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-
8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25 767	63 010	69 584
III. Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	557	-	-
A k t y w a r a z e m	489 521	482 620	497 443

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2008 roku zakończony 30 września 2008 roku
(w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANY BILANS	30.09.2008	31.12.2007	30.09.2007
P a s y w a			
I. Kapitał własny	178 416	143 999	139 826
1.Kapitał zakładowy	37 596	37 310	37 310
2.Należne wpłaty na kapitał zakładowy	-	-	-
3.Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	29 912	29 083	29 083
4.Akcje własne	-	-	-
5.Kapitał rezerwow y z wyceny opcji	7 061	5 312	4 630
6.Pozostałe kapitały rezerwowe	43 744	19 535	19 532
7.Zysk (strata) z lat ubiegłych	27 703	18 717	18 716
8.Zysk (strata) netto	31 422	33 195	29 665
9.Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	978	847	890
II. Zobowiązania długoterminowe	257 048	292 426	314 533
1.Kredyty bankowe i pożyczki	246 232	281 071	303 152
2.Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 590	3 358	2 945
3.Rezerwy	993	2 572	2 598
4.Rozliczenia międzykresowe	5 090	5 311	5 680
5.Pozostałe zobowiązania	143	114	158
III. Zobowiązania krótkoterminowe	51 373	46 195	43 084
1.Kredyty bankowe i pożyczki	34 866	29 130	29 662
2.Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	11 541	3 817	1 683
3.Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	515	4 636	4 766
4.Pozostałe zobowiązania	1 780	1 844	2 501
5.Rezerwy	506	2 389	2 400
6.Rozliczenia międzyokresowe	2 165	4 379	2 072
IV. Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	2 684	-	-
P a s y w a r a z e m	489 521	482 620	497 443

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2008 roku zakończony 30 września 2008 roku
(w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Q3		Q3	
	30.09.2008	30.09.2007	30.09.2008	30.09.2007
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
I. Przychody ze sprzedaży	25 251	28 620	62 831	68 248
Ia. Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	1 391	1 636	8 989	6 131
II. Koszt własny sprzedaży	(12 789)	(11 647)	(33 963)	(31 754)
III. Zysk brutto ze sprzedaży (I-II)	13 853	18 609	37 857	42 625
IV. Koszty sprzedaży	-	-	-	-
V. Koszty ogólnego zarządu	(3 388)	(3 313)	(10 453)	(10 502)
w tym wycena opcji menedżerskich	(582)	(682)	(1 749)	(2 047)
VI. Zysk ze sprzedaży (III-IV-V)	10 465	15 296	27 404	32 123
VII. Pozostałe przychody operacyjne	908	278	3 116	800
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	(797)	(128)	(1 663)	(160)
IX. Zysk z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	10 577	15 446	28 857	32 763
X. Przychody finansowe	6 568	8 710	19 426	19 111
XI. Koszty finansowe	(3 111)	(4 766)	(14 205)	(14 631)
XII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	6	(4)	(17)	(4)
XIII. Zysk (strata) brutto (IX+X-XI+XII)	14 039	19 386	34 061	37 239
XIV. Podatek dochodowy	(1 804)	3 819	2 508	7 621
XV. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	15 843	15 567	31 553	29 618
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
XVI. Zyski (straty) na działalności zaniechanej	-	-	-	-
XVII. Zysk (strata) netto za rok obrotowy	15 843	15 567	31 553	29 618
Zysk (strata) netto przypisany:	15 843	15 567	31 553	29 618
Akcjonariuszom jednostki dominującej	15 853	15 589	31 422	29 665
Akcjonariuszom mniejszościowym	(10)	(21)	131	(46)
Zysk (strata) netto	15 843	15 567	31 553	29 618
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	18 670 878	18 467 914	18 670 878	18 467 914
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,85	0,84	1,69	1,60
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	18 670 878	18 467 914	18 670 878	18 467 914
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,85	0,84	1,69	1,60

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2008 roku zakończony 30 września 2008 roku
(w tysiącach złotych)

PRZYCHODY FINANSOWE				
	Q3		Q3	
	30.09.2008	30.09.2007	30.09.2008	30.09.2007
- przychody finansowe z tytułu odsetek	606	892	1 717	1 063
- pozostałe odsetki - leasing	3 707	3 548	10 672	10 746
odsetki z tytułu dzierżawy majątku	992	707	2 562	2 281
- różnice kursowe	(1 009)	(246)	3 544	2 513
-niezrealizowane	(1 195)	(256)	3 094	2 495
-zrealizowane	186	10	450	18
- zyski z papierów wartościowych	51	-	63	-
- pozostałe przychody finansowe	3 213	4 516	3 430	4 789
Przychody finansowe, razem	6 568	8 710	19 426	19 111

KOSZTY FINANSOWE				
	Q3		Q3	
	30.09.2008	30.09.2007	30.09.2008	30.09.2007
- koszty finansowe z tytułu odsetek	4 267	4 769	13 168	13 904
- różnice kursowe	(1 212)	(69)	819	417
-niezrealizowane	(727)	33	1 248	488
-zrealizowane	(485)	(102)	(429)	(71)
- prowizje i inne opłaty	33	48	163	250
- pozostałe koszty finansowe	23	18	55	60
Koszty finansowe, razem	3 111	4 766	14 205	14 631

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2008 roku zakończony 30 września 2008 roku
(w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	Q3	Q3		
	30.09.2008	30.09.2007	30.09.2008	30.09.2007
A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia				
I.Zysk (strata) brutto	14 039	19 386	34 061	37 239
II.Korekty razem	3 820	1 777	(3 432)	11 757
1.Udział w zyskach (stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności	(6)	4	17	4
2.Amortyzacja	2 365	2 312	6 929	6 896
3.Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(85)	224	(2 610)	(2 402)
4.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	410	753	2 057	3 186
5.Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	(16)	(30)	(14)	(32)
6. Podatek dochodowy	7 002	(196)	(6 044)	(2 129)
7.Zmiana stanu rezerw	(27)	(268)	(3 462)	(207)
8.Zmiana stanu zapasów	(2 383)	4 196	(4 570)	752
9.Zmiana stanu należności	(5 069)	(4 216)	753	11 967
10.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 664	(935)	7 414	(5 980)
11.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(1 145)	(2 381)	(3 423)	(3 977)
12. Inne korekty	110	2 314	(479)	3 679
III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	17 859	21 163	30 629	48 996
B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	8 548	7 606	25 440	23 138
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	25	-	25	5
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	51	(160)	51	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	(160)	-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	8 472	7 766	25 364	23 133
II.Wydatki	26 435	8 531	65 495	61 849
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 377	94	3 349	46 096
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	4 210	3 754	16 770	3 901
- nabycie aktywów finansowych	1 129	150	1 372	247
- udzielone pożyczki długoterminowe	3 081	3 604	15 398	3 654
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	-	-	-	-
5. Nabycie jednostki zależnej po potrąceniu przyjętych środków pieniężnych	(50)	(120)	(50)	(120)
6.Inne wydatki inwestycyjne	20 898	4 803	45 426	11 972
III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(17 887)	(925)	(40 055)	(38 711)

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2008 roku zakończony 30 września 2008 roku
(w tysiącach złotych)

C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

I.Wpływy	6 415	11 572	6 465	82 894
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	1 067	1 289	1 117	1 421
2. Kredyty i pożyczki	5 348	10 283	5 348	81 473
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-	-	-
II.Wydatki	11 166	10 671	34 201	48 544
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	-	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	1	21	8
3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	6 881	5 880	20 898	34 450
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	73	38	155	112
8. Odsetki	4 212	4 752	13 127	13 974
9. Inne wydatki finansowe	-	-	-	-
III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej(I-II)	(4 751)	901	(27 736)	34 350
D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(4 779)	21 139	(37 162)	44 635
E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(4 597)	21 390	(37 243)	44 535
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	182	251	(81)	(100)
F.Środki pieniężne na początek okresu	30 364	48 231	63 010	25 101
G.Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	25 767	69 636	25 767	69 636
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	307	-	307

Prezentacja zewnętrznych źródeł finansowania (sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych)	30.09.2008	30.09.2007	30.09.2008	30.09.2007
poz. C.I.2 Wpływy z kredytów i pożyczek	5 348	10 283	5 348	81 473
poz. C.II.4 Spłaty z kredytów i pożyczek	(6 881)	(5 880)	(20 898)	(34 450)
Zmiana zewnętrznych źródeł finansowania, w tym	(1 533)	4 403	(15 550)	47 023
zaciągnięcie netto kredytów inwestycyjnych	(1 533)	(4 403)	(15 550)	47 023
zaciągnięcia/spłaty netto kredytu VAT	-	-	-	-

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2008 roku zakończony 30 września 2008 roku
(w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zapasowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowo z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk / strata netto	Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	RAZEM
Stan kapitału na początek okresu - 01.01.2008	37 310	-	29 083	5 312	19 535	51 912	-	847	143 999
Zmiany kapitału w okresie	286	-	829	1 749	24 209	24 209	31 422	131	34 417
a) zwiększenia (z tytułu)	286	-	829	1 749	24 209	-	31 422	131	58 626
- zysk netto	-	-	-	-	-	-	31 422	131	31 553
- emisji akcji	286	-	-	-	-	-	-	-	286
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	829	-	-	-	-	-	829
- z podziału zysku z lat ubiegłych	-	-	-	-	24 209	-	-	-	24 209
- odpisów dot. programu opcji menadżerskich	-	-	-	1 749	-	-	-	-	1 749
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	24 209	-	-	24 209
- pokrycia straty	-	-	-	-	-	24 209	-	-	24 209
Stan kapitału na koniec okresu - 30.09.2008	37 596	-	29 912	7 061	43 744	27 703	31 422	978	178 416

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

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2008 roku zakończony 30 września 2008 roku
(w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zapasowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk / strata netto	Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	RAZEM
Stan kapitału na początek okresu - 01.01.2007	36 979	(132)	28 124	2 583	19 210	19 042	-	936	106 742
Zmiany kapitału w okresie	331	132	959	2 047	322	(326)	29 665	(46)	33 084
a) zwiększenia (z tytułu)	331	-	959	2 047	322	-	29 665	-	33 324
- zysk netto	-	-	-	-	-	-	29 665	-	29 665
- emisji akcji	331	-	-	-	-	-	-	-	331
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	959	-	-	-	-	-	959
- z podziału zysku z lat ubiegłych	-	-	-	-	322	-	-	-	322
- odpisów dot. programu opcji menadżerskich	-	-	-	2 047	-	-	-	-	2 047
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	(132)	-	-	-	326	-	46	240
- strata netto	-	-	-	-	-	-	-	46	46
- wypłaty dywidendy	-	(132)	-	-	-	-	-	-	(132)
- przeniesienia na kapitały rezerwowe	-	-	-	-	-	326	-	-	326
Stan kapitału na koniec okresu - 30.09.2007	37 310	-	29 083	4 630	19 532	18 716	29 665	890	139 826

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
 Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2008 roku zakończony 30 września 2008 roku
 (w tysiącach złotych)

Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe PEP S.A. za III kwartał zakończony 30 września 2008 roku

BILANS	30.09.2008	31.12.2007	30.09.2007
A k t y w a			
I. Aktywa trwałe (długoterminowe)	129 520	99 713	101 929
1. Rzeczowe aktywa trwałe	584	685	940
2. Wartości niematerialne	292	318	326
3. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	-	-	-
4. Nieruchomości inwestycyjne	20 556	22 656	23 114
5. Aktywa finansowe	107 905	75 890	77 385
6. Aktywa finansowe wycenione metodą praw własności	-	-	-
7. Należności długoterminowe	6	6	6
8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-
9. Inne aktywa trwałe	177	158	158
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	52 453	53 545	50 474
1. Zapasy	12 160	7 627	5 588
2. Należności z tytułu dostaw i usług	16 175	5 984	6 292
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	-
4. Pozostałe należności krótkoterminowe	4 438	106	206
5. Rozliczenia międzyokresowe	209	163	355
6. Inne aktywa krótkoterminowe	-	-	-
7. Krótkoterminowe aktywa finansowe	151	-	-
8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 320	39 665	38 033
III. Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	557	-	-
A k t y w a r a z e m	182 530	153 258	152 403

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2008 roku zakończony 30 września 2008 roku
(w tysiącach złotych)

BILANS	30.09.2008	31.12.2007	30.09.2007
Pasywa			
I. Kapitał własny	158 543	115 449	116 906
1.Kapitał zakładowy	37 596	37 310	37 310
2.Należne wpłaty na kapitał zakładowy	-	-	-
3.Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	29 912	29 083	29 083
4.Akcje własne	-	-	-
5.Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	7 061	5 312	4 630
6.Pozostałe kapitały rezerwowe	43 744	19 535	19 532
7.Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-
8.Zysk (strata) netto	40 230	24 209	26 351
II. Zobowiązania długoterminowe	10 746	15 540	16 606
1.Kredyty bankowe i pożyczki	9 132	12 174	13 144
2.Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	873	1 080	1 147
3.Rezerwy	597	2 171	2 156
4.Rozliczenia międzykresowe	1	1	1
5.Pozostałe zobowiązania	143	114	158
III. Zobowiązania krótkoterminowe	11 653	22 269	18 891
1.Kredyty bankowe i pożyczki	4 012	3 785	4 069
2.Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 465	900	884
3.Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	515	4 636	4 766
4.Pozostałe zobowiązania	4 792	11 125	7 565
5.Rezerwy	359	1 139	1 152
6.Rozliczenia międzyokresowe	510	684	455
IV. Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	1 588	-	-
Pasywa razem	182 530	153 258	152 403

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2008 roku zakończony 30 września 2008 roku
(w tysiącach złotych)

	Q3	Q3		
	30.09.2008	30.09.2007	30.09.2008	30.09.2007
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
I. Przychody ze sprzedaży	34 340	22 819	42 043	29 931
	-	-	-	-
II. Koszt własny sprzedaży	(21 848)	(6 123)	(26 751)	(11 260)
III. Zysk brutto ze sprzedaży (I-II)	12 492	16 696	15 292	18 671
IV. Koszty sprzedaży	-	-	-	-
V. Koszty ogólnego zarządu (w tym wycena opcji menedżerskich)	(2 611)	(2 689)	(8 268)	(8 210)
w tym wycena opcji menedżerskich	(582)	(682)	(1 749)	(2 047)
VI. Zysk ze sprzedaży (III-IV-V)	9 881	14 007	7 024	10 461
VII. Pozostałe przychody operacyjne	15	2	45	766
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	(582)	(605)	(832)	(758)
IX. Zysk z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	9 314	13 404	6 237	10 469
X. Przychody finansowe	7 857	653	36 283	23 665
w tym zysk rozpoznany ze spółek zależnych	7 302	-	34 649	22 217
XI. Koszty finansowe	(356)	(470)	(1 177)	(1 155)
XII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-
XII. Zysk (strata) brutto (IX+X-XI+-XII)	16 815	13 587	41 343	32 979
XIII. Podatek dochodowy	(1 701)	3 678	1 113	6 628
XIV. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	18 516	9 909	40 230	26 351
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
XV. Zyski (straty) na działalności zaniechanej				
XVI. Zysk (strata) netto za rok obrotowy	18 516	9 909	40 230	26 351
Zysk (strata) netto przypisany:	18 516	9 909	40 230	26 351
Akcjonariuszom jednostki dominującej				
Akcjonariuszom mniejszościowym				
Zysk (strata) netto	18 516	9 909	40 230	26 351
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	18 670 878	18 467 914	18 670 878	18 467 914
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,99	0,54	2,15	1,43
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	18 670 878	18 467 914	18 670 878	18 467 914
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,99	0,54	2,15	1,43

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2008 roku zakończony 30 września 2008 roku
(w tysiącach złotych)

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	Q3	Q3		
	30.09.2008	30.09.2007	30.09.2008	30.09.2007
A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia				
I.Zysk (strata) brutto	16 815	13 587	41 343	32 979
II.Korekty razem	4 232	3 308	(51 270)	(22 254)
1.Udział w zyskach (stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-
2.Amortyzacja	691	637	1 913	1 894
3.Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(5)	35	(4)	56
4.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(7 324)	(168)	(34 469)	(22 150)
5.Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	(40)	-	(40)	-
6. Podatek dochodowy	7 300	(196)	(5 441)	(690)
7.Zmiana stanu rezerw	(14)	3	(2 354)	(99)
8.Zmiana stanu zapasów	11 344	1 348	(4 533)	2 005
9.Zmiana stanu należności	(8 399)	557	(10 221)	(182)
10.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	69	393	762	(4 503)
11.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	27	17	(220)	(630)
12. Inne korekty	583	682	3 337	2 045
III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	21 047	16 895	(9 927)	10 725
B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I.Wpływy	3 076	1 689	24 076	29 188
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	25	-	25	-
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	3 051	1 689	24 051	29 188
- zbycie aktywów finansowych	51	120	51	120
- dywidendy i udziały w zyskach	3 000	1 569	24 000	23 279
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-	-	5 789
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-	-	-
II.Wydatki	16 107	399	31 807	4 376
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	145	22	252	175
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	15 962	1 954	31 536	4 201
- nabycie aktywów finansowych	12 731	150	15 988	247
- udzielone pożyczki długoterminowe	3 231	1 804	15 548	3 954
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	-	-	-	-
5. Inne wydatki inwestycyjne	-	(1 577)	19	-
III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(13 031)	1 290	(7 731)	24 812
C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I.Wpływy	1 117	1 289	1 117	1 421
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	1 117	1 289	1 117	1 421
2. Kredyty i pożyczki	-	-	-	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-	-	-
II.Wydatki	1 306	1 144	3 808	3 475
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	-	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-	-
3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	961	812	2 815	2 481
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	73	38	155	112
8. Odsetki	272	294	838	882
9. Inne wydatki finansowe	-	-	-	-
III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(189)	145	(2 691)	(2 054)
D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	7 827	18 330	(20 349)	33 483
E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	7 832	18 295	(20 345)	33 427
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	5	(35)	4	(56)
F.Środki pieniężne na początek okresu	11 488	19 738	39 665	4 606
G.Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	19 320	38 033	19 320	38 033
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-	-

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2008 roku zakończony 30 września 2008 roku
(w tysiącach złotych)

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zapasowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk / strata netto
<i>w tysiącach złotych</i>							
Stan kapitału na początek okresu - 01.01.2008	37 310	-	29 083	5 312	19 535	-	-
Zmiany kapitału w okresie	286	-	829	1 749	24 209	-	40 230
a) zwiększenia (z tytułu)	286	-	829	1 749	24 209	-	40 230
- zysk netto	-	-	-	-	-	-	40 230
- emisji akcji	286	-	-	-	-	-	-
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	829	-	-	-	-
- z podziału zysku z lat ubiegłych	-	-	-	-	24 209	-	-
- odpisów dot. programu opcji menadżerskich	-	-	-	1 749	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	-	-
Stan kapitału na koniec okresu - 30.09.2008	37 596	-	29 912	7 061	43 744	-	40 230

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zapasowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk / strata netto
<i>w tysiącach złotych</i>							
Stan kapitału na początek okresu - 01.01.2007	36 979	(132)	28 124	2 583	19 210	325	-
Zmiany kapitału w okresie	331	132	959	2 729	325	(325)	24 209
a) zwiększenia (z tytułu)	331	-	959	2 729	325	(325)	24 209
- zysk netto	-	-	-	-	-	(325)	24 209
- emisji akcji	331	-	-	-	-	-	-
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	959	-	-	-	-
- z podziału zysku z lat ubiegłych	-	-	-	-	325	-	-
- odpisów dot. programu opcji menadżerskich	-	-	-	2 729	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	(132)	-	-	-	-	-
- wypłaty na kapitał	-	(132)	-	-	-	-	-
Stan kapitału na koniec okresu - 31.12.2007	37 310	-	29 083	5 312	19 535	-	24 209

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2008 roku zakończony 30 września 2008 roku
(w tysiącach złotych)

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zapasowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk / strata netto
<i>w tysiącach złotych</i>							
Stan kapitału na początek okresu - 01.01.2007	36 979	(132)	28 124	2 583	19 210	325	-
Zmiany kapitału w okresie	-	132	-	2 047	322	(325)	26 351
a) zwiększenia (z tytułu)	331	-	959	2 047	322	(325)	26 351
- zysk netto	-	-	-	-	-	(325)	26 351
- emisji akcji	331	-	-	-	-	-	-
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	959	-	-	-	-
- z podziału zysku z lat ubiegłych	-	-	-	-	322	-	-
- odpisów dot. programu opcji menadżerskich	-	-	-	2 047	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	(132)	-	-	-	-	-
- wypłaty na kapitał	-	(132)	-	-	-	-	-
Stan kapitału na koniec okresu - 30.09.2007	37 310	-	29 083	4 630	19 532	-	26 351

**Informacja dodatkowa
do sprawozdania finansowego za III kwartał 2008 roku
zakończony 30 września 2008 roku**

1. Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości

1.1 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

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

- MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych – Ujawnienia dotyczące kapitału. Grupa zastosowała zmienione regulacje MSR 1. Nowe ujawnienia zostały zaprezentowane w nocie 17 Zarządzanie kapitałem.
- MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena. Grupa zastosowała MSSF 7. Najistotniejsze zmiany zostały wprowadzone do noty 16 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.
- KIMSF 7 Zastosowanie metody przekształcenia w ramach MSR 29 „Sprawozdawczość w warunkach hiperinflacji”. Grupa zastosowała interpretację KIMSF 7. Zastosowanie tej interpretacji nie ma wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.
- KIMSF 8 Zakres MSSF 2. Grupa zastosowała interpretację KIMSF 8. Grupa przejrzała transakcje, w ramach których zostały wydane akcje (lub Grupa poniosła zobowiązanie oparte na wartości instrumentów kapitałowych) jako zapłata za otrzymane dobra lub usługi i stwierdziła, że nie wystąpiły transakcje, które wymagałyby zmienionego ujęcia w związku z zastosowaniem interpretacji KIMSF 8.
- KIMSF 9 Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych. Grupa zastosowała interpretację KIMSF 9. Interpretacja ta stwierdza, że oceny, czy dana umowa zawiera wbudowany instrument pochodny dokonuje się na moment przystąpienia do umowy. Ponowna ocena jest możliwa jedynie wtedy, gdy nastąpią zmiany w umowie istotnie wpływające na wynikające z niej przepływy pieniężne. Zastosowanie tej interpretacji nie spowodowało istotnych zmian w ujmowaniu wbudowanych instrumentów posiadanych przez Grupę.
- KIMSF 10 Śródroczna sprawozdawczość finansowa a utrata wartości. Grupa zastosowała interpretację KIMSF 10. Interpretacja stwierdza, że jednostka nie może odwracać utraty wartości rozpoznanej w okresie śródrocznym dotyczącej wartości firmy lub inwestycji w instrumenty kapitałowe zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży. Zastosowanie tej interpretacji nie spowodowało zmian wpływających na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe
- Interpretacja KIMSF 11 Wydanie akcji w ramach Spółki i transakcje w nabytych akcjach własnych - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 marca 2007 roku, Zastosowanie tej interpretacji nie spowodowało zmian wpływających na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe,
- Interpretacja KIMSF 12 Umowy na usługi koncesjonowane - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2008 roku - Zastosowanie tej interpretacji nie spowodowało zmian wpływających na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe,
- Interpretacja KIMSF 14 IAS 19 - Aktywa wynikające z programów określonych świadczeń i wymogi minimalnego finansowania - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2008 roku - Zastosowanie tej interpretacji nie spowodowało zmian wpływających na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

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

- MSSF 8 Segmenty operacyjne - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku,
- Zaktualizowany MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zaktualizowany MSR 23 Koszty finansowania zewnętrznego - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zaktualizowany MSSF 2 Płatności w formie akcji – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2009 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zaktualizowany MSSF 3 Połączenia jednostek gospodarczych – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2009 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zaktualizowany MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2009 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zaktualizowany MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Interpretacja KIMSF 13 Programy lojalnościowe - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2008 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Zmiany do MSSF 1 i MSR 27 Koszt inwestycji w jednostkę zależną, współkontrolowaną i stowarzyszoną - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Interpretacja KIMSF 15 Umowy na budowę nieruchomości - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Interpretacja KIMSF 16 Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostkach zagranicznych- mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 października 2008 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE.
- Zmiany do MSR 39: Pozycje zabezpieczone kwalifikujące się do rachunkowości zabezpieczeń (zmiany wprowadzone w lipcu 2008) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później- do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

Spółka analizuje obecnie konsekwencje oraz wpływ powyższych zmian na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

1.3 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości / Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) i obejmuje okres od 1 stycznia do 30 września 2008 roku i okres porównywalny od 1 stycznia do 30 września 2007 roku. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z konwencją kosztu historycznego.

1.4 Oświadczenie o zgodności

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), w szczególności z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie oraz standardami MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

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

1.5 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

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

- klasyfikacja oraz wycena leasingu – Grupa jako Leasingodawca,
- klasyfikacja nakładów na development farm wiatrowych,
- klasyfikacja świadectw pochodzenia oraz jednostek zredukowanej emisji CO₂,
- opcje menedżerskie,
- stawki amortyzacyjne,
- odpisy aktualizujące należności,
- rezerwy na sprawy sporne,
- utrata wartości aktywów.

1.6 Waluta pomiaru i waluta skonsolidowanych sprawozdań finansowych

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

1.7 Zasady konsolidacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Polish Energy Partners S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone każdorazowo za okres zakończony dnia 30 września 2008 roku. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. Wszystkie jednostki Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z MSSF.

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

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

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

1.8 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

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

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są wykazywane w bilansie według ceny nabycia powiększonej o późniejsze zmiany udziału jednostki dominującej w aktywach netto tych jednostek, pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Rachunek zysków i strat odzwierciedla udział w wynikach działalności jednostek stowarzyszonych. W przypadku zmiany ujętej bezpośrednio w kapitale własnym jednostek stowarzyszonych, jednostka dominująca ujmuje swój udział w każdej zmianie i ujawnia go, jeśli jest to zasadne, w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym.

1.9 Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kosztów połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok lub częściej, jeśli wystąpią ku temu przesłanki. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Każdy ośrodek, lub zespół ośrodków, do którego została przypisana wartość firmy:

- odpowiada najniższemu poziomowi w Grupie, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze oraz
- jest nie większy niż jeden segment działalności zgodnie z definicją podstawowego lub uzupełniającego wzoru sprawozdawczości finansowej Grupy określonego na podstawie MSR 14 Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności.

Odpis z tytułu utraty wartości ustalany jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część ośrodka wypracowującego środki pieniężne i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego ośrodka, przy ustalaniu zysków lub strat ze sprzedaży takiej działalności wartość firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości bilansowej. W takich okolicznościach sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

1.10 Wartości niematerialne

Do wartości niematerialnych zaliczane są aktywa spełniające następujące kryteria:

- można je wyodrębnić lub wydzielić z jednostki gospodarczej i sprzedać, przekazać, licencjonować lub oddać do odpłatnego użytkowania osobom trzecim, zarówno indywidualnie, jak też łącznie z powiązanymi z nimi umowami, składnikami aktywów lub zobowiązań lub
- wynikają z tytułów umownych lub innych tytułów prawnych, bez względu na to, czy mogą podlegać przeniesieniu lub wyodrębnieniu z jednostki gospodarczej.

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji początkowo wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Grupa ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne. W przypadku pozostałych wartości niematerialnych ocenia się co roku, czy wystąpiły przesłanki, które mogą świadczyć o utracie ich wartości. Okresy użytkowania są także poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego

Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności kształtuje się następująco:

Patenty, licencje	1 rok
Oprogramowanie komputerowe	2-5 lat
Inne wartości niematerialne	5 lat

Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w rachunku zysków i strat w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

1.11 Środki trwałe

Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia, koszcie wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz o odpisy z tytułu utraty wartości. W przypadku prawa wieczystego użytkowania gruntu przez cenę nabycia rozumie się cenę nabycia tego prawa określonej w decyzji wydanej przez gminę w chwili jego nadania.

Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, do których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych remontów.

Środki trwałe, z wyjątkiem gruntów są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Prawo użytkowania wieczystego gruntu	20 lat
Budynki, budowle lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	20 lat
Urządzenia techniczne i maszyny	od 2,5 roku do 20 lat
Środki transportu	od 2,5 roku do 5 lat
Inne środki trwałe	od 5 lat do 7 lat

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie, i w razie konieczności – koryguje z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego.

Poszczególne składniki aktywów trwałych są ujęte osobno i amortyzowane w ciągu okresu ich ekonomicznej użyteczności.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

1.12 Środki trwałe w budowie

Środki trwałe w budowie są wyceniane w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W ramach środków trwałych w budowie wykazywane są również materiały inwestycyjne. Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy i oddania do użytkowania.

1.13 Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty pożyczek i kredytów, w tym różnice kursowe powstałe w wyniku zaciągniętych pożyczek i kredytów w walucie obcej, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie, lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów aktywuje się jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki i zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

1.14 Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość odzyskiwalną ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które w większości są niezależne od tych, które są generowane przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmują się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Grupa szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższa się wartość

bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie jako przychód w rachunku zysków i strat. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

1.15 Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

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

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to inwestycje o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Aktywa finansowe nabyte w celu generowania zysku dzięki krótkoterminowym wahaniom ceny są klasyfikowane jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Instrumenty pochodne są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są to instrumenty uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające lub umowy gwarancji finansowych. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat jako przychody lub koszty finansowe. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy zaliczane są do aktywów obrotowych. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub wydzielenie wbudowanych instrumentów pochodnych jest wyraźnie zakazane. Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane. Na dzień 30 września 2008 roku żadne aktywa finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (na dzień 30 września 2007 roku: zero).

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nienależące do żadnej z wcześniej wymienionych trzech kategorii aktywów. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, bez potrącania kosztów transakcji sprzedaży, z uwzględnieniem wartości rynkowej na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży

(jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczone, odnosi się na kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości odnosi się do rachunku zysków i strat jako koszt finansowy.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego jako wyceniony w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia. W momencie sprzedaży koszt składnika aktywów finansowych wycenia się w cenie nabycia ustalonej metodą „pierwsze weszło-pierwsze wyszło”.

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

1.16 Utrata wartości aktywów finansowych

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

Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

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

Grupa ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Grupa włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i amortyzację) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w rachunku zysków i strat, zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przeniesiona do rachunku zysków i strat. Nie można ujmować w rachunku zysków i strat odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w rachunku zysków i strat, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w rachunku zysków i strat.

1.17 Leasing

Grupa jako leasingobiorca

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

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

Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Grupa jako leasingodawca

Jedna ze spółek Grupy jest stroną umowy leasingowej, na podstawie której oddaje do odpłatnego użytkowania środki trwałe oraz wartości niematerialne przez uzgodniony okres.

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

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

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

1.18 Zapasy

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

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

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

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

1.19 Należności krótko- i długoterminowe

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

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

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość.

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

Należności zawierają również należności z tytułu leasingu finansowego.

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

1.20 Transakcje w walucie obcej

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

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

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny:

	30.09.2008	31.12.2007	30.09.2007
USD	2,3708	2,4350	2,6647
EUR	3,4083	3,5820	3,7775
CAD	2,2669	2,4854	2,6634
CHF	2,1587	2,1614	2,2762
GBP	4,2885	4,8688	5,4049

1.21 Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne w kasie i na rachunkach oraz lokaty krótkoterminowe przechowywane do terminu zapadalności wyceniane są według wartości godziwej.

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

1.22 Rozliczenia międzyokresowe

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

1.23 Kapitał zakładowy

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

1.24 Płatności w formie akcji własnych

Członkowie Zarządu jednostki dominującej i kluczowi pracownicy otrzymują nagrody w formie akcji własnych, w związku z czym świadczą usługi w zamian za akcje lub prawa do akcji („transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych”).

Transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych

Koszt transakcji rozliczanych z pracownikami w instrumentach kapitałowych jest wyceniany przez odniesienie do wartości godziwej na dzień przyznania praw. Wartość godziwa ustalana jest w oparciu o model dwumianowy lub model Blacka-Scholesa-Mertona. Przy wycenie transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych nie są uwzględniane żadne warunki dotyczące efektywności/wyników, poza tymi, które są związane z ceną akcji spółki dominującej („uwarunkowania rynkowe”).

Koszt transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych jest ujmowany wraz z odpowiadającym mu wzrostem wartości kapitału własnego w okresie, w którym spełnione zostały warunki dotyczące efektywności/wyników, kończącym się w dniu, w którym określeni pracownicy zdobędą pełne uprawnienia do świadczeń („dzień nabycia praw”). Skumulowany koszt ujęty z tytułu transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych na każdy dzień bilansowy do dnia nabycia praw odzwierciedla stopień upływu okresu nabywania praw oraz liczbę nagród, do których prawa – w opinii Zarządu jednostki dominującej na ten dzień, opartej na możliwie najlepszych szacunkach liczby instrumentów kapitałowych – zostaną ostatecznie nabyte.

Żadne koszty nie są ujmowane z tytułu nagród, do których prawa nie zostaną ostatecznie nabyte, z wyjątkiem nagród, w przypadku których nabycie praw zależy od warunków rynkowych, które są traktowane jako nabyte bez względu na fakt spełnienia uwarunkowań rynkowych, pod warunkiem spełnienia wszystkich innych warunków dotyczących efektywności.

W przypadku modyfikacji warunków przyznawania nagród rozliczanych w instrumentach kapitałowych, w ramach spełnienia wymogu minimum ujmuje się koszty, jak w przypadku gdyby warunki te nie uległy zmianie. Ponadto, ujmowane są koszty z tytułu każdego wzrostu wartości transakcji w wyniku modyfikacji, wycenione na dzień zmiany.

W przypadku anulowania nagrody rozliczanej w instrumentach kapitałowych, jest ona traktowana w taki sposób, jakby prawa do niej zostały nabyte w dniu anulowania, a wszelkie jeszcze nieujęte koszty z tytułu nagrody są niezwłocznie ujmowane. Jednakże w przypadku zastąpienia anulowanej nagrody nową nagrodą – określoną jako nagroda zastępcza w dniu jej przyznania, nagroda anulowana i nowa nagroda są traktowane tak, jakby stanowiły modyfikację pierwotnej nagrody, tj. w sposób opisany w paragrafie powyżej.

Na dzień sporządzenia sprawozdania opcje na akcje własne nie mają istotnego efektu rozładniającego na zysk przypadający na jedną akcję.

1.25 Rezerwy

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na Spółkach Grupy ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

1.26 Rezerwy na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne

Zgodnie z zakładowymi systemami wynagradzania pracownicy Spółek Grupy mają prawo do nagród jubileuszowych oraz odpraw emerytalnych. Nagrody jubileuszowe są wypłacane pracownikom po przepracowaniu określonej liczby lat. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. Spółka tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR 19 nagrody jubileuszowe są innymi długoterminowymi świadczeniami pracowniczymi, natomiast odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Wartość bieżąca tych zobowiązań na każdy dzień bilansowy jest obliczona przez niezależnego aktuarusza. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne. Zyski i straty z obliczeń aktuarialnych są rozpoznawane w rachunku zysków i strat.

1.27 Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

- W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

- Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.
- Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku ze zobowiązaniem.
- Przychody i koszty są ujmowane w rachunku zysków i strat z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.

1.28 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

- Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty. Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające. Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane. Na dzień 30 września 2008 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (na dzień 30 września 2007 roku: zero).
- Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w rachunku zysków i strat jako koszty lub przychody finansowe.
- Inne zobowiązania finansowe, niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.
- Grupa wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygaśnię – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygaśnię. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstające z tytułu zamiany różnice odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w rachunku zysków i strat.
- Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów i usług oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

1.29 Uznawanie przychodów

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

1.29.1 Sprzedaż towarów i produktów

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

1.29.2 Świadczenie usług

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

1.29.3 Odsetki

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

1.29.4 Dywidendy

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

1.29.5 Dotacje

Jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki, wówczas dotacje są ujmowane według ich wartości godziwej.

Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować. Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, odpisywana do rachunku zysków i strat przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

1.30 Podatki

1.30.1 Podatek bieżący

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

1.30.2 Podatek odroczony

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

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

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany w kapitale własnym, a nie w rachunku zysków i strat.

Grupa kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwość wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczony podatek dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

1.30.3 Podatek od towarów i usług

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

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej oraz

- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

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

1.31 Zysk na jedną akcję

Zysk netto na jedną akcję dla każdego okresu jest obliczany poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną ilości akcji w danym okresie.

Rozwodniony zysk netto na jedną akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto skorygowanego o zmiany zysku wynikające z zamiany potencjalnych akcji zwykłych za dany okres przez przewidywaną średnią ważoną liczbę akcji.

1.32 Zobowiązania i należności warunkowe

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

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

1.33 Uprawnienia do emisji

Grupa tworzy rezerwę z tytułu uprawnień do emisji w sytuacji, gdy posiada niedobór uprawnień do emisji. W sytuacji, gdy występuje nadwyżka uprawnień nad rzeczywistą emisją, nadwyżka ta wykazywana jest w ewidencji pozabilansowej.

1.34 Świadczenia pochodzenia

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

1.35 Jednostki zredukowanej emisji dwutlenku węgla (Joint Implementation Mechanizm)

Jednostki zredukowanej emisji ujmowane są w przychodach operacyjnych i aktywach obrotowych (inne aktywa krótkoterminowe) w momencie sprzedaży energii, gdy jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne.

2. Zakres jednostek Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją za III kwartał 2008 roku

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

Nazwa jednostki	Siedziba	Rodzaj działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale
Saturn Management Sp. z o.o. i Wspólnicy Spółka komandytowa	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2008 roku zakończony 30 września 2008 roku
(w tysiącach złotych)

Energopep Sp. z o.o., EC Jeziorna, Sp. komandytowa	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Dipol Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Interpep Sp. z o.o. EC Wizów Sp. Komandytowa	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Produkcja ciepła i wytwarzanie energii elektrycznej	100%
Interpep EC Zakrzów Sp. z o.o. Sp. Komandytowa	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Produkcja ciepła i wytwarzanie energii elektrycznej	100%
Mercury Energia Sp. z o.o. i Wspólnicy, Sp. Komandytowa	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Produkcja ciepła i wytwarzanie energii elektrycznej	94,2%
Interpep Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Zarządzanie i kierowanie, oraz doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej	100%
Energopep Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Produkcja ciepła i wytwarzanie energii elektrycznej	100%
Saturn Management Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Zarządzanie i kierowanie oraz doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej, badanie rynku, i opinii publicznej	100%
Notos Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	51%
Beta Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	51,20%
Mercury Energia Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Wytwarzanie i dystrybucja ciepła, wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	100%
Interpep EC Zakrzów Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Wytwarzanie i dystrybucja ciepła, wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	100%
Grupa PEP – Finansowanie Projektów Sp.z o.o.	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Pozostałe formy udzielania kredytów	100%
Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Sprzedaż hurtowa paliw stałych, ciekłych i gazowych oraz produktów pochodnych	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 1 Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 2 Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 3 Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 4 Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2008 roku zakończony 30 września 2008 roku
(w tysiącach złotych)

Grupa PEP – Farma Wiatrowa 5 Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 6 Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Pepino Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	50%
Erato Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	50%
Nauto Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	50%
Talia Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	50%
Arta Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	50%
Amon Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	50%
Gamma Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	50%
Alfa Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	50%

Na dzień 30 września 2008 roku i na dzień 30 września 2007 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez Grupę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

3. Zmiany wielkości szacunkowych

- a) zmiana stanu rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego

Na dzień 30 września 2008 roku rezerwa oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego kształtowały się następująco:

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	30.09.2008	Zmiany w III kwartale	31.12.2007
Środki trwałe	2 794	1 114	1 680
Należności	1 082	759	323
Środki pieniężne	-	(39)	39
Pożyczki	569	280	289
Należności leasingowe	52 149	6 256	45 893
Zobowiązania	-	(6 742)	6 742
Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego	56 594	1 628	54 966

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2008 roku zakończony 30 września 2008 roku
(w tysiącach złotych)

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

Aktywa z tytułu podatku odroczonego	30.09.2008	Zmiany w III kwartale	31.12.2007
Środki trwałe	1 597	(12)	1 609
Środki pieniężne	-	(91)	91
Należności	1 100	241	859
Pożyczki	63	(25)	88
Zobowiązania	96	7	89
Rezerwy	2 161	(530)	2 691
Aktywa leasingowe	46 839	664	46 175
Strata podatkowa	192	186	6
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego	52 048	440	51 608

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

Aktywa/Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

(Aktywa)/Rezerwa netto z tytułu podatku dochodowego	4 546	1 188	3 358
---	-------	-------	-------

b) zmiana stanu rezerw

Zmiana stanu rezerw krótko i długoterminowych

	30.09.2008	31.12.2007	30.09.2007
Stan rezerw na początek okresu	4 962	5 204	5 022
utworzenie rezerw	217	302	675
rozwiązanie rezerw	(1 030)	(525)	(659)
wykorzystanie rezerw	-	(20)	(40)
zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	(2 650)	-	-
Stan rezerw na koniec okresu	1 499	4 961	4 998

c) zmiana odpisu aktualizującego wartość aktywów

Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Tytuł	30.09.2008	Zmiany w III kwartale	31.12.2007
Zmiana stanu odpisów na środki trwałe	12 720	-	12 720
Zmiana stanu odpisów na należności	5 377	(784)	6 161
Razem	18 097	(784)	18 881

4. Struktura terytorialna przychodów netto ze sprzedaży produktów

Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura terytorialna)	30.09.2008	30.09.2007
Kraj, w tym:	71 820	74 379
- od jednostek powiązanych	445	23
Eksport	-	-
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	71 820	74 379
- od jednostek powiązanych	445	23

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

OUTSOURCING ENERGETYKI

EC Saturn

W pierwszym kwartale 2008 roku znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe miały przychody wynikające z podziału korzyści między Grupą a jednym z jej klientów, między innymi z tytułu obrotu energią po cenach preferowanych („energii ze źródeł odnawialnych”, „zielonej energii”). Produkcja zielonej energii była wyższa w pierwszym kwartale 2008 niż w tym samym okresie 2007 roku. W II kwartale zysk osiągnięty przez EC Saturn uległ obniżeniu, z powodu planowanego okresowego postoju kotła CFB. Postój był jednak krótszy niż zakładano. Odstawienie kotła z produkcji wynika z konieczności przeprowadzenia standardowego przeglądu technicznego kotła, który wykonywany jest mniej więcej co 5 lat w całym okresie użytkowania kotła CFB. Długoterminowy wpływ na wynik będzie zminimalizowany poprzez połączenie odstawienia kotła z okresowym przeglądem technicznym głównej turbiny dla CFB. Natomiast w III kwartale produkcja zielonej energii była niższa niż w tym samym okresie 2007 roku ze względu na kończenie prac przy planowanym okresowym postoju kotła CFB (przez pierwsze 2 tygodnie lipca) oraz kontynuację prac związanych z okresowym przeglądem technicznym głównej turbiny dla CFB (przez cały III kwartał).

EC Zakrzów

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

EC Wizów

W okresie dwóch kwartałów 2008 nie dostarczano ciepła do Z.Ch. Wizów.

W dniu 29 lipca 2008 roku, PEP SA zawarła panem Piotrem Litwińskim, prowadzącym działalność gospodarczą pod nazwą "Litwiński - Transport - Sprzęt - Budownictwo" ("Kupujący") przedwstępną umowę sprzedaży dotyczącą Elektrociepłowni Wizów ("EC Wizów"), tj. elektrociepłowni zbudowanej w celu dostarczenia energii do Zakładów Chemicznych "Wizów", z wyjątkiem zespołu turbogenerатора. Kupujący jest obecnie właścicielem Zakładów Chemicznych "Wizów". Cena sprzedaży EC Wizów

wyniesie 1.050.000,00 zł, powiększone o podatek od towarów i usług według odpowiedniej stawki. W dniu zawarcia ostatecznej umowy sprzedaży EC Wizów, Spółka spłaci także zadłużenie względem BRE Bank S.A. wynikające z kredytu zaciągniętego na budowę EC Wizów (w wysokości 2.377.596,72 zł według stanu na dzień 28 lipca 2008 roku). Umowa przedwstępna zawarta została z zastrzeżeniem warunków zawieszających szerzej opisanych w punkcie 10 niniejszego raportu.

W dniu 15 października 2008 roku nie doszło jednak do zawarcia ostatecznej umowy sprzedaży Elektrociepłowni Wizów ("EC Wizów"), opisanej powyżej z uwagi na niestawienie się p. Piotra Litwińskiego, prowadzącego działalność gospodarczą pod nazwą "Litwiński - Transport - Sprzęt - Budownictwo" ("Kupujący") w kancelarii notarialnej w której zawarta miała zostać ostateczna umowa sprzedaży.

Zgodnie z zawartą przez Spółkę Dominującą z Kupującym umową przedwstępną ostateczna umowa sprzedaży EC Wizów miała zostać zawarta do dnia 15 października 2008 roku. Spółka Dominująca wykonała wszystkie wymagania do zawarcia ostatecznej umowy sprzedaży EC Wizów i gotowa była do zawarcia wspomnianej umowy. Na podstawie umowy przedwstępnej Kupujący zapłacił zadek w kwocie 200 tysięcy złotych. Cena netto nabycia przez Kupującego EC Wizów, pomniejszona o zapłacony zadek, wynosi 805 tysięcy złotych.

Wobec powyższego Spółka Dominująca prowadzi będzie działania mające na celu wyegzekwowanie należnych jej praw z tytułu przedwstępnej umowy sprzedaży EC Wizów (tj. zawarcia przez Sąd w imieniu Kupującego ostatecznej umowy sprzedaży EC Wizów), nie wykluczając jednak polubownego rozwiązania zaistniałej sytuacji do końca 2008 roku.

Szerzej wpływ powyższego zdarzenia opisano w punkcie 10.

EC Jeziorna

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

Mercury

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

EC Mercury i Farma Wiatrowa Puck - Projekt Unikniętch Emisji CO2 („Joint Implementation Mechanism”)

Do końca roku 2012 Mercury Energia i Dipol sprzedadzą w rozliczeniu rocznym jednostki unikniętych emisji CO2 do Netherlands European Carbon Facility („NECF”). Jednostki unikniętych emisji CO2 są niezależne od polskiego Narodowego Planu Alokacji CO2 i europejskiego systemu handlu emisjami CO2. Kupowane są przez holenderski fundusz z zamiarem ich wykorzystania do spełnienia przez Holandię postanowień protokołu z Kyoto.

W pierwszym półroczu 2008 rozpoznano przychody z tego tytułu za lata 2006-2007 oraz dziewięć miesięcy 2008 roku.

ENERGETYKA WIATROWA

Farma Wiatrowa Puck

W okresie I kwartału 2008 roku produkcja energii elektrycznej na farmie wiatrowej była taka jak zakładano w budżecie. Było to spowodowane dobrymi warunkami wietrznymi. W II i III kwartale warunki wietrzne były gorsze niż w 2007 roku, dlatego wyniki osiągnięte przez projekt były niższe.

Projekt Farm Wiatrowych Suwałki

Budowa rozpoczęła się w lipcu 2008 roku. Instalacja farmy przewidywana jest na II i III kwartał 2009 a rozpoczęcie operowania na IV kwartał 2009.

Projekt Tychowo

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

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

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

Wpływ Transakcji na sprawozdanie skonsolidowane PEP jest następujący:

Przychody ze sprzedaży 10.7 mln PLN

Skorygowane przychody ze sprzedaży 10.7 mln PLN

EBITDA 7.9 mln PLN

Skorygowana EBITDA 7.9 mln PLN

Zysk netto 9.1 mln PLN.

W dniu 8 października br. Urząd Regulacji Energetyki wydał decyzję rozstrzygającą spór o kształt umowy przyłączeniowej pomiędzy Notos SP. z o.o. a ENEA Operator Sp. z o.o., która zastąpiła wcześniejszą decyzję częściową w tej sprawie. Zgodnie z decyzją, ENEA Operator Sp. z o.o. została zobowiązana do przyłączenia farmy do sieci i pokrycia w przyszłości całości kosztów modernizacji sieci wynikających z ekspertyzy wpływu farm wiatrowych na sieć. W chwili obecnej trwają starania o nadanie ww. decyzji rygoru natychmiastowej wymagalności, co umożliwi wykonanie prac budowlanych w 2009 r. i oddanie farmy do użytkowania na początku 2010 r.

W dniu 30 września br. Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał decyzję uznającą za ograniczającą konkurencję stosowaną przez ENEA Operator Sp. z o.o. praktykę polegającą na nadużywaniu pozycji dominującej na lokalnym rynku dystrybucji energii elektrycznej, poprzez

przeciwdziałanie rozwojowi konkurencji na krajowym rynku wytwarzania energii elektrycznej poprzez rażące naruszanie określonych w przepisach rozporządzeń wydanych na podstawie ustawy z dnia 10.04.1997 r. – Prawo energetyczne terminów wydania warunków przyłączenia oraz określenia zakresu ekspertyzy wpływu projektowanej farmy wiatrowej na system elektroenergetyczny oraz nakazał zaniechania jej stosowania. Równocześnie na ENEA Operator została nałożona kara w wysokości 11.6 mln zł.

NOWE PROJEKTY

Spółka koncentruje swoje działania na rozbudowie portfela farm wiatrowych. PEP posiada szeroki portfel projektów wiatrowych, z których ukończenie developmentu 109-112 MW (Farmy Wiatrowe A, B, C) jest przewidziane na rok 2008. Rozpoczęcie budowy tych 112 MW farm wiatrowych przewidywane jest na lata 2009/10 i działalności operacyjnej na lata 2010/11. Ukończenie developmentu 132 MW jest przewidziane na rok 2009, rozpoczęcie budowy na lata 2010/11 a rozpoczęcie działalności operacyjnej na lata 2011/12. Do roku 2013 zostanie ukończony development kolejnych 400 MW.

W ramach prac nad Farmą Wiatrową A otrzymano warunki przyłączenia i decyzję środowiskową. Otrzymanie pozwolenia na budowę przewidywane jest na listopad 2008 roku. W ramach prac nad Farmami B i C zostały zatwierdzone plany zmian zagospodarowania przestrzennego, wnioski o pozwolenie na budowę złożono 6 października 2008 roku. Otrzymanie pozwolenia na budowę przewidziane jest na listopad 2008 roku. Zakończenie negocjacji umowy przyłączeniowej planuje się na koniec listopada, początek grudnia 2008 roku. Ponadto, wewnętrzny dział rozwoju projektu dodał 2 nowe lokalizacje do portfela.

Zgodnie z ogłoszoną strategią finansowania rozwoju farm wiatrowych, mającą na celu zapewnienie wzrostu wskaźnika zysku netto na akcję, PEP planuje w 2008, podobnie jak w 2007, dokonać sprzedaży części udziałów w wybranych projektach i zatrzymać 100 % udziałów w pozostałych. Decyzje dotyczące poszczególnych projektów podjęte zostaną z chwilą zakończenia fazy developmentu poszczególnych projektów. Nowe projekty wiatrowe, których zakończenie developmentu przypada na koniec 2008 roku będą finansowane częściowo również przez emisję akcji w 2009 roku. Decyzje dotyczące zatrzymania lub sprzedaży udziałów w poszczególnych projektach podjęte zostaną z chwilą zakończenia fazy developmentu projektów i ich przewidywanego rozkładu czasowego.

Outsourcing Energetyki

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

Spółka zawarła umowy obejmujące 90% budżetu projektu. Pozostałe umowy zawarte zostaną do końca października 2008 roku. Zakończenie budowy planowane jest na wrzesień 2009 roku a rozpoczęcie eksploatacji przewidywane jest na październik 2009 roku.

Biomasa Energetyczna

W 2008 rozpoczęła się realizacja projektów Grupy PEP Biomasa Energetyczna (GPBE). Podstawą projektów związanych z zaopatrywaniem sektora energetycznego w pellety ze słomy są wymagania prawne dotyczące obowiązku nałożonego na producentów energii, którzy współspalają biomasę i paliwa kopalne, używania określonej ilości tzw. biomasy rolniczej. Spółka, za pośrednictwem GPBE, postanowiła rozpocząć działalność w zakresie dostawy biomasy rolniczej w odpowiedzi na zapotrzebowanie rynku na biomasę rolniczą, możliwości dostawy której są ciągle ograniczone. Większość kotłów w polskiej energetyce zawodowej to węglowe kotły pyłowe. Pellety zostały wybrane

jako najlepsza forma spalania biomasy z wielu powodów, w szczególności z uwagi na niskie koszty transportu, łatwość transportu wewnętrznego oraz bardzo dobre warunki współspalania z węglem.

W projekcie realizowanym dla EC Saturn, GPBE dostarcza do Saturn Management/MPPS słomę do spalania. Słoma pochodzi ze zbiorów w 2008 roku. Dostawy te pozwolą SM/MPPS nie tylko wypełnić postanowienia nowego prawa nakładającego obowiązek współspalania biomasy pochodzenia rolniczego, ale również przyniesie długoterminowe korzyści poprzez przetestowanie i rozwinięcie kolejnego źródła paliwa do produkcji energii odnawialnej. W ramach projektu zakupione zostało między innymi urządzenie do rozdrabniania biomasy, które będzie mogło być wykorzystane do przygotowania do spalania różnych typów biomasy. Doświadczenia związane z tym projektem stanowiąc będą model dla dalszych projektów w tym sektorze działalności.

W projekcie realizowanym dla Dalkia Łódź S.A. ("Dalkia") GPBE podpisała umowę wieloletnią z Dalkia Łódź S.A. ("Dalkia"). Na podstawie Umowy, GPBE dostarczać będzie do Dalkia pellety ze słomy w ilości nie mniejszej niż 20.000 ton rocznie (15.000 ton w okresie od 1 września 2009 roku do 31 sierpnia 2010 roku). Dostawy rozpoczną się we wrześniu 2009 roku. Umowa zawarta została na czas oznaczony od 1 września 2009 roku do 31 sierpnia 2019 roku. W przypadku, gdy GPBE nie będzie mogła wykonać swoich zobowiązań z tytułu Umowy ponieważ nie zdoła zakupić wystarczającej ilości słomy, wówczas GPBE uprawnione będzie do wypowiedzenia Umowy, nie później jednak niż do dnia 30 czerwca 2008 roku. GPBE zobowiązane może być do zapłaty na rzecz Dalkia kar umownych w przypadku braku dostaw pelletów w liczbie określonej w umowie. Wysokość kar umownych równa będzie wartości niedostarczonych pelletów. Zapłata kar umownych nie wyłącza prawa Dalkia do dochodzenia odszkodowania uzupełniającego. Szacunkowa wartość umowy, obliczona jako łączna kwota przychodów w całym 10-letnim okresie obowiązywania Umowy, wynosi 81.000.000 PLN (112.000.000 PLN z założeniem indeksacji). Podstawą projektu związanego z zaopatrywaniem sektora energetycznego w pellety ze słomy są wymagania prawne dotyczące obowiązku nałożonego na producentów energii, którzy współspalają biomasę i paliwa kopalne, używania określonej ilości tzw. biomasy rolniczej. Spółka, za pośrednictwem GPBE, postanowiła rozpocząć działalność w zakresie dostawy biomasy rolniczej w odpowiedzi na zapotrzebowanie rynku na biomasę rolniczą, możliwości dostawy której są ciągle ograniczone. Większość kotłów w polskiej energetyce zawodowej to węglowe kotły pyłowe. Pellety zostały wybrane jako najlepsza forma spalania biomasy z wielu powodów, w szczególności z uwagi na niskie koszty transportu, łatwość transportu wewnętrznego oraz bardzo dobre warunki współspalania z węglem. Projekt ten będzie realizowany w zakładzie w Sępólnie Krajeńskim, w którym trwa proces modernizacyjny. Ponadto, zakontraktowano dostawy słomy. Pierwsza produkcja planowana jest na luty 2009 roku.

W dniu 15 września 2008 roku Grupa PEP - Biomasa Energetyczna Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością ("GPBE") podpisała umowę wieloletnią z Energokrak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością ("Energokrak"). Na podstawie Umowy, GPBE dostarczać będzie do podmiotów z Grupy EDF w Polsce zaopatrywanych przez Energokrak pellety ze słomy w ilości nie mniejszej niż 40.000 ton rocznie (15.000 ton w okresie od 1 września 2009 roku do 31 sierpnia 2010 roku). Dostawy rozpoczną się we wrześniu 2009 roku. Umowa zawarta została na czas oznaczony od 1 września 2009 roku do 31 sierpnia 2016 roku. W przypadku, gdy GPBE nie będzie mogła wykonać swoich zobowiązań z tytułu Umowy ponieważ nie zdoła zakupić wystarczającej ilości słomy, wówczas GPBE uprawnione będzie do wypowiedzenia Umowy, nie później jednak niż do dnia 15 listopada 2008 roku.

GPBE zobowiązane może być do zapłaty na rzecz Energokraku kar umownych w przypadku braku dostaw pelletów w liczbie określonej w umowie. Wysokość kar umownych równa będzie wartości niedostarczonych pelletów. Ponadto, GPBE zobowiązana będzie do zapłaty na rzecz Energokraku kary umownej w przypadku rozwiązania umowy z przyczyn leżących po stronie GPBE; w wysokości wartości pelletów, które miałyby zostać dostarczone od dnia rozwiązania umowy do dnia zakończenia jej obowiązywania. Zapłata kar umownych wyłącza prawo Energokraku do dochodzenia odszkodowania uzupełniającego.

Jednocześnie Energokrak zobowiązany może być do zapłaty na rzecz GPBE kar umownych w przypadku nie odebrania pelletów w liczbie określonej w umowie. Wysokość kar umownych równa będzie wartości nieodebranych pelletów. Ponadto, Energokrak zobowiązany będzie do zapłaty na rzecz GPBE kary umownej w przypadku rozwiązania umowy z przyczyn leżących po stronie Energokraku; w wysokości wartości pelletów, które miałyby zostać dostarczone od dnia rozwiązania

umowy do dnia zakończenia jej obowiązywania. Zapłata kar umownych wyłącza prawo GPBE do dochodzenia odszkodowania uzupełniającego.

Szacunkowa wartość umowy, obliczona jako łączna kwota przychodów w całym 7-letnim okresie obowiązywania Umowy, wynosi 88.000.000 zł (bez założenia indeksacji).

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

W pierwszym kwartale 2008 roku wpływ na osiągnięte wyniki finansowe miały przychody wynikające z podziału korzyści między Grupą a jednym z jej klientów, między innymi z tytułu obrotu energią po cenach preferowanych („energii ze źródeł odnawialnych”, „zielonej energii”).

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

Na dzień 30 września 2008 roku Grupa miała otwartą pasywną pozycję walutową w wysokości 7,4 mln EURO. Znaczący wpływ na osiągane przez Grupę wyniki mają niezrealizowane różnice kursowe wynikające z wyceny bilansowej aktywów i pasywów denominowanych w walucie obcej. Wskutek deprecjacji złotego polskiego do EURO w dniu 30 września 2008 roku w stosunku do 31 grudnia 2007 roku Grupa zrealizowała 1.846 tysięcy złotych przychodów finansowych z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych. W okresie od 30 czerwca 2008 roku do 30 września 2008 roku Grupa zrealizowała 468 tysiące złotych kosztów finansowych z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych.

W projektach EC Mercury i Farma Wiatrowa Puck rozpoznano naliczone przychody z tytułu sprzedaży jednostek unikniętych emisji CO2 do Netherlands European Carbon Facility za lata 2006-2007 oraz dziewięć miesięcy 2008 roku w kwocie 4,9 milionów złotych. Oba projekty będą rozpoznawały przychody z tego tytułu do końca roku 2012.

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

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

7. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie

Grupa Kapitałowa PEP działa na rynku outsourcingu energetyki przemysłowej. Główni klienci Grupy PEP zużywają ciepło i energię elektryczną dostarczaną przez Grupę do celów produkcyjnych w swoich zakładach przemysłowych. Odbiory ciepła i energii elektrycznej na potrzeby produkcyjne nie mają charakteru sezonowego. Jednakże, nieznaczna część odbiorów ciepła jest zużywana do ogrzewania pomieszczeń. Dotyczy to zarówno odbiorców przemysłowych jak i komunalnych. Odbiory na potrzeby ogrzewania pomieszczeń charakteryzują się sezonowością polegającą na zwiększonych poborach w okresie pierwszego i czwartego kwartału roku obrotowego. Sezonowość tych poborów nie ma jednak istotnego wpływu na wyniki generowane przez Grupę Kapitałową.

Ponadto, warunki wietrzne determinujące produkcję energii elektrycznej farmy wiatrowej charakteryzują się nierównym rozkładem w okresie roku. W okresie jesienno-zimowym warunki wietrzne są znacząco lepsze niż w okresie wiosenno-letnim.

8. Informację dotyczącą emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

Grupa nie emituje dłużnych papierów wartościowych. Do dnia sporządzenia niniejszego raportu jednostka dominująca w okresie III kwartału zakończonego 30 września 2008 roku nie dokonała emisji dłużnych papierów wartościowych.

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

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

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

W dniu 29 lipca 2008 roku, Spółka Dominująca zawarła z p. Piotrem Litwińskim, prowadzącym działalność gospodarczą pod nazwą "Litwiński - Transport - Sprzęt - Budownictwo" ("Kupujący") przedwstępną umowę sprzedaży dotyczącą Elektrociepłowni Wizów ("EC Wizów"), tj. elektrociepłowni zbudowanej w celu dostarczenia energii do Zakładów Chemicznych "Wizów", z wyjątkiem zespołu turbogeneratora. Kupujący jest obecnie właścicielem Zakładów Chemicznych "Wizów". Cena sprzedaży EC Wizów wyniesie 1.050 tysięcy złotych, powiększone o podatek od towarów i usług według odpowiedniej stawki.

W dniu zawarcia ostatecznej umowy sprzedaży EC Wizów, Spółka spłaci także zadłużenie względem BRE Bank S.A. wynikające z kredytu zaciągniętego na budowę EC Wizów (w wysokości 2.377.596,72 zł według stanu na dzień 28 lipca 2008 roku). Umowa przedwstępna zawarta została z zastrzeżeniem następujących warunków zawieszających:

- 1) wyrażenie przez Radę Nadzorczą i Walne Zgromadzenie Spółki zgody na sprzedaż EC Wizów;
- 2) wyrażenie przez BRE Bank S.A. (jako podmiotu na którego rzecz zastawiona jest EC Wizów) zgody na sprzedaż EC Wizów;
- 3) wykonania przez Kupującego jego obowiązków z tytułu zawartej umowy przedwstępnej, tj. przejęcia umowy na zakup gazu oraz dotychczasowych pracowników EC Wizów.

W dniu 15 października 2008 roku nie doszło do zawarcia ostatecznej umowy sprzedaży Elektrociepłowni Wizów ("EC Wizów"), opisaną powyżej z uwagi na niestawienie się p. Piotra Litwińskiego, prowadzącego działalność gospodarczą pod nazwą "Litwiński - Transport - Sprzęt - Budownictwo" ("Kupujący") w kancelarii notarialnej w której zawarta miała zostać ostateczna umowa sprzedaży.

Zgodnie z zawartą przez Spółkę Dominującą z Kupującym umową przedwstępną ostateczna umowa sprzedaży EC Wizów miała zostać zawarta do dnia 15 października 2008 roku. Spółka Dominująca wykonała wszystkie wymagania do zawarcia ostatecznej umowy sprzedaży EC Wizów i gotowa była do zawarcia wspomnianej umowy. Na podstawie umowy przedwstępnej Kupujący zapłacił na rzecz Spółki Dominującej zadatek w kwocie 200 tysięcy złotych. Cena netto nabycia przez Kupującego EC Wizów, pomniejszona o zapłacony zadatek, wynosi 805 tysięcy złotych.

Wobec powyższego Spółka Dominująca prowadzi będzie działania mające na celu wyegzekwowanie należnych jej praw z tytułu przedwstępnej umowy sprzedaży EC Wizów (tj. zawarcia przez Sąd w imieniu Kupującego ostatecznej umowy sprzedaży EC Wizów), nie wykluczając jednak polubownego rozwiązania zaistniałej sytuacji do końca 2008 roku.

Jeżeli w wyniku przeprowadzonych negocjacji nie dojdzie do zawarcia transakcji sprzedaży EC Wizów, to mimo tego Spółka Dominująca będzie miała prawo do rozwiązania rezerwy na kontrakt na dostarczenie gazu do obiektu oraz na rekultywację terenu na którym obiekt się znajduje.

Powyższa sytuacja będzie miała wpływ na wyniki finansowe Spółki w sposób wskazany w poniższym zestawieniu:

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2008 roku zakończony 30 września 2008 roku
(w tysiącach złotych)

Wpływ na Rachunek Zysków i Strat			
	(a) + (b)	(a)	(b)
	Wpływ transakcji na Rachunek Zysków i Strat	Wynik na sprzedaży środków trwałych	Rozwiązanie pozostałych rezerw
	<i>PLN '000</i>	<i>PLN '000</i>	<i>PLN '000</i>
Przychody ze sprzedaży	-	-	-
Skorygowane przychody ze sprzedaży	-	-	-
EBITDA	2 671	164	2 507
Skorygowane EBITDA	2 671	164	2 507
Zysk netto	2 164	133	2 031

Wpływ na Bilans			
	(b) - (a)	(a)	(b)
	Wpływ transakcji na Bilans	Bilans przed transakcją	Bilans po transakcji
	<i>PLN '000</i>	<i>PLN '000</i>	<i>PLN '000</i>
AKTYWA			
Wartość netto środków trwałych	-	844	844
Należności netto	-	-	-
Środki pieniężne	164	-	164
Aktywo z tytułu podatku bieżącego i odroczonego	(508)	2 588	2 080
PASYWA			
Pozostałe rezerwy	(2 507)	2 822	315
Zysk (strata) netto	2 164	-	2 164

11. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności;

W okresie III kwartału zakończonego 30 września 2008 roku nie nastąpiły wyżej wymienione zmiany w strukturze jednostki dominującej.

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

Od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego do 30 września 2008 roku zobowiązania warunkowe wzrosły o 30.768 tysięcy złotych.

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

Zarząd podtrzymuje swoją prognozę wyników na 2008 rok ogłoszoną w komunikacie bieżącym 79/2007 w dniu 14 grudnia 2007 roku.

14. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego;

Akcjonariusz	liczba akcji	liczba głosów	udział
Pioneer Pekao Investment Management	2 243 566	2 243 566	11,94%
PZU Asset Management	2 501 048	2 501 048	13,30%
Generali OFE	1 888 629	1 888 629	10,05%
Pozostali (free float)	12 164 924	12 164 924	64,71%
Razem	18 798 167	18 798 167	100,00%

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

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

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

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

3. W dniu 20 marca 2008 roku Spółka otrzymała zawiadomienie, zgodnie w którym Pioneer Pekao Investment Management S.A. ("Pioneer") poinformował o zbyciu w dniu 20 marca 2008 roku akcji Spółki w wyniku czego liczba akcji Spółki posiadanych przez klientów Pioneer w w zarządzaniach przez Pioneer w ramach wykonywania usługi zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie portfelach instrumentów finansowych wynosi 1.813.783, co stanowi 9,72% ogólnej liczby akcji Spółki oraz 9,72% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Przed wspomnianą wyżej transakcją klienci Pioneer posiadali łącznie w zarządzaniach przez Pioneer w

ramach wykonywania usługi zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie portfelach instrumentów finansowych 1.877.861 akcji Spółki, co stanowiło 10,07% ogólnej liczby akcji Spółki oraz 10,07% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W konsekwencji Artio posiadał, w ramach zarządzanych portfeli papierów wartościowych, 635.288 akcji Spółki, co stanowi 3,41% ogólnej liczby akcji Spółki. Ponadto, Artio uprawniony jest, na podstawie

umów zawartych ze swoimi klientami, do wykonywania prawa głosu z 628.815 akcji Spółki, stanowiących 3,37% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

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

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

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

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

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

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

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

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

11. W dniu 16 października 2008 roku Spółka otrzymała zawiadomienie, zgodnie z którym Generali OFE („Generali”) nabyła akcje Spółki, w wyniku czego na dzień 13 października 2008 roku Generali posiada 1.888.626 akcji Spółki, co stanowi 10,05% ogólnej liczby akcji Spółki oraz 10,05% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

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

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

Osoby Zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień 30 września 2008 roku posiadają następujące pakiety akcji w jednostce dominującej:

Akcje	Stan na 30.06.2008	Zwiększenia w ramach programów motywacyjnych	Zwiększenia w wyniku nabycia	Zmniejszenia	Stan na 30.09.2008
Zarząd	0	0	0	0	0
Zbigniew Prokopowicz	0	0	0	0	0
Anna Kwarciańska	0	0	0	0	0
Michał Kozłowski	0	0	0	0	0
Rada Nadzorcza	0	0	0	0	0
Stephen Klein	0	143 200	0	0	143 200
Artur Olszewski	0	0	0	0	0
Krzysztof Sędzkiowski	0	0	0	0	0
Wojciech Sierka	0	0	0	0	0
Krzysztof Sobolewski	0	0	0	0	0
Krzysztof Kaczmarczyk	0	0	0	0	0
Suma	0	143 200	0	0	143 200

W dniu 24 czerwca 2008 roku, Pan Stephen Klein uzyskał prawo do objęcia w ramach programu opcyjnego 143.200 akcji Spółki.

Ponadto, z dniem 1 lipca 2008 roku następujące osoby zarządzające lub nadzorujące uzyskały prawo do objęcia w ramach programu opcyjnego akcje Spółki w następujący sposób:

Zbigniew Prokopowicz - 97.468 akcji;
Anna Kwarciańska - 77.982 akcji;
Michał Kozłowski - 77.982 akcji;
Stephen Klein - 10.181 akcji.

Na dzień 30 września 2008 w Spółce istniał program opcyjny dla Zarządu, osoby nadzorującej oraz kluczowych pracowników firmy.

II program opcyjny

W dniu 10 stycznia 2007 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie emisji warrantów subskrybcyjnych serii 2 oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii T z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w celu umożliwienia objęcia akcji osobom biorącym udział w programie opcji menedżerskich.

Opis programu zawarty jest w poniższej tabeli:

Beneficjenci programu opcyjnego	Pani Anna Kwarciańska, Pan Stephen Klein, Pan Michał Kozłowski, Pan Zbigniew Prokopowicz, kluczowi pracownicy Spółki
--	--

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2008 roku zakończony 30 września 2008 roku
(w tysiącach złotych)

Data Przyznania	10.01.2007, 01.03.2007
Data nabycia uprawnień	01.07.2008 01.07.2009 01.07.2010
Data wygaśnięcia opcji	30.09.2010
Ilość opcji w programie opcyjnym	945 800
Ilość opcji przyznanych	945 800
Cena emisyjna wykonania opcji – objęcia akcji z opcji PLN/ akcję	11,41PLN
Sposób rozliczenia opcji	Emisja akcji poprzedzona emisją warrantów subskrypcyjnych
Warunki wykonania praw z opcji	<p>Program opcyjny zawiera 12 transz, Transze 1,4,7, 10 – posiadają datę nabycia uprawnień od 01.07.2008 Transze 2, 5, 8, 11 – posiadają datę nabycia uprawnień od 01.07.2008 Transze 3, 6 ,9, 12 – posiadają datę nabycia uprawnień od 01.07.2008 Nabycie Warrantów Subskrypcyjnych jest uzależnione od spełnienia następujących warunków koniecznych: Warunki do uzyskania transz 1,2,3 oraz warunki do uzyskania transz 10,11,12 w odpowiednich latach. Dopiero po spełnieniu w/w warunków możliwe będzie uzyskanie prawa do transz 4-9. Warunkiem uzyskania praw do transz 1,2,3 jest uzyskanie wyższego stosunku kursu Spółki za okres 6 miesięcy roku poprzedzającego rok nabycia uprawnień do kursu za okres 6 miesięcy poprzedzających rok nabycia uprawnień o dwa lata niż stosunek indeksu WIG za te same okresy Warunkiem uzyskania praw do transz 4,5,6 jest uzyskanie wyższego stosunku kursu Spółki za okres 6 miesięcy roku poprzedzającego rok nabycia uprawnień do kursu za okres 6 miesięcy poprzedzających rok nabycia uprawnień o dwa lata niż stosunek indeksu WIG za te same okresy pomnożony przez współczynnik 1,07. Warunkiem uzyskania praw do transz 7,8,9 jest uzyskanie wskaźnika EBITDA na akcję Spółki wyższego niż 1,64 PLN w 2007 dla Transzy 7, 1,97 PLN w roku 2008 dla Transzy 8 oraz 2,36 PLN w roku 2009 dla Transzy 9. Warunkiem uzyskania praw do transz 10,11,12 jest uzyskanie wskaźnika EPS nie mniejszego niż 0,78 PLN w 2007 dla Transzy 10, 0,92,97 PLN w roku 2008 dla Transzy 11 oraz 1,08 PLN w roku 2009 dla Transzy 12. W przypadku niespełnienia warunków w latach 2007 i/lub 2008 program opcyjny przewiduje możliwość uzyskania praw do tych opcji po spełnieniu dodatkowych warunków w latach następnych. Szczegółowy regulamin programu opcyjnego został podany do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym RB 03/2007. W przypadku, gdy jakikolwiek podmiot ogłosi wezwanie na co najmniej 100% akcji Spółki wówczas nastąpi przyspieszone uzyskanie praw do opcji co do których spełnione warunki ich uzyskania, nawet jeśli (i) sprawozdanie finansowe Spółki nie zostały zaopiniowane przez Radę Nadzorczą oraz zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie oraz (ii) przed upływem 30 czerwca odpowiedniego roku. Ponadto, w przypadku, gdy w wyniku wezwania podmiot który bezpośrednio lub poprzez swoje podmioty powiązane prowadzi działalność w zakresie produkcji energii nabeędzie co najmniej 80% akcji Spółki, a podmioty, które przekazały Spółce informacje o posiadaniu, w jakikolwiek sposób, ponad 5% akcji Spółki sprzedały w Wezwaniu co najmniej 70% łącznej liczby posiadanych przez wszystkich takich akcjonariuszy łącznie akcji Spółki, wówczas nastąpi przyspieszone wezwanie co do wszystkich opcji, z tym że liczba opcji będzie zmniejszona 0 0,85% za każdy pełny miesiąc od zakończenia wezwania do końca roku, za który należne były opcje.</p>

Wartość godziwa opcji została wyznaczona w oparciu o model Blacka-Scholesa-Mertona. Wartość godziwa opcji przyznanych w styczniu i marcu 2007 roku wynosi:

Opcje – transze 1, 4 – 5,62 PLN
Opcje – transze 2, 5, 7, 10 – 6,51 PLN
Opcje – transze 3, 6, 8, 9, 11, 12 – 7,26 PLN

Wartość godziwa opcji przyznanych 14 grudnia 2007 roku wynosi:

Opcje – transze 1, 4 – 17,69
Opcje – transze 2, 5, 7, 10 – 18,29
Opcje – transze 3, 6, 8, 9, 11, 12 – 18,95

Poniższa tabela przedstawia zmiany w programie opcyjnym w okresie 9 miesięcy 2008 roku

	II program opcyjny
całkowita ilość opcji przyznanych w ramach programu	895 410
zwiększenia (alokacja puli rezerwowej)	0
ilość opcji wykorzystanych na dzień 1 stycznia 2008 roku	0
ilość opcji wykorzystanych w okresie 2 kwartałów 2008 roku	0
ilość opcji wykorzystanych na dzień 30 czerwca 2008 roku	0
ilość opcji możliwych do wykorzystania do końca programu	0
średnioważona cena realizacji opcji	11,41

Obciążenie rachunku zysków i strat za 9 miesięcy 2008 rok z tytułu powyższych dwóch programów wynosi 1 749 tysięcy złotych, za trzeci kwartał 582 tysięcy złotych.

16. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

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

16.1 Ryzyko stopy procentowej

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

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

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

okres zakończony dnia 30 września 2008 roku	Zwiększenie/zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto w okresie kolejnego kwartału w tysiącach złotych
WIBOR 1M	1%	49
EURIBOR 1M	1%	(50)
WIBOR 1M	-1%	(49)
EURIBOR 1M	-1%	50

okres zakończony dnia 30 września 2008 roku	Zwiększenie/zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto w okresie kolejnych 12 miesięcy w tysiącach złotych
WIBOR 1M	1%	(197)
EURIBOR 1M	1%	(198)
WIBOR 1M	-1%	197
EURIBOR 1M	-1%	198

16.2 Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe w Grupie sprowadza się do ryzyka związanego z wahaniami kursu euro w odniesieniu do otwartej pasywnej pozycji walutowej w ramach transakcji leasingu finansowego oraz zaciągniętych kredytów inwestycyjnych. Pozycja ta na dzień 30 września 2008 roku wynosi 7,4 mln EUR. Pozycja ta nie jest zabezpieczana w celu wyeliminowania wahań kursu walutowego ponieważ dotyczy wyceny bilansowej aktywów i pasywów denominowanych w walucie obcej.

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

	Wzrost/ spadek kursu waluty	Wpływ na wynik finansowy w okresie do następnej wyceny bilansowej aktywów i pasywów
Wzrost kursu w stosunku do dnia 30 września 2008	+ 0,01 PLN/EUR	(74)
Spadek kursu w stosunku do dnia 30 września 2008	- 0,01 PLN/EUR	74

W kwartale zakończonym 30 września 2008, Grupa zrealizowała 468 tysięcy złotych kosztów finansowych z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych. W okresie od początku roku do dnia 30 września 2008, Grupa zrealizowała 1.846 tysięcy złotych przychodów finansowych z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych.

W okresie 30 września 2008 – 31 grudnia 2008 roku wahania kursu złotego w stosunku do EURO mogą mieć znaczący wpływ na wielkość niezrealizowanych różnic kursowych. Wynik na niezrealizowanych różnicach kursowych na dzień 31 grudnia 2008 roku zależy będzie głównie od relacji kursu z dnia 31 grudnia 2008 roku do kursu z dnia 30 września 2008 roku, przy czym odpowiednio aprecjacja/deprecjacja złotego w stosunku do EURO będzie mieć dodatni/ujemny wpływ na zysk netto w wysokości około 74 tysięcy złotych na każdy grosz różnicy w stosunku do kursu z dnia 30 września 2008 roku (3,4083 PLN/EURO).

16.3 Ryzyko związane z płynnością

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na 30 września 2008 r. i 30 września 2007 r. wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdykontowanych płatności

30.09.2008	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	7 427	27 444	127 583	118 644	281 098
Pozostałe zobowiązania	-	1 673	112	138	-	1 923
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	11 541	-	-	-	11 541

30.09.2007	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	7 333	22 316	137 008	166 157	332 814
Pozostałe zobowiązania	-	2 659	-	-	-	2 659
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	1 580	103	-	-	1 683

17. Zarządzanie kapitałem

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

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W okresie obrotowym zakończonym 30 września 2008 roku i 30 września 2007 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

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

ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM			
	30.09.2008	31.12.2007	30.09.2007
Oprocentowane kredyty i pożyczki	281 098	310 201	332 814
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	13 321	5 661	4 184
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(25 767)	(63 010)	(69 584)
Zadłużenie netto	268 652	252 852	267 414
Kapitał własny	178 416	143 999	139 826
Kapitał razem	178 416	143 999	139 826
Kapitał i zadłużenie netto	447 067	396 851	407 240
Wskaźnik dźwigni	60%	64%	66%

18. Informacja dotycząca sprawozdawczości według segmentów branżowych i geograficznych

Grupa dokonała analizy mającej na celu identyfikację potencjalnych segmentów. Podstawowym kryterium wydzielenia segmentów było zróżnicowanie ryzyk i stóp zwrotu osiąganych przez poszczególne segmenty. W wyniku tej analizy wyodrębniono segment działalności outsourcingowej polegający na świadczeniu usług operatorskich, segment działalności outsourcingowej polegający na produkcji ciepła i energii elektrycznej, segment działalności developerskiej polegający na sprzedaży farm wiatrowych oraz segment energetyki wiatrowej. W poniższej tabeli przedstawiono podstawowe dane dotyczące działalności wyodrębnionych segmentów.

30.09.2008	Działalność kontynuowana				
	Działalność outsourcingowa - usługa operatorska	Pozostała działalność outsourcingowa - produkcja energii elektrycznej i ciepła	Działalność Developerska i sprzedaż farm wiatrowych razem	Energetyka wiatrowa	Razem
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	27 416	23 003	10 707	10 694	71 820
Transakcje międzysegmentowe	-	-	-	-	-
Razem przychody	27 416	23 003	10 707	10 694	71 820
Wynik segmentu	18 511	5 951	7 859	5 591	37 912
Wydatki niealokowane	-	-	-	-	(8 268)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	-	-	-	-	(787)
Wynik operacyjny	-	-	-	-	28 857
Przychody/koszty finansowe	-	-	3 368	-	3 368
Niealokowane przychody/koszty finansowe	-	-	-	-	1 853
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	(17)
Wynik brutto	-	-	-	-	34 061
Podatek dochodowy	-	-	-	-	(2 508)
Wynik netto	-	-	-	-	31 553
Aktywa segmentu	281 667	55 478	10 154	100 924	448 223
Aktywa niealokowane	-	-	-	-	41 298
Aktywa razem	281 667	55 478	10 154	100 924	489 521
Zobowiązania segmentu	214 575	13 438	-	78 546	306 559
Niealokowane zobowiązania	-	-	-	-	4 546
Zobowiązania razem	214 575	13 438	-	78 546	311 105
Wydatki na nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych, w tym:	19	3 330	-	-	3 349
- Środki trwałe	19	3 330	-	-	3 349
- Wartości niematerialne	-	-	-	-	-
Amortyzacja	70	3 059	-	3 800	6 929
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	(11 332)

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2008 roku zakończony 30 września 2008 roku
(w tysiącach złotych)

30.09.2007	Działalność kontynuowana				
	Działalność outsourcingowa - usługa operatorska	Pozostała działalność outsourcingowa - produkcja energii elektrycznej i ciepła	Działalność Developerska i sprzedaż farm wiatrowych razem	Energetyka wiatrowa	Razem
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	30 899	18 616	13 715	11 149	74 379
Transakcje międzysegmentowe	-	-	-	-	-
Razem przychody	30 899	18 616	13 715	11 149	74 379
Wynik segmentu	24 049	1 479	10 880	4 710	41 118
Wydatki niealokowane	-	-	-	-	(8 047)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	-	-	-	-	284
Wynik operacyjny	-	-	-	-	33 355
Przychody/koszty finansowe	-	-	4 691	-	3 886
Niealokowane przychody/koszty finansowe	-	-	-	-	-
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	-
Wynik brutto	-	-	-	-	37 241
Podatek dochodowy	-	-	-	-	(7 623)
Wynik netto	-	-	-	-	29 618
Aktywa segmentu	297 660	45 924	4 907	106 056	454 547
Aktywa niealokowane	-	-	-	-	42 896
Aktywa razem	297 660	45 924	4 907	106 056	497 443
Zobowiązania segmentu	233 720	36 317	-	84 634	354 671
Niealokowane zobowiązania	-	-	-	-	2 946
Zobowiązania razem	233 720	36 317	-	84 634	357 617
Wydatki na nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych	61	261	-	45 774	46 096
Srodki trwałe	61	261	-	45 774	46 096
Wartości niematerialne	-	-	-	-	-
Amortyzacja	86	3 039	-	3 771	6 896
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	(18 097)

19. Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązaniymi

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

30.09.2008

	TRANSAKCJE POMIĘDZY PODMIOTAMI POWIĄZANYMI					
	Sprzedaż podmiotom powiązanym	Zakupy od podmiotów powiązanych	Przychody finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Pożyczki udzielone
Jednostki stowarzyszone:						
Park Wiatrowy Suwałki Spółka z o.o.	52	-	526	73	-	17 165
Park Wiatrowy Tychowo Spółka z o.o.	15 332	-	21	44	-	2 343
Razem	15 384	-	547	117	-	19 508

30.09.2007

	TRANSAKCJE POMIĘDZY PODMIOTAMI POWIĄZANYMI					
	Sprzedaż podmiotom powiązanym	Zakupy od podmiotów powiązanych	Przychody finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Pożyczki udzielone
Jednostki stowarzyszone:						
Park Wiatrowy Suwałki Spółka z o.o.	19 593	-	127	5	-	3 848

20. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

W okresie zakończonym 30 września 2008 roku kwota należności z tytułu dostaw i usług objętych odpisem aktualizującym nie zmieniła się i wynosi 5 348 tys. PLN (na 30 września 2007: 5 348 tys. PLN)

	30.09.2008	30.09.2007
Stan na początek roku	5 348	5 348
Zwiększenie	-	-
Wykorzystanie	-	-
Odpisanie niewykorzystanych kwot	-	-
Stan na koniec roku	5 348	5 348

Poniżej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług, które na dzień 30 września 2008 roku były przeterminowane, ale nie objęto ich odpisem aktualizacyjnym.

	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 120 dni	>120 dni
30.09.2008	13 456	12 485	332	217	25	299	98
30.09.2007	13 707	12 724	635	127	143	41	37

21. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W dniu 20 kwietnia 2007 r. podmiot zależny Spółki – Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa złożyła wniosek o stwierdzenie nadpłaty w podatku akcyzowym w kwocie 651.182 zł za okres maj 2006 r.- luty 2007 r. Podstawą wniosku była niezgodność polskich przepisów akcyzowych z prawodawstwem wspólnotowym w zakresie podmiotów będących podatnikami podatku akcyzowego. Zdaniem Spółki w świetle dyrektywy horyzontalnej 92/12 Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa nie była podatnikiem podatku akcyzowego z tytułu części zbywanej przez siebie energii elektrycznej. Decyzją z 18 czerwca 2007 r. Naczelnik Urzędu Celnego w Wałbrzychu odmówił Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa stwierdzenia nadpłaty. Pismem z dnia 4 lipca 2007 r. Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa złożyła odwołanie od decyzji Naczelnik Urzędu Celnego w Wałbrzychu. Decyzją z dnia 10 października 2007 r. Dyrektor Izby Celnej we Wrocławiu utrzymał w mocy zaskarżoną decyzję Naczelnika Urzędu Celnego w Wałbrzychu. Dnia 10 listopada Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa złożyła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego we Wrocławiu na decyzję Dyrektora Izby Celnej we Wrocławiu. W dniu 28 marca 2008 roku, Wojewódzki Sąd Administracyjny wydał wyrok, w którym w pełni uznał zarzuty przedstawione w skardze. Potwierdził, że krajowe przepisy o podatku akcyzowym, zgodnie z którymi podatnikiem akcyzy jest producent energii elektrycznej, nawet jeśli sprzedaje energię dystrybutorom, naruszają prawo wspólnotowe. Przepisy takie nie mogą zatem być stosowane przeciwko podatnikom, konsekwentnie powinny być one pominięte przez organy podatkowe wydające decyzje podatkowe. Sąd potwierdził też, że mimo, iż ekonomiczny ciężar podatku może być w takim przypadku przerzucony na nabywcę energii (czy dystrybutora), to nie stanowi to przesłanki uniemożliwiającej dokonanie zwrotu nadpłaty w podatku akcyzowym. Decyzje naczelnika urzędu celnego i dyrektora izby celnej odmawiające dokonania zwrotu nadpłaty został więc uchylone. W dniu 30 maja 2008 roku dyrektor izby celnej wniósł skargę kasacyjną od korzystnego dla Mercury Energia Spółka z

ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego.

W dniu 17 grudnia 2007 r. Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa złożyła wniosek o stwierdzenie nadpłaty w podatku akcyzowym w kwocie 418.248 zł za okres marzec-październik 2007 r. Podstawą wniosku była niezgodność polskich przepisów akcyzowych z prawodawstwem wspólnotowym w zakresie podmiotów będących podatnikami podatku akcyzowego. Zdaniem Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa w świetle dyrektywy horyzontalnej 92/12 Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa nie była podatnikiem podatku akcyzowego z tytułu części zbywanej przez siebie energii elektrycznej. W dniu 4 lutego 2008 roku, Naczelnik Urzędu Celnego w Wałbrzychu wydał decyzję, w której odmówił stwierdzenia nadpłaty w podatku akcyzowym. Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa wniosła odwołanie do Izby Celnej od wspomnianej w zdaniu poprzednim decyzji. W dniu 29 kwietnia 2008 roku dyrektor Izby Celnej wydał decyzję utrzymującą w mocy zaskarżoną decyzję Naczelnika Urzędu Celnego w Wałbrzychu. Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa wniosła do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego skargę na wspomnianą w zdaniu poprzednim decyzję dyrektora Izby Celnej. W dniu 29 września 2008 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny wydał wyrok, w którym w pełni uznał zarzuty przedstawione w skardze. Decyzje naczelnika urzędu celnego i dyrektora izby celnej odmawiające dokonania zwrotu nadpłaty został więc uchylone.

W dniu 19 czerwca 2008 r. Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa złożyła wniosek o stwierdzenie nadpłaty w podatku akcyzowym w kwocie 307.778,00 zł za okres listopad 2007 r. – kwiecień 2008 roku. Podstawą wniosku była niezgodność polskich przepisów akcyzowych z prawodawstwem wspólnotowym w zakresie podmiotów będących podatnikami podatku akcyzowego. Zdaniem Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa w świetle dyrektywy horyzontalnej 92/12 Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa nie była podatnikiem podatku akcyzowego z tytułu części zbywanej przez siebie energii elektrycznej.

22. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń i gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta

W dniu 8 sierpnia 2008r. PEP udzielił poręczenia za zobowiązania spółki GRUPA PEP – BIOMASA ENERGETYCZNA SP. Z O.O. z tytułu zawartej w sierpniu 2008r. z BRE BANK S.A. Umowy o otwarcie akredytywy dokumentowej na kwotę 501.725,00 EUR. Akredytywa została otwarta na zabezpieczenie spłaty zobowiązań z tytułu kontraktu na dostawę linii produkcyjnej. Poręczenie wygasa 15 marca 2009 roku. PEP jest właścicielem 100% udziałów spółki.

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

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

W dniu 13 sierpnia 2004 roku PEP udzielił poręczenia na rzecz BRE BANK S.A. z siedzibą w Warszawie. Udzielone przez PEP poręczenie w kwocie do wysokości 10.500.000,00 PLN zabezpiecza zobowiązanie spółki Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka komandytowa („Mercury”) wobec BRE BANKU S.A. z tytułu udzielonego spółce Mercury kredytu inwestycyjnego w kwocie 9.000.000,00 PLN. Zobowiązanie PEP wygasa z upływem 2 lat od daty zakończenia realizacji projektu Mercury, jednakże nie później niż w dniu 30 czerwca 2008 roku, pod warunkiem spełnienia przez Mercury łącznie następujących warunków:

- wskaźnik pokrycia obsługi zadłużenia będzie wyższy lub równy 1,25,
- przychody ze sprzedaży Mercury nie osiągną 95% planowanych przychodów.

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

PEP wystawił w dniu 22 maja 2006 roku weksel własny in blanco do kwoty 1.865.500,00 PLN, jako zabezpieczenie uzyskanej przez Saturn Management Sp. z o.o. i Wspólnicy, Spółka komandytowa, dotacji od Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie. Okres ważności zobowiązania PEP z tytułu wystawionego weksla upływa po okresie 5 lat od dnia przekazania do użytkowania projektu będącego przedmiotem umowy dotacji.

23. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta;

Zdaniem Emitenta nie występują inne informacje poza tymi zaprezentowanymi w Prospekcie Emisyjnym, Raportach Bieżących i Okresowych, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań Emitenta.

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

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

- sytuacja makroekonomiczna Polski;
- wysokości uzyskanej premii ze sprzedaży większościowych udziałów w projekcie farmy wiatrowej przeznaczonej do sprzedaży
- ceny certyfikatów za „zieloną energię”
- poziom wietrzności w rejonie lokalizacji farmy wiatrowej Puck
- ewentualne wahania cen węgla, gazu ziemnego, biomasy i dostępności tych surowców
- kondycja finansowa klientów Spółki.
- poziomy kursu EURO

Ryzyko walutowe w Grupie sprowadza się do ryzyka związanego z wahaniami kursu euro w odniesieniu do otwartej pasywnej pozycji walutowej w ramach transakcji leasingu finansowego oraz zaciągniętych kredytów inwestycyjnych w ramach wyceny bilansowej. Pozycja ta na dzień 30 września 2008 wynosi 7,4 mln EUR. Pozycja ta nie jest zabezpieczana w celu wyeliminowania wahań kursu walutowego ponieważ dotyczy wyceny bilansowej aktywów i pasywów denominowanych w walucie obcej.

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2008 roku zakończony 30 września 2008 roku
(w tysiącach złotych)

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

	<i>Wzrost/ spadek kursu waluty</i>	<i>Wpływ na wynik finansowy w okresie do następnej wyceny bilansowej aktywów i pasywów</i>
Wzrost kursu w stosunku do dnia 30 września 2008	+ 0,01 PLN/EUR	(74)
Spadek kursu w stosunku do dnia 30 września 2008	- 0,01 PLN/EUR	74

W kwartale zakończonym 30 września 2008, Grupa zrealizowała 468 tysięcy złotych kosztów finansowych z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych.

W okresie od początku roku do dnia 30 września 2008, Grupa zrealizowała 1.846 tysięcy złotych przychodów finansowych z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych.

W okresie 30 września 2008 – 31 grudnia 2008 roku wahania kursu złotego w stosunku do EURO mogą mieć znaczący wpływ na wielkość niezrealizowanych różnic kursowych. Wynik na niezrealizowanych różnicach kursowych na dzień 31 grudnia 2008 roku zależeć będzie głównie od relacji kursu z dnia 31 grudnia 2008 roku do kursu z dnia 30 września 2008 roku, przy czym odpowiednio aprecjacja/deprecjacja złotego w stosunku do EURO będzie mieć dodatni/ujemny wpływ na zysk netto w wysokości około 74 tysięcy złotych na każdy grosz różnicy w stosunku do kursu z dnia 30 września 2008 roku (3,4083 PLN/EURO).

Prognoza wyniku finansowego Grupy została sporządzona przy założeniu zerowego wpływu różnic kursowych na prognozowany wynik finansowy.