

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
ZA III KWARTAŁ 2007 ROKU
ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2007 ROKU
SPORZĄDZONY ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Warszawa, 29 października 2007 roku

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2007 roku zakończony 30 września 2007 roku
(w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANE BILANSE	30.09.2007	30.06.2007	31.12.2006	30.09.2006
A k t y w a				
I. Aktywa trwałe (długoterminowe)	376 529	377 189	342 374	339 780
1. Rzeczowe aktywa trwałe	142 917	147 654	103 705	77 043
2. Wartości niematerialne	347	357	369	61
3. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	569	710	569	132
4. Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-
5. Aktywa finansowe	681	349	516	11 727
6. Aktywa finansowe wycenione metodą praw własności	3 835	-	-	327
7. Należności długoterminowe	227 731	227 540	236 418	250 025
8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-
9. Inne aktywa trwałe	449	579	797	465
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	120 913	97 236	83 824	73 923
1. Zapasy	7 374	11 570	8 126	2 741
2. Należności z tytułu dostaw i usług	13 707	8 901	17 962	12 344
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	667	217	1	-
4. Pozostałe należności krótkoterminowe	21 808	21 104	27 085	19 370
5. Rozliczenia międzyokresowe	1 937	2 286	1 449	1 093
6. Inne aktywa krótkoterminowe	5 837	4 927	4 122	2 125
7. Krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	1 285
8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	69 584	48 231	25 079	34 964
A k t y w a r a z e m	497 442	474 425	426 198	413 702

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2007 roku zakończony 30 września 2007 roku
(w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANE BILANSE	30.09.2007	30.06.2007	31.12.2006	30.09.2006
P a s y w a				
I. Kapitał własny	139 827	122 285	106 742	103 661
1.Kapitał zakładowy	37 310	36 979	36 979	36 511
2.Należne wpłaty na kapitał zakładowy	-	-	(132)	(106)
3.Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	29 083	28 124	28 124	27 837
4.Akcje własne	-	-	-	-
5.Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	4 630	3 948	2 583	2 187
6.Pozostałe kapitały rezerwowe	19 532	19 532	19 210	19 210
7.Zysk (strata) z lat ubiegłych	18 716	18 716	18 493	18 493
8.Zysk (strata) netto	29 665	14 076	549	(471)
9.Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	890	910	936	-
II. Zobowiązania długoterminowe	314 532	309 749	276 140	252 593
1.Kredyty bankowe i pożyczki	303 152	299 415	266 005	242 439
2.Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 945	1 803	1 395	983
3.Rezerwy	2 598	2 597	2 577	2 570
4.Rozliczenia międzykresowe	5 680	5 753	5 901	5 962
5.Pozostałe zobowiązania	158	181	262	639
III. Zobowiązania krótkoterminowe	43 083	42 391	43 316	57 449
1.Kredyty bankowe i pożyczki	29 662	27 838	25 888	22 242
2.Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 683	2 391	8 396	30 538
3.Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	4 766	1 775	152	99
4.Pozostałe zobowiązania	2 501	3 461	2 237	848
5.Rezerwy	2 400	2 668	2 627	2 554
6.Rozliczenia międzyokresowe	2 072	4 258	4 016	1 167
P a s y w a r a z e m	497 442	474 425	426 198	413 702

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2007 roku zakończony 30 września 2007 roku
(w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANE RACHUNKI ZYSKÓW I STRAT	III Kwartał	III Kwartał		
	30.09.2007	30.09.2006	30.09.2007	30.09.2006
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
I. Przychody ze sprzedaży	28 620	13 564	68 248	45 691
Ia. Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	1 636	-	6 131	-
II. Koszt własny sprzedaży	(11 647)	(6 036)	(31 754)	(22 365)
III. Zysk brutto ze sprzedaży (I-II)	18 609	7 530	42 625	23 326
IV. Koszty sprzedaży	-	-	-	-
V. Koszty ogólnego zarządu	(3 311)	(2 944)	(10 501)	(9 943)
w tym wycena opcji menedżerskich	(682)	(397)	(2 047)	(1 155)
VI. Zysk ze sprzedaży (III-IV-V)	15 298	4 586	32 125	13 384
VII. Pozostałe przychody operacyjne	278	36	800	1 127
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	(128)	(11)	(160)	(16 728)
IX. Zysk z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	15 448	4 610	32 765	(2 217)
X. Przychody finansowe	8 710	2 823	19 111	10 956
w tym zysk rozpoznany ze spółki zależnej SM	0	-	0	-
XI. Koszty finansowe	(4 766)	(2 832)	(14 631)	(7 923)
XII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	(4)	(407)	(4)	(429)
XIII. Zysk (strata) brutto (IX+X-XI+/-XII)	19 388	4 194	37 241	385
XIV. Podatek dochodowy	3 819	1 026	7 621	855
XV. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	15 568	3 169	29 619	(471)
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
XVI. Zyski (straty) na działalności zaniechanej			-	-
XVII. Zysk (strata) netto za rok obrotowy	15 568	3 169	29 619	(471)
Zysk (strata) netto przypisany:	15 568	3 169	29 619	(471)
Akcjonariuszom jednostki dominującej	15 589	3 169	29 665	(471)
Akcjonariuszom mniejszościowym	(21)	-	(46)	-
Zysk (strata) netto	15 568	3 169	29 619	(471)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	18 467 914	18 255 581	18 467 914	18 255 581
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,84	0,17	1,60	(0,03)
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	18 467 914	18 255 581	18 467 914	18 255 581
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,84	0,17	1,60	(0,03)

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2007 roku zakończony 30 września 2007 roku
(w tysiącach złotych)

PRZYCHODY FINANSOWE				
	III Kwartał		III Kwartał	
	30.09.2007	30.09.2006	30.09.2007	30.09.2006
a) przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach	-	54	-	54
b) przychody finansowe z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek	398	(11)	568	625
c) pozostałe odsetki	3 639	3 449	10 837	8 518
odsetki z tytułu dzierżawy majątku	707	509	2 281	1 503
d) różnice kursowe	(246)	(568)	2 513	1 546
-niezrealizowane	(1 230)	(647)	(4 950)	2 231
-zrealizowane	984	79	7 463	(686)
e) zmniejszenie odpisu aktualizującego wartość należności	-	-	-	-
f) zyski z papierów wartościowych	-	21	-	50
g) pozostałe przychody finansowe (w tym zysk z tyt. Zwiększenia kapitału udziałowego)	4 920	(123)	5 193	163
Przychody finansowe, razem	8 710	2 823	19 111	10 956

KOSZTY FINANSOWE				
	III Kwartał		III Kwartał	
	30.09.2007	30.09.2006	30.09.2007	30.09.2006
a) koszty finansowe z tytułu odsetek	4 763	2 727	13 904	7 646
b) różnice kursowe	(69)	-	417	-
-niezrealizowane	(4 887)	-	(4 432)	-
-zrealizowane	4 818	-	4 849	-
c) zwiększenie odpisu aktualizującego wartość wyceny	-	-	-	-
d) prowizje i inne opłaty od kredytów	48	20	250	130
e) pozostałe koszty finansowe	24	85	60	147
Koszty finansowe, razem	4 766	2 832	14 631	7 923

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2007 roku zakończony 30 września 2007 roku
(w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANE RACHUNKI PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	Q3		Q3	
	30.09.2007	30.09.2006	30.09.2007	30.09.2006
A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia				
I.Zysk (strata) brutto	19 388	4 194	37 241	385
II.Korekty razem	1 741	(5 968)	11 755	15 499
1.Udział w zyskach (stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności	4	407	4	429
2.Amortyzacja	2 312	595	6 896	2 033
3.Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	224	582	(2 402)	(282)
4.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	752	(707)	3 185	(746)
5.Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	(31)	(3)	(33)	6
6. Podatek dochodowy	(196)	(242)	(2 129)	(1 136)
7.Zmiana stanu rezerw	(267)	(119)	(206)	1 074
8.Zmiana stanu zapasów	4 196	(440)	752	(450)
9.Zmiana stanu należności	(4 223)	(4 900)	11 967	4 695
10.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(962)	(4 607)	(5 980)	(2 030)
11.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(2 381)	1 806	(3 977)	(207)
12. Inne korekty	2 314	1 660	3 679	12 113
III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	21 128	(1 774)	48 996	15 884
B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	7 606	8 093	23 138	20 881
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	1 179	5	1 179
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	(160)	54	-	54
- dywidendy i udziały w zyskach	(160)	54	-	54
4. Inne wpływy inwestycyjne	7 766	6 860	23 133	19 648
II.Wydatki	8 531	22 170	61 849	36 804
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	94	1 169	46 096	6 188
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	3 754	434	3 901	5 827
- nabycie aktywów finansowych	150	242	247	687
- udzielone pożyczki długoterminowe	3 604	192	3 654	5 140
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	-	-	-	-
5. Nabycie jednostki zależnej po potrąceniu przyjętych środków pieniężnych	(120)	-	(120)	-
6. Inne wydatki inwestycyjne	4 803	20 567	11 972	24 789
III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(925)	(14 077)	(38 711)	(15 923)
C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I.Wpływy	11 572	26 119	82 894	27 542
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	1 289	105	1 421	694
2. Kredyty i pożyczki	10 283	20 114	81 473	20 948
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
4. Inne wpływy finansowe	-	5 900	-	5 900
II.Wydatki	10 671	8 696	48 544	34 012
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	-	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	1	1	8	9 193
3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	5 880	5 725	34 450	16 802
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	38	14	112	163
8. Odsetki	4 752	2 956	13 974	7 854
9. Inne wydatki finansowe	-	-	-	-
III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej(I-II)	901	17 423	34 350	(6 470)
D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	21 104	1 572	44 635	(6 509)
E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	21 355	1 401	44 535	(6 644)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	251	(171)	(100)	(135)
F.Środki pieniężne na początek okresu	48 280	34 903	25 101	42 949
G.Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	69 636	36 304	69 636	36 304
- o ograniczonej możliwości dysponowania	307	68	307	68

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2007 roku zakończony 30 września 2007 roku
(w tysiącach złotych)

	Q3		Q3	
	30.09.2007	30.09.2006	30.09.2007	30.09.2006
Uzgodnienie środków pieniężnych wykazywanych w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych z pozycjami w skonsolidowanym bilansie				
Krótkoterminowe aktywa finansowe w bilansie	-	1 285	-	1 285
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w bilansie	69 584	34 964	69 584	34 964
Środki pieniężne ZFŚS	52	55	52	55
Razem	69 636	36 304	69 636	36 304
	-	-		
Środki pieniężne na koniec okresu w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych	69 636	36 304	69 636	36 304
Prezentacja zewnętrznych źródeł finansowania (sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych)	30.09.2007	30.09.2006	30.09.2007	30.09.2006
poz. C.I.2 Wpływy z kredytów i pożyczek	10 283	20 114	81 473	20 948
poz. C.II.4 Spłaty z kredytów i pożyczek	(5 880)	(5 725)	(34 450)	(16 802)
Zmiana zewnętrznych źródeł finansowania, w tym	4 403	14 389	47 023	4 146
zaciągnięcie netto kredytów inwestycyjnych	(381)	12 303	47 023	4 271
zaciągnięcia/spłaty netto kredytu VAT	4 784	2 086	-	(125)

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2007 roku zakończony 30 września 2007 roku
(w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIA ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zakładowy	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	2 047	322	(325)	29 665	(46)	33 086
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)	-	-	-	325	-	46	239
- strata netto	-	-	-	-	-	-	-	46	46
- wypłaty dywidendy	-	(132)	-	-	-	-	-	-	(132)
- pokrycia straty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- przeniesienia na kapitały rezerwowe	-	-	-	-	-	325	-	-	325
Stan kapitału na koniec okresu - 30.09.2007	37 310	-	29 083	4 630	19 532	18 717	29 665	890	139 827

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIA ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zakładowy	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	-	132	-	1 365	322	(326)	14 076	(26)	15 543
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-	1 365	322	-	14 076	-	15 763
- zysk netto	-	-	-	-	-	-	14 076	-	14 076
- emisji akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- z podziału zysku z lat ubiegłych	-	-	-	-	322	-	-	-	322
- odpisów dot. programu opcji menadżerskich	-	-	-	1 365	-	-	-	-	1 365
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	(132)	-	-	-	326	-	26	220
- strata netto	-	-	-	-	-	-	-	26	26
- wypłaty dywidendy	-	(132)	-	-	-	-	-	-	(132)
- pokrycia straty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- przeniesienia na kapitały rezerwowe	-	-	-	-	-	326	-	-	326
Stan kapitału na koniec okresu - 30.06.2007	36 979	-	28 124	3 948	19 532	18 717	14 076	911	122 286

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2007 roku zakończony 30 września 2007 roku
(w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zakładowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk / strata netto	Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	RAZEM
Stan kapitału na początek okresu - 01.01.2006	36 369	(378)	28 321	1 032	28 267	18 010	-	-	111 621
Zmiany kapitału w okresie	610	246	(197)	1 551	(9 057)	483	549	936	(4 879)
a) zwiększenia (z tytułu)	610	(610)	286	1 551	-	-	549	966	3 352
- zysk netto	-	-	-	-	-	-	549	-	549
- emisji akcji	610	(610)	-	-	-	-	-	-	-
- przeniesienie nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	-	286	-	-	-	-	-	286
- z podziału zysku (ustawowo)	-	-	-	-	-	-	-	966	966
- odpisów dot. programu opcji menadżerskich	-	-	-	1 551	-	-	-	-	1 551
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	(856)	483	-	9 057	(483)	-	30	8 231
- strata netto	-	-	-	-	-	-	-	30	30
- wypłaty dywidendy	-	-	-	-	9 057	-	-	-	9 057
- należna wpłata	-	(856)	-	-	-	-	-	-	(856)
- pokrycia straty	-	-	483	-	-	(483)	-	-	-
Stan kapitału na koniec okresu - 31.12.2006	36 979	(132)	28 124	2 583	19 210	18 493	549	936	106 742

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zakładowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk / strata netto	Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	RAZEM
Stan kapitału na początek okresu - 01.01.2006	36 369	(378)	28 321	1 032	28 267	18 010	-	-	111 621
Zmiany kapitału w okresie	142	272	(483)	1 155	(9 057)	483	(471)	-	(7 959)
a) zwiększenia (z tytułu)	142	-	-	1 155	-	483	-	-	1 780
- zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- emisji akcji	142	-	-	-	-	-	-	-	142
- z podziału zysku z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	483	-	-	483
- odpisów dot. programu opcji menadżerskich	-	-	-	1 155	-	-	-	-	1 155
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	(272)	483	-	9 057	-	471	-	9 739
- strata netto	-	-	483	-	-	-	471	-	954
- wypłaty na kapitał	-	(272)	-	-	-	-	-	-	(272)
- dywidendy	-	-	-	-	9 057	-	-	-	9 057
Stan kapitału na koniec okresu - 30.09.2006	36 511	(106)	27 837	2 187	19 210	18 493	(471)	-	103 661

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2007 roku zakończony 30 września 2007 roku
(w tysiącach złotych)

Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe PEP S.A. za III kwartał zakończony 30 września 2007 roku

BILANS	30.09.2007	30.06.2007	31.12.2006	30.09.2006
A k t y w a				
I. Aktywa trwale (długoterminowe)	101 929	100 460	104 622	106 085
1. Rzeczowe aktywa trwale	940	1 004	1 080	1 760
2. Wartości niematerialne	326	335	353	43
3. Nieruchomości inwestycyjne	23 114	23 654	24 665	24 360
4. Aktywa finansowe	77 385	75 303	78 178	77 379
5. Należności długoterminowe	6	6	6	6
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	182	741
7. Inne aktywa trwale	158	158	158	1 796
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	50 474	35 782	18 779	12 015
1. Zapasy	5 588	8 496	7 591	561
2. Należności z tytułu dostaw i usług	6 292	5 959	5 259	4 342
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	-	60	-	-
4. Pozostałe należności krótkoterminowe	206	1 153	1 158	181
5. Rozliczenia międzykresowe	355	374	165	92
6. Krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	-
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38 033	19 740	4 606	6 839
A k t y w a r a z e m	152 403	136 242	123 401	118 100

BILANS	30.09.2007	30.06.2007	31.12.2006	30.09.2006
P a s y w a				
I. Kapitał własny	116 906	105 025	87 089	87 626
1. Kapitał zakładowy	37 310	36 979	36 979	36 511
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy	-	-	(132)	(106)
3. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	29 083	28 124	28 124	27 837
4. Akcje własne	-	-	-	-
5. Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	4 630	3 948	2 583	2 187
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	19 532	19 532	19 210	19 210
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-	-
8. Zysk (strata) netto	26 351	16 442	325	1 987
9. Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	-	-	-	-
II. Zobowiązania długoterminowe	16 606	17 094	18 353	20 464
1. Kredyty bankowe i pożyczki	13 144	14 103	15 958	17 711
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 147	656	-	-
3. Rezerwy	2 156	2 153	2 132	2 113
4. Rozliczenia międzykresowe	1	1	1	1
5. Pozostałe zobowiązania	158	181	262	639
III. Zobowiązania krótkoterminowe	18 891	14 123	17 959	10 010
1. Kredyty bankowe i pożyczki	4 069	3 923	3 736	2 686
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	884	783	5 477	1 568
3. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	4 766	1 775	152	99
4. Pozostałe zobowiązania	7 565	6 040	6 422	3 805
5. Rezerwy	1 152	1 152	1 275	1 243
6. Rozliczenia międzykresowe	455	450	897	609
P a s y w a r a z e m	152 403	136 242	123 401	118 100

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2007 roku zakończony 30 września 2007 roku
(w tysiącach złotych)

	Q3	Q3		
	30.09.2007	30.09.2006	30.09.2007	30.09.2006
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
I. Przychody ze sprzedaży	22 819	3 596	29 931	14 098
II. Koszt własny sprzedaży	(6 123)	(2 275)	(11 260)	(7 940)
III. Zysk brutto ze sprzedaży (I-II)	16 696	1 321	18 671	6 158
IV. Koszty sprzedaży	-	-	-	-
V. Koszty ogólnego zarządu (w tym wycena opcji menedżerskich)	(2 689)	(2 370)	(8 210)	(7 794)
w tym wycena opcji menedżerskich	(682)	(397)	(2 047)	(1 155)
VI. Zysk ze sprzedaży (III-IV-V)	14 007	(1 049)	10 461	(1 636)
VII. Pozostałe przychody operacyjne	2	10	766	1 048
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	(605)	(739)	(758)	(16 925)
IX. Zysk z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	13 404	(1 778)	10 469	(17 513)
X. Przychody finansowe	653	343	23 665	21 509
w tym zysk rozpoznany ze spółki zależnej SM	-	-	22 217	20 363
XI. Koszty finansowe	(470)	(335)	(1 155)	(2 164)
XII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-
XIII. Zysk (strata) brutto (IX+X-XI+/-XII)	13 587	(1 770)	32 979	1 832
XIV. Podatek dochodowy	3 678	886	6 628	(155)
XV. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	9 909	(2 656)	26 351	1 987
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
XVI. Zyski (straty) na działalności zaniechanej				
XVII. Zysk (strata) netto za rok obrotowy	9 909	(2 656)	26 351	1 987
Zysk (strata) netto przypisany:	9 909	(2 656)	26 351	1 987
Akcjonariuszom jednostki dominującej				
Akcjonariuszom mniejszościowym				
Zysk (strata) netto	9 909	(2 656)	26 351	1 987
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	18 467 914	18 255 581	18 467 914	18 255 581
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,54	(0,15)	1,43	0,11
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	18 467 914	18 255 581	18 467 914	18 255 581
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,54	(0,15)	1,43	0,11

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2007 roku zakończony 30 września 2007 roku
(w tysiącach złotych)

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	Q3		Q3	
	30.09.2007	31.09.2006	30.09.2007	31.09.2006
A.Przeplwy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia				
I.Zysk (strata) brutto	13 587	(1 770)	32 979	1 832
II.Korekty razem	3 308	(1 004)	(22 254)	(6 075)
1.Udział w zyskach (stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-
2.Amortyzacja	637	557	1 894	1 946
3.Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	35	31	56	697
4.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(168)	(299)	(22 150)	(20 079)
5.Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	-	-	-	9
6. Podatek dochodowy	(196)	(241)	(690)	(1 134)
7.Zmiana stanu rezerw	3	63	(99)	63
8.Zmiana stanu zapasów	1 348	(1 404)	2 005	(588)
9.Zmiana stanu należności	557	265	(182)	2 255
10.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	393	(1 462)	(4 503)	(1 560)
11.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	17	1 091	(630)	(942)
12. Inne korekty	682	395	2 045	13 258
III.Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	16 895	(2 774)	10 725	(4 243)
B.Przeplwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	1 689	1 616	29 188	15 102
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	-	-	-
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	1 689	1 616	29 188	15 102
- zbycie aktywów finansowych	120	-	120	-
- dywidendy i udziały w zyskach	1 569	1 687	23 279	15 102
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-	-	-
- odsetki	-	(71)	-	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-	5 789	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-	-	-
II.Wydatki	399	363	4 376	9 170
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	22	729	175	3 186
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	1 954	434	4 201	5 827
- nabycie aktywów finansowych	150	242	247	687
- udzielone pożyczki długoterminowe	1 804	192	3 954	5 140
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	-	-	-	-
5. Inne wydatki inwestycyjne	(1 577)	(800)	-	157
III.Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	1 290	1 253	24 812	5 932
C.Przeplwy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I.Wpływy	1 289	144	1 421	1 075
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	1 289	105	1 421	414
2. Kredyty i pożyczki	-	39	-	661
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-	-	-
II.Wydatki	1 144	896	3 475	12 090
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	-	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-	9 057
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	812	437	2 481	1 815
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	38	14	112	163
8. Odsetki	294	445	882	1 055
9. Inne wydatki finansowe	-	-	-	-
III.Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej(I-II)	145	(752)	(2 054)	(11 015)
D.Przeplwy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	18 330	(2 273)	33 483	(9 326)
E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	18 293	(2 208)	33 427	(10 023)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(35)	65	(56)	(697)
F.Środki pieniężne na początek okresu	19 740	9 047	4 606	16 862
G.Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	38 033	6 839	38 033	6 839
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-	-

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2007 roku zakończony 30 września 2007 roku
(w tysiącach złotych)

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zapasowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	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	-	2 047	322	(325)	26 351
a) zwiększenia (z tytułu)	331	-	959	-	2 047	322	(325)	-
- zysk netto	-	-	-	-	-	-	(325)	-
- 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)	-	-	-	-	-	(26 351)
- strata netto	-	-	-	-	-	-	-	(26 351)
- wypłaty na kapitał	-	(132)	-	-	-	-	-	-
- dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-
- pokrycia straty	-	-	-	-	-	-	-	-
- przeniesienia na kapitały rezerwowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan kapitału na koniec okresu - 30.09.2007	37 310	-	29 083	-	4 630	19 532	-	26 351

Stan kapitału na początek okresu - 01.01.2007	36 979	(132)	28 124	-	2 583	19 210	325	-
Zmiany kapitału w okresie	-	132	-	-	1 365	322	(325)	16 442
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-	-	1 365	322	(325)	16 442
- zysk netto	-	-	-	-	-	-	(325)	16 442
- emisji akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-	-	-
- z podziału zysku z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	322	-	-
- odpisów dot. programu opcji menadżerskich	-	-	-	-	1 365	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	(132)	-	-	-	-	-	-
- strata netto	-	-	-	-	-	-	-	-
- wypłaty dywidendy	-	(132)	-	-	-	-	-	-
- pokrycia straty	-	-	-	-	-	-	-	-
- przeniesienia na kapitały rezerwowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan kapitału na koniec okresu - 30.06.2007	36 979	-	28 124	-	3 948	19 532	-	16 442

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2007 roku zakończony 30 września 2007 roku
(w tysiącach złotych)

Stan kapitału na początek okresu - 01.01.2006	36 369	(378)	28 321	-	1 032	28 267	(483)	-
Zmiany kapitału w okresie	610	246	(197)	-	1 551	(9 057)	483	325
a) zwiększenia (z tytułu)	610	-	287	-	1 551	-	483	325
- zysk netto	-	-	287	-	-	-	-	325
- emisji akcji	610	-	-	-	-	-	-	-
- z podziału zysku z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-	483	-
- odpisów dot. programu opcji menadżerskich	-	-	-	-	1 551	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	(246)	484	-	-	9 057	-	-
- strata netto	-	-	484	-	-	-	-	-
- wypłaty na kapitał	-	(246)	-	-	-	-	-	-
- dywidendy	-	-	-	-	-	9 057	-	-
- pokrycia straty	-	-	-	-	-	-	-	-
- przeniesienia na kapitały rezerwowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan kapitału na koniec okresu - 31.12.2006	36 979	(132)	28 124	-	2 583	19 210	-	325

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zapasowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	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 - 01.01.2006	36 369	(378)	28 321	-	1 032	28 267	(483)	-
Zmiany kapitału w okresie	142	272	(484)	-	1 155	(9 057)	483	1 987
a) zwiększenia (z tytułu)	142	-	-	-	1 155	-	483	1 987
- zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	1 987
- emisji akcji	142	-	-	-	-	-	-	-
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-	-	-
- z podziału zysku z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-	483	-
- odpisów dot. programu opcji menadżerskich	-	-	-	-	1 155	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	(272)	484	-	-	9 057	-	-
- strata netto	-	-	484	-	-	-	-	-
- wypłaty na kapitał	-	(272)	-	-	-	-	-	-
- dywidendy	-	-	-	-	-	9 057	-	-
- pokrycia straty	-	-	-	-	-	-	-	-
- przeniesienia na kapitały rezerwowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan kapitału na koniec okresu - 30.09.2006	36 511	(106)	27 837	-	2 187	19 210	-	1 987

**Informacja dodatkowa
do sprawozdania finansowego za III kwartał 2007 roku
zakończony 30 września 2007 roku**

1 Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości

1.1 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Grupa dokonała zmiany w zakresie prezentacji kosztów developmentu farm wiatrowych. Po przeprowadzeniu szczegółowej analizy cyklu operacyjnego procesu developmentu farm wiatrowych, poniesione z tego tytułu nakłady, których przydatność została uznana za prawdopodobną, zostały ujęte w pozycji zapasy, natomiast w poprzedzających okresach sprawozdawczych wykazywane były jako inne aktywa trwałe. Grupa dokonała również odpowiedniej reklasyfikacji w danych porównywalnych.

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2007 roku

- 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 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 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 - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE.

Zarząd nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości.

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 - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSR 23 Koszty finansowania zewnętrznego (zmieniony w marcu 2007) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Interpretacja KIMSF 11 Wydanie akcji w ramach Grupy i transakcje w nabytych akcjach własnych - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 marca 2007 roku,
- Interpretacja KIMSF 12 Umowy na usługi koncesjonowane - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2008 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona 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.

Zarząd nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości

1.3 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości / Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) i obejmuje okres od 1 stycznia do 30 września 2007 roku i okres porównywalny od 1 stycznia do 30 września 2006 roku. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z konwencją kosztu historycznego, która została zmodyfikowana w przypadku instrumentów finansowych wycenionych w wartości godziwej.

Niniejsze sprawozdanie finansowe wraz z danymi porównywalnymi za okres 9 miesięcy zakończony w dniu 30 września 2006 roku zgodnie z przepisami prawa podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta, natomiast dane porównawcze za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2006 roku zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

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,
- opcje menedżerskie,
- stawki amortyzacyjne,
- odpisy aktualizujące środki trwałe,
- odpisy aktualizujące należności,
- rezerwy na sprawy sporne.

1.6 Waluta pomiaru i waluta skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Walutą pomiaru Spółki dominującej i walutą sprawozdawczą niniejszych skonsolidowanych sprawozdań finansowych jest złoty polski.

1.7 Zasady konsolidacji

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. Spółki stowarzyszone stosują zasady rachunkowości zawarte w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. Nr 76 z dnia 17 czerwca 2002 roku), z późniejszymi zmianami. Przed obliczeniem udziału w aktywach netto jednostek stowarzyszonych dokonuje się odpowiednich korekt w celu doprowadzenia danych finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF stosowanymi przez Grupę.

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 ujemnie 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

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

Jeżeli zaistniały okoliczności, które wskazują na to, że wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych może nie być możliwa do odzyskania, dokonywany jest przegląd tych aktywów pod kątem ewentualnej utraty wartości. Jeżeli istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości, a wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną, wówczas wartość tych aktywów bądź ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których te aktywa należą jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: ceny sprzedaży netto lub wartości użytkowej. Przy ustalaniu wartości użytkowej, szacowane przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka związanego z danym składnikiem aktywów. W przypadku składnika aktywów, który nie generuje wpływów pieniężnych w sposób znacząco samodzielny, wartość odzyskiwalna jest ustalana dla ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego ten składnik należy. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji koszt własny sprzedaży.

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. Udział we wspólnym przedsięwzięciu

Grupa prowadzi wspólne przedsięwzięcie polegające na współdziałaniu w zakresie opracowania projektów farm wiatrowych. Nakłady związane z przygotowaniem projektów farm wiatrowych są ujmowane w aktywach Grupy i w aktywach partnera wspólnego przedsięwzięcia.

1.14. 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 pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Grupa jako leasingodawca

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

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

W przypadku umów leasingu finansowego, na mocy których następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków 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.

1.15. Zapasy

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” nie wyższej niż cena sprzedaży netto

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 ujmowane są świadectwa pochodzenia (por. pkt 1.35) oraz nakłady na development farm wiatrowych, których przydatność do użytkowania została uznana za prawdopodobną.

1.16. Należności krótko- i długoterminowe

Należności handlowe z wyjątkiem należności z tytułu leasingu szerzej opisanego w punkcie 1.14 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.

1.17. 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:

	30.09.2007	31.12.2006	30.09.2006
USD	2,6647	2,9105	3,1425
EUR	3,7775	3,8312	3,9835
CAD	2,6634	2,5077	2,8204
CHF	2,2762	2,3842	2,5099
GBP	5,4049	5,7063	5,8788

1.18. 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.

1.19. 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.

1.20. 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.

1.21. 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.

1.22. Rezerwy na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne

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

1.23. 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.

1.24. 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, zgodnie z dopuszczonym podejściem alternatywnym MSR 23 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.

1.25. 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 2007 roku żadne zobowiązania finansowe nie

zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (na dzień 31 grudnia 2006 roku: zero).

- Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w rachunku zysków i strat jako koszty lub przychody finansowe.
- Inne zobowiązania finansowe, niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.
- Grupa wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstające z tytułu zamiany różnice odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w rachunku zysków i strat.
- Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów i usług oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

1.26. Odroczonego podatek dochodowy

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, rezerwa na podatek dochodowy jest tworzona metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczonego 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 aktywów 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.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczoney 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.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego oraz rezerwy na podatek odroczoney prezentowane są w bilansie w wartości skompensowanej po rozważeniu warunków pozwalających na kompensatę.

1.27. 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 2007 roku żadne aktywa finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (na dzień 31 grudnia 2006 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.

Wszystkie pozostałe aktywa finansowe są aktywami finansowymi dostępnymi do sprzedaży. 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.

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.

1.28. Utrata wartości aktywów

Na każdy dzień bilansowy Spółki Grupy oceniają, czy istnieją obiektywne przesłanki wskazujące na utratę wartości składnika bądź grupy aktywów. Jeśli przesłanki takie istnieją, Spółka ustala szacowaną możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów. W przypadku, gdy wartość bilansowa danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną, uznaje się utratę jego wartości i dokonuje odpisu aktualizującego jego wartość do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna jest jedną z dwóch wartości w zależności od tego, która z nich jest wyższa: wartością godziwą pomniejszoną o koszty zbycia lub wartością użytkową danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne. Odpis odnoszony jest na rachunek zysków i strat bieżącego okresu. W przypadku, gdy uprzednio dokonano przeszacowania aktywów to strata pomniejsza wysokość kapitałów z przeszacowania a następnie jest odnoszona na rachunek zysków i strat bieżącego okresu.

1.29. 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 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 rezerwę. 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 łączy 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.

1.30. 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 określani 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 na ten dzień, opartej na możliwie najlepszych szacunkach liczby instrumentów kapitałowych – zostaną ostatecznie nabyte.

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

W przypadku modyfikacji warunków przyznawania nagród rozliczanych w instrumentach kapitałowych, w ramach spełnienia wymogu minimum ujmuje się koszty, jak w przypadku gdyby warunki te nie uległy

zmianie. Ponadto, ujmowane są koszty z tytułu każdego wzrostu wartości transakcji w wyniku modyfikacji, wycenione na dzień zmiany.

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

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

1.31. 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.

1.31.1 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.

1.31.2 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.

1.31.3 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.

1.31.4 Dywidendy

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

1.31.5 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.

1.32. Zysk na jedną akcję

Zysk 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 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.

1.33. 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.

1.34. 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.

1.35. Świadczenia pochodzenia

Świadczenia pochodzenia zielonej energii ujmowane są w przychodach operacyjnych i aktywach obrotowych (zapasy) w momencie wyprodukowania energii, gdy jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne.

2. Zakres jednostek Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją za III kwartał 2007 roku

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za III kwartał 2007 roku objęte zostały PEP S.A. oraz następujące spółki zależne:

Nazwa jednostki	Siedziba	Rodzaj działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale
Polish Energy Partners S.A.	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	-
Saturn Management Sp. z o.o. i Wspólnicy Spółka komandytowa	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Energopep Sp. z o.o., EC Jeziorna, Spółka 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	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Produkcja ciepła i wytwarzanie energii elektrycznej	94,2%

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2007 roku zakończony 30 września 2007 roku
(w tysiącach złotych)

Wspólnicy, Sp. Komandytowa*)			
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%
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%

3. Zmiany wielkości szacunkowych

a) zmiana stanu rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego

Na dzień 30 września 2007 roku rezerwa oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego kształtowały się następująco:

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego: w tys. zł

REZERWA

Tytuł	Stan na 31.12.2006	Zmiany w III kwartałach	30.09.2007
należności leasingowe	48 703	(288)	48 415
wycena środków pieniężnych	13	(13)	-
wycena zobowiązań	4 636	110	4 746
wycena papierów wartościowych	-	26	26
wycena pożyczki	20	237	257
środki trwałe	240	(117)	123
należności	829	(585)	244
Razem	54 441,3	(630)	53 811,0

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego: w tys. zł

AKTYWO

Tytuł	Stan na 31.12.2006	Zmiany w III kwartałach	30.09.2007
aktywa leasingowane	48 731	(1 639)	47 092
rezerwy	1 194	7	1 201
środki trwałe	209	1 327	1 536
wycena środków pieniężnych	189	(185)	4
wycena należności	164	2 205	2 369
zobowiązania krótkoterminowe	556	(466)	90
kredyty i pożyczki	59	(19)	40
leasing kapitałowy	107	(107)	-
strata z lat ubiegłych	-	11	11
razem	51 209,0	1 134,0	52 343,0

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

Aktywa/Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego: w tys. zł

Tytuł	Stan na 31.12.2006	Zmiany w III kwartałach	30.09.2007
Aktywa/ (Rezerwa) z tytułu podatku odroczonego netto	(3 232)	1 764	(1 468)

b) zmiana stanu rezerw

Zmiana stanu rezerw długoterminowych i krótkoterminowych

	30-09-2007	30-09-2006
Stan rezerw na początek okresu	5 022	5 184
utworzenie rezerw	675	509
rozwiązanie rezerw	(659)	(320)
wykorzystanie rezerw	(40)	(249)
Stan rezerw na koniec okresu	4 998	5 124

c) zmiana odpisu aktualizującego wartość aktywów

Odpisy aktualizujące wartość aktywów

w tys. zł

Tytuł	Stan na 31.12.2006	Zmiany w III kwartałach	30.09.2007
Zmiana stanu odpisów na środki trwałe	12 720	-	12 720
Zmiana stanu odpisów na należności	7 203	(103)	7 100
razem	19 923	(103)	19 820

4. Struktura terytorialna przychodów netto ze sprzedaży produktów

Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura terytorialna)	30.09.2006	30.09.2007
Kraj, w tym:	45 691	74 379
- od jednostek powiązanych	108	23
Eksport	-	-
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	45 691	74 379
- od jednostek powiązanych	108	23

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

Poniżej przedstawiono opis w podziale na obiekty wchodzące w skład grupy PEP.

Projekty

EC Saturn

W pierwszym kwartale 2007 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”). Ponadto w związku z zakończeniem projektu Jupiter, łagodniejszą zimą w 2007 roku oraz przesunięciem planowego postoju kotła CFB z I kwartału 2007 na II kwartał 2007, produkcja zielonej energii była o 33% wyższa w pierwszym kwartale 2007 niż w tym samym okresie 2006 roku. Natomiast w drugim kwartale 2007 roku, ze względu na przesunięcie i wydłużenie planowego przeglądu kotła CFB w porównaniu do 2006, produkcja zielonej energii była nieznacznie niższa. W trzecim kwartale produkcja zielonej energii była również wyższa w porównaniu z 2006 rokiem. Narastająco, w okresie trzech kwartałów 2007 produkcja zielonej energii była wyższa niż w odpowiednim okresie 2006 roku.

EC Zakrzów

Obiekt działa zgodnie z budżetem.

EC Wizów

W okresie pierwszego kwartału 2007 dostarczano ciepło do Z.Ch. Wizów w ograniczonym zakresie. W drugim i trzecim kwartale nie dostarczano ciepła.

Opierając się na publicznie dostępnych informacjach (np. wiadomościach prasowych), Spółka ustaliła, że w wyniku procesu likwidacji masy upadłości Zakładów Chemicznych „Wizów” S.A. została zawarta przez syndyka przedwstępna umowy sprzedaży zakładu chemicznego. Wspomniana sprzedaż uwarunkowana jest uzyskaniem przez potencjalnego nabywcę zgody Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji. Pomimo zawarcia wspomnianej umowy, spółka zależna Grupy, operująca elektrociepłownią Wizów nie sprzedaje nadal ciepła do swojego jedyne go klienta – Z.Ch. Wizów.

W oparciu o swoją wiedzę i wstępne rozmowy z nowym właścicielem, Zarząd uważa, że w chwili obecnej nie ma jakichkolwiek podstaw, żeby zakładać, że elektrociepłownia Wizów wznowi dostawę ciepła do Z.Ch. Wizów.

EC Jeziora

W trzech kwartałach 2007 roku projekt operował znacznie lepiej niż w trzech kwartałach 2006 ale nieco poniżej założonego budżetu w 2007 roku.

Mercury

W dniu 18 stycznia 2007 roku Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy, Spółka Komandytowa ("ME") zawarła z Zakładami Koksowniczymi "Wałbrzych" Spółka Akcyjna ("ZKW") umowę o dostarczanie gazu koksowniczego i energii elektrycznej. Na podstawie umowy ME zobowiązane jest od odbioru gazu koksowniczego dostarczonego przez ME w ilościach określonych w umowie, do zapłaty za dostarczony gaz koksowniczy oraz do dostarczania ZKW energii elektrycznej. ZKW zobowiązana jest do dostawy do ME gazu koksowniczego w ilościach określonych w umowie oraz kupowania od ME energii elektrycznej z pierwszeństwem przed innymi dostawcami i zapłaty za odebraną energię elektryczną. Umowa zawarta została na czas oznaczony do dnia 31 grudnia 2021 roku. Umowa może zostać wypowiedziana jedynie w przypadku istotnego naruszenia jej postanowień.

Ponadto, w dniu 20 lipca 2007 zawarto aneks do umowy kredytowej z BRE Bank S.A. wydłużający okres spłaty kredytu w celu dostosowania okresu spłaty do wydłużonego okresu trwania projektu zgodnie z zawartą umową z ZKW.

Farma Wiatrowa Puck

W ciągu 2006 roku podmiot zależny PEP - Dipol Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością ("Dipol") wybudował zespół 11 elektrowni wiatrowych o łącznej mocy 22MW. Począwszy od dnia 10 stycznia 2007 roku Dipol posiada koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej w tym zespole elektrowni wiatrowych, której uzyskanie stanowi ukoronowanie procesu inwestycji.

Farma wiatrowa rozpoczęła wytwarzanie prądu w grudniu zeszłego roku. W okresie III kwartałów 2007 roku produkcja energii elektrycznej na farmie wiatrowej była lepsza niż zakładano w budżecie. Było to spowodowane dobrymi warunkami wietrznymi.

Projekty Farm Wiatrowych Suwałki i Tychowo

Spółka zakończyła proces developmentu projektu farmy wiatrowej w Suwałkach o przewidywanej mocy 38MW. Obecnie trwają negocjacje z instytucjami finansowymi w celu pozyskania finansowania dłużnego oraz negocjacje z wykonawcami.

Proces developmentu projektu farmy wiatrowej w Tychowie o mocy 32MW znajduje się na końcowym etapie realizacji. Development uległ przesunięciu w czasie ze względu na opieszałość organów odpowiedzialnych za wydawanie warunków przyłączenia do sieci. Projekt warunków przyłączenia został wydany i obecnie jest przedmiotem negocjacji. Zakończenie developmentu wspomnianego projektu jest przewidziane na pierwszy kwartał 2008 roku.

W raportach bieżących 38/2007 i 39/2007 Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 30 maja 2007 roku, PEP zawarł z RWE Plus Sp. z o.o. ("RWEPlus"), 100% spółką zależną od RWE Power AG, umowy wspólników ("Umowy Wspólników"), które określają wzajemne relacje stron jako wspólników EWG Sp. z o.o. ("SPV") - spółki specjalnego przeznaczenia, która zbuduje farmę wiatrową w okolicy Suwałk, o łącznej mocy zainstalowanej ok. 38 MW ("Farma Wiatrowa Suwałki") oraz jako wspólników Notos Sp. z o.o. ("SPV") - spółki specjalnego przeznaczenia, która zbuduje farmę wiatrową w okolicy Tychowa, o łącznej mocy zainstalowanej ok. 32 MW ("Farma Wiatrowa Tychowo").

Umowy Wspólników regulują m.in., kwestię sprzedaży przez PEP udziałów w SPV na rzecz RWEPlus, emisję nowych udziałów przez SPV, które objęte zostaną przez RWEPlus oraz sprzedaż przez PEP do SPV praw do projektu Farmy Wiatrowej Suwałki i Tychowo. W wyniku wykonania Umowy Wspólników RWEPlus posiadać będzie 70% udział w SPV, podczas gdy PEP posiadać będzie pozostałe 30% udziałów w tej spółce oraz prawa mniejszościowego wspólnika uwzględniające funkcję PEP w operacyjnym funkcjonowaniu przedsięwzięcia.

Na podstawie Umów Wspólników, każdy ze wspólników SPV (tj. RWEPlus i PEP) będzie odpowiedzialny za zakończenie i operowanie projektem dotyczącym budowy, operowania oraz utrzymania Farmy Wiatrowej Suwałki ("Projekt Suwałki") oraz Farmy Wiatrowej Tychowo ("Projekt Tychowo"), w szczególności przez (i) wybór wykonawcy prac budowlanych dotyczących Farmy Wiatrowej Suwałki i Tychowo, (ii) wybór banku dostarczającego finansowanie dłużne konieczne do realizacji Projektu Suwałki i Tychowo, (iii) zapewnienie, że SPV zawrze umowy konieczne do realizacji Projektu Suwałki i Tychowo w tym w szczególności umowę kredytową, umowę na roboty budowlane, długoterminową umowę sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej w odnawialnych źródłach oraz (iv) zapewnienie prawidłowej pracy Farmy Wiatrowej Suwałki i Tychowo. Strony zobowiązane będą także do dostarczenia SPV funduszy koniecznych do pokrycia wkładu kapitałowego SPV w wydatkach inwestycyjnych dotyczących Farmy Wiatrowej Suwałki i Tychowo. Nabywcą praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej w odnawialnych źródłach ("zielone certyfikaty") będzie, na podstawie 15-letniej umowy zawartej z SPV, RWE Stoen S.A.

Zgodnie z Umowami Wspólników, PEP przyzna RWEPlus opcję kupna ("call option") dotyczącą udziałów PEP w SPV. RWEPlus będzie uprawniona do wykonania opcji jedynie w przypadku łącznego spełnienia dwóch przesłanek: (i) nabycia (pośrednio lub bezpośrednio) ponad 50% akcji lub praw głosu w PEP przez podmiot świadczący usługi użyteczności publicznej na rynku europejskim oraz (ii) niemożności podjęcia przez Zgromadzenie Wspólników SPV uchwały z uwagi na brak odpowiedniej większości i nie uzyskanie takiej większości przez okres 2 lub 3 miesięcy. Cena wykonania opcji równa będzie wartości rynkowej udziałów.

Umowy Wspólników nie zawierają postanowień dotyczących kar umownych. Jednakże, PEP przyzna RWEPlus 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 odpowiednio Farmy Wiatrowej Suwałki i Tychowo .

Wykonanie Umowy Wspólników dotyczącej Farmy Wiatrowej Suwałki nastąpiło w dniu 8 sierpnia 2007 roku.

Łączna wartość przychodów PEP z tytułu realizacji Umowy Wspólników wynosi PLN 23,9 mln złotych, w tym VAT 4,3 mln złotych. 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. Transakcja rozpoznana została przez PEP w wynikach III kwartału 2007, w którym wykonana zostanie Umowa Wspólników.

Wykonanie Umowy Wspólników dotyczącej Farmy Wiatrowej Tychowo uzależnione jest od spełnienia następujących warunków zawieszających:

- a) SPV uzyska ostateczne pozwolenie na budowę Farmy Wiatrowej Tychowo;
- b) PEP stanie się 100% udziałowcem SPV;
- c) PEP nabędzie prawa do Projektu Tychowo;
- d) SPV zawrze umowę przyłączeniową dotyczącą przyłączenia nie mniejszego niż 32 MW;
- e) RWEP potwierdzi na piśmie pomyślne ukończenie badania stanu Projektu Tychowo.

W chwili obecnej PEP posiada 51% udziałów w SPV. W przypadku nie spełnienia wszystkich warunków zawieszających do dnia 31 grudnia 2009 roku, każda ze stron może odstąpić od Umowy Wspólników.

Łączna wartość przychodów PEP z tytułu realizacji Umowy Wspólników wyniesie ok. 17,4 mln złotych. Dokładna wartość przychodów PEP zależęć będzie od (i) kursu PLN/EURO w trzecim dniu poprzedzającym podpisanie umów, których zawarcie przewidziane jest Umową Wspólników oraz (ii) wysokości kosztów poniesionych przez PEP w związku z realizacją (developmentem) Projektu Tychowo. Transakcja rozpoznana zostanie przez PEP w wynikach kwartału w którym wykonana zostanie Umowa Wspólników.

Nowe Projekty

Spółka uzyskała wstępną zgodę Mondi Packaging Paper Świecie (MPPS) na rozszerzenie mocy produkcyjnych elektrociepłowni EC Saturn w Świeciu. Spółka jest na etapie zbierania wiążących ofert na konwersję trwale odstawionego kotła węglowego na kocioł fluidalny ze złożem pęcherzykowym (Bubbling Fluidised Bed „BFB”) w oparciu o biomasę. Kocioł ten będzie w stanie wyprodukować 105 ton pary na godzinę oraz 100,000 MWh zielonej energii. Projekt będzie zaprezentowany do ostatecznej akceptacji w grudniu 2007 a jego rozpoczęcie przewidywane będzie na czwarty kwartał 2009 roku.

W dniu 13 marca 2006 roku jednostka dominująca podpisała z Przedsiębiorstwem Projektowo-Serwisowym Elektroniki, Pomiarów w zakresie Automatyki, EPA Sp. z o.o. aneks do umowy o współpracy gospodarczej w zakresie pozyskiwania zespołów turbin wiatrowych z dnia 15 marca 2004 roku. Na podstawie umowy współpracy gospodarczej w zakresie pozyskiwania zespołów turbin wiatrowych z dnia 15 marca 2004 roku zawartej z Przedsiębiorstwem Projektowo-Serwisowym Elektroniki, Pomiarów w zakresie Automatyki, EPA Sp. z o.o., jednostka dominująca oraz EPA wspólnie przygotowują (development) projekty farm wiatrowych i dzielą między siebie koszty developmentu. Umowa obowiązuje do dnia 31 grudnia 2010 roku (pierwotny okres obowiązywania Umowy wynosił 3 lata od zawarcia Umowy). Umowa przewiduje dla Spółki prawo pierwokupu wszystkich przygotowanych w związku z umową projektów. Ponadto, na podstawie aneksu określono cenę zakupu przez Spółkę kolejnych projektów, do łącznej mocy zainstalowanej 150 MW. W dniu 23 maja 2007 roku zawarto kolejny aneks do umowy współpracy gospodarczej w zakresie pozyskiwania zespołów turbin wiatrowych z dnia 15 marca 2004 roku. Na podstawie aneksu uzgodniono cenę zakupu przez Spółkę kolejnych projektów, do łącznej mocy zainstalowanej 300 MW i przedłużono okres jej obowiązywania do 2013 roku.

PEP posiada szeroki portfel projektów wiatrowych, z których ukończenie developmentu 110 MW jest przewidziane na rok 2008. Rozpoczęcie budowy tych 110 MW farm wiatrowych przewidywane jest na lata 2008/9 i działalności operacyjnej na lata 2009/10. Ukończenie developmentu 118 MW jest

przewidziane na rok 2009, rozpoczęcie budowy na lata 2009/10 a rozpoczęcie działalności operacyjnej na lata 2010/11.

Do roku 2012 zostanie ukończony development kolejnych 400 MW.

Grupa PEP Biomasa Energetyczna (GPBE) zamierza dostarczać do Saturn Management/MPPS do 35,000 ton słomy do spalania. Słoma pochodzić będzie ze zbiorów w 2008 roku a dostarczana będzie przez następne 12 miesięcy. Projekt ten pozwoli SM/MPPS nie tylko wypełnić postanowienia nowego prawa nakładającego obowiązek współspalania biomasy pochodzenia rolniczego, ale również przyniesie długoterminowe korzyści poprzez rozwinięcie kolejnego źródła paliwa do produkcji energii odnawialnej. Końcowe zatwierdzenie projektu przewidywane jest na początek listopada.

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

W pierwszym kwartale 2007 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”).

W trzecim kwartale 2007, podobnie jak w I i II kwartale, znaczący dodatni wpływ miała kontrybucja jednego z nowych projektów –farmy wiatrowej Puck. W tym kwartale została także zrealizowana transakcja sprzedaży projektu farma wiatrowa Suwałki. Są to jednak zdarzenia o typowym charakterze, stanowiące podstawową działalność Grupy.

W trzecim kwartale znaczący wpływ na osiągnięte wyniki miało wykonanie umowy współników pomiędzy PEP i RWEPE dotyczące projektu Farmy Wiatrowej Suwałki, szerzej opisane w punkcie 5.

Znaczący wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki mają niezrealizowane różnice kursowe wynikające z wyceny bilansowej aktywów i pasywów denominowanych w walucie obcej. Na dzień 30 września 2007 roku Grupa miała otwartą pasywną pozycję walutową w EURO. W okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2007 roku, Grupa uzyskała 2 096 tysięcy złotych przychodów finansowych z tytułu różnic kursowych, w trzecim kwartale przychody te pomniejszyły się o 221 tysięcy złotych w stosunku do stanu na dzień 30 czerwca 2007.

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 2007 roku nie dokonała emisji dłużnych papierów wartościowych.

W okresie III kwartału doszło do zamiany 40.000 warrantów subskrypcyjnych na 40.000 akcji Spółki serii P, po cenie emisyjnej 7,80 zł jedna akcja. Cena emisyjna akcji została opłacona w całości.

Ponadto, w celu wywiązania się Spółki z zobowiązań wynikających z Programu Opcji Menedżerskich w stosunku Stephena Kleina – Prezesa Zarządu, przeprowadzona została niepubliczna, tj. bez przeprowadzania oferty publicznej oraz wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym, emisja 125.300 akcji zwykłych imiennych Spółki serii U. W ramach wskazanej emisji akcji Spółki, Stephen Klein objął 125.300 akcji zwykłych imiennych Spółki serii U. Cena emisyjna jednej akcji serii U wynosiła 7,80 zł i została opłacona w całości.

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

Zgodnie z uchwałą nr 18/2007 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 maja 2007 roku, zysk osiągnięty przez Spółkę w roku obrotowym 2006 w kwocie 325 tysięcy złotych został w całości przeniesiony na kapitał rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy lub zaliczki na poczet przewidywanej 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;

Po dniu na który sporządzono kwartalne sprawozdanie finansowe, tj. 30 września 2007 roku, nie wystąpiły zdarzenia nieujęte w tym sprawozdaniu mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki.

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 2007 roku jednostka dominująca założyła nową spółkę o nazwie Grupa PEP – Finansowanie Projektów Sp. z o.o., w której posiada 100% udziałów. Ponadto, zawiązana została spółka Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Sp.z o.o., w której Spółka posiada 100% udziałów.

W okresie III kwartału Spółka nabyła udziały w następujących spółkach:

- Pepino Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – 50% udziałów;
- Erato Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – 50% udziałów;
- Nauto Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – 50% udziałów;
- Talia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – 50% udziałów;
- Arta Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – 50% udziałów;
- Amon Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością - – 50% udziałów;
- Gamma Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – 50% udziałów;
- Alfa Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – 50% udziałów.

W III kwartale bieżącego roku jednostka dominująca zmniejszyła swój udział w spółce EWG Sp.z o.o. Po przeprowadzeniu transakcji spółka dominująca pozostaje w posiadaniu 30% udziałów w jednostce EWG Sp. z o.o.

Dane dotyczące transakcji:

	w tys.zł
Całkowite przychód	4.691
- zbycia udziałów	121
- zysk z tytułu rozwodnienia udziałów (zwiększenie kapitału udziałowego)	4.570
Część wynagrodzenia z tytułu zbycia otrzymaną w postaci środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	121
Kwota środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w zbytej jednostce zależnej na dzień 31.07.2007	15
Kwota aktywów innych niż środki pieniężne i ich ekwiwalenty w zbytej jednostce zależnej na dzień 31.07.2007	2.060
Kwota zobowiązań w zbytej jednostce zależnej na dzień 31.07.2007	2.031

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 2007 roku zobowiązania warunkowe zmniejszyły się i wynoszą 55 710 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 prognozowanych;

Zarząd jednostki dominującej podtrzymuje prognozy opublikowane w komunikacie bieżącym nr 59/2007 z dnia 09 sierpnia 2007 roku. Prognozy te są sporządzone przy założeniu zerowego wpływu różnic kursowych na prognozowany wynik finansowy.

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

Akcjonariusze posiadający 5 % ogólnej liczby akcji na dzień 30 września 2007 roku:

Akcjonariusz	liczba akcji	liczba głosów	udział
Pioneer Pekao Investment Management S.A.	1 858 757	1 858 757	9,96%
PZU Asset Management	1 200 000	1 200 000	6,43%
Generali OFE	1 863 796	1 863 796	9,99%
Millennium Funds*	933 186	933 186	5,00%
Julius Baer Investments Management LLC	981 732	959 892	5,26%
Others (free float)	11 817 496	11 714 036	63,35%
Razem	18 654 967	18 654 967	100,0%

* Fundusze zarządzane przez Millennium TFI, np. Millennium FIO Akcji, Millennium FIO Zrównoważony oraz Millennium FIO Stabilnego

W dniach 11 i 12 lipca 2007 roku, Julius Baer Investment Management LLC („Julius Baer”) nabył akcje Spółki.

W konsekwencji Julius Baer posiada, w ramach zarządzanych portfeli papierów wartościowych, 981.732 akcje Spółki, co stanowi 5,30 ogólnej liczby akcji Spółki. Ponadto, Julius Baer uprawniony jest, na podstawie umów zawartych ze swoimi klientami, do wykonywania prawa głosu z 959.892 akcji Spółki, stanowiących 5,18% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Przed wspomnianą wyżej transakcją w skład portfeli papierów wartościowych zarządzanych przez Julius Baer, wchodziło 916.150 akcji Spółki, co stanowiło 4,94% ogólnej liczby akcji Spółki. Julius Baer uprawniony był także, na podstawie umów zawartych ze swoimi klientami, do wykonywania prawa głosu z 898.305 akcji Spółki, stanowiących 4,84% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Generali OFE („Generali”) zbył akcje Spółki, w wyniku czego na dzień 7 września 2007 roku Generali posiada 1.863.796 akcji Spółki, co stanowi 9,99% ogólnej liczby akcji Spółki oraz 9,99% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Przed zbyciem akcji Spółki skutkującym spadkiem udziału Generali w Spółce poniżej 10%, Generali posiadał 1.887,429 akcji Spółki, co stanowiło 10,12% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 1.887,429 głosów na walnym zgromadzeniu, stanowiących 10,12% 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 2007 roku posiadają następujące pakiety akcji w jednostce dominującej

Akcje	Stan na 30.06.2007	Zwiększenia w ramach programów motywacyjnych	Zwiększenia w wyniku nabycia	Zmniejszenia	Stan na 30.09.2007
Zarząd	0	125 300	0	-94 000	31 300
Rada Nadzorcza	99 936	0	0	-27 560	72 376
Suma	99 936	125 300	0	-121 560	103 676

Na dzień 30 września 2007 w Spółce istniały następujące programy opcyjne dla Zarządu, osoby nadzorującej oraz kluczowych pracowników firmy.

Program opcyjny dla Prezesa Spółki – Stephena Kleina.

W dniu 21 kwietnia 2005 roku, Rada Nadzorcza Polish Energy Partners S.A. podjęła uchwałę w sprawie określenia warunków pełnienia funkcji Prezesa Zarządu przez Pana Stephena Kleina, w której zobowiązała się do określenia do 31 grudnia 2005 roku szczegółowych zasad przeprowadzenia Opcji Menedżerskiej dla Pana Stephena Kleina, w ramach której będzie uprawniony do objęcia do 30 czerwca 2008 roku nie więcej niż 358 000 akcji Spółki nowej emisji po cenie za jedną akcję równą średniej cenie płaconej za jedną akcję Spółki przez inwestorów, którzy nabyli akcje Spółki w ramach publicznej oferty sprzedaży. Szczegółowe warunki realizacji wspomnianej powyżej opcji zostały ustalone przez Radę Nadzorczą w dniu 3 listopada 2005 roku.

Program opcyjny Pana Stephena Kleina opisuje poniższa tabela:

Beneficjenci programu opcyjnego	Pan Stephen Klein
Data Przyznania	3.11.2005
Data nabycia uprawnień	30.06.2006 30.06.2007 10.06.2008
Data wygaśnięcia opcji	01.07.2008
Ilość opcji w programie opcyjnym	358 000
Ilość opcji przyznanych	358 000
Cena emisyjna wykonania opcji – objęcia akcji z opcji PLN/ akcję	7,8 PLN
Sposób rozliczenia opcji	Emisja akcji
Warunki wykonania praw z opcji	Warunki dotyczące transzy w dniu 30.06.2006 Brak. Utrata przyznanych opcji w przypadku rezygnacji lub odwołania z przyczyn kwalifikowanych (zawinionych) przed dniem 30.06.2006 Warunki dotyczące transz w dniu 30.06.2007 i 10.06.2008 - osoba zarządzająca jest członkiem Zarządu - osoba zarządzająca otrzymała od ZWZA absolutorium z wykonania obowiązków za odpowiedni rok obrotowy

Wartość godziwa opcji została wyznaczona w oparciu o model Blacka-Scholesa-Mertona. Wartość godziwa opcji wynosi:

Opcje 30.06.2006 – 1,27PLN

Opcje 30.06.2007 – 1,43PLN

Opcje 10.06.2008 – 1,49 PLN

W związku z faktem, iż w dniu 1 lipca 2006 roku Pan Stephen Klein uzyskał prawo do objęcia 89.500 akcji w ramach programu opcyjnego, Zarząd w dniu 18 sierpnia 2006 roku podjął uchwałę o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 179.000 zł w celu emisji warrantów subskrypcyjnych zamiennych na akcje serii P. Wspomniane warunkowe podwyższenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy. Do dnia sporządzenia niniejszego raportu Pan Stephen Klein zrealizował prawo do objęcia akcji Spółki w zamian za warranty subskrypcyjne w odniesieniu do 89.500 akcji serii P, tj. wszystkich akcji serii P. Cena emisyjna jednej akcji serii P wynosiła 7,80 zł i została opłacona w całości wraz z ich objęciem.

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2007 roku zakończony 30 września 2007 roku
(w tysiącach złotych)

W dniu 1 lipca 2007 roku, Stephen Klein uzyskał prawo do objęcia 125 300 akcji Spółki. W celu wywiązania się Spółki z zobowiązań wynikających z Programu Opcji Menedżerskich w stosunku Stephena Kleina – Prezesa Zarządu, przeprowadzona została niepubliczna, tj. bez przeprowadzania oferty publicznej oraz wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym, emisja 125 300 akcji zwykłych imiennych Spółki serii U. W ramach wskazanej emisji akcji Spółki, Stephen Klein objął 125 300 akcji zwykłych imiennych Spółki serii U. Cena emisyjna jednej akcji serii U wynosiła 7,80 zł i została opłacona w całości.

II program opcyjny

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

Opis programu zawarty jest w poniższej tabeli:

Beneficjenci programu opcyjnego	Pani Anna Kwarciańska, Pan Stephen Klein, Pan Michał Kozłowski, Pan Zbigniew Prokopowicz, kluczowi pracownicy Spółki
Data Przyznania	10.01.2007, 01.03.2007
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	895 210
Cena emisyjna wykonania opcji – objęcia akcji z opcji PLN/ akcję	11,41PLN
Sposób rozliczenia opcji	Emisja akcji poprzedzona emisją warrantów subskrybcyjnych
Warunki wykonania praw z opcji	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 Subskrybcyjnych 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.

	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>
--	--

Poniższa tabela przedstawia zmiany w programach opcyjnych w okresie III kwartału 2007 roku.

	program opcyjny dla Prezesa Spółki	II program opcyjny
całkowita ilość opcji przyznanych w ramach programu	358 000	895 410
ilość opcji możliwych do wykorzystania w III kwartale 2007	165 300	0
ilość opcji wykorzystanych na dzień 1 stycznia 2007 roku	49 500	0
ilość opcji wykorzystanych w okresie III kwartałów 2007 roku	165 300	0
ilość opcji wykorzystanych na dzień 30 września 2007 roku	214 800	0
ilość opcji możliwych do wykorzystania do końca programu	143 200	0
średnioważona cena realizacji opcji	7,8	11,41

Obciążenie rachunku zysków i strat za 3 kwartał 2007 rok z tytułu powyższych dwóch programów wynosi 2.047 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.

	<i>Zwiększenie/ zmniejszenie o punkty procentowe</i>	<i>Wpływ na wynik finansowy brutto w okresie kolejnego kwartału w tysiącach złotych</i>
okres zakończony dnia 30 września 2007 roku		
WIBOR 1M	+1%	(61)
EURIBOR 1M	+1%	(775)
WIBOR 1M	-1%	61
EURIBOR 1M	-1%	775

	<i>Zwiększenie/ zmniejszenie o punkty procentowe</i>	<i>Wpływ na wynik finansowy brutto w okresie kolejnych 12 miesięcy w tysiącach złotych</i>
okres zakończony dnia 30 września 2007 roku		
WIBOR 1M	+1%	(246)
EURIBOR 1M	+1%	(3 098)
WIBOR 1M	-1%	246
EURIBOR 1M	-1%	3 098

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 2007 wynosi 11.879 tys. euro. Pozycja ta nie jest zabezpieczana w celu wyeliminowania wahań kursu walutowego.

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 2007	+ 0,01 PLN/EUR	(119)
Spadek kursu w stosunku do dnia 30 września 2007	- 0,01 PLN/EUR	119

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2007 roku, Grupa uzyskała 2 096 tysięcy złotych przychodów finansowych z tytułu różnic kursowych; w trzecim kwartale przychody te pomniejszyły się o 221 tysięcy złotych w stosunku do stanu na dzień 30 czerwca 2007.

W okresie 30 września – 31 grudnia 2007 roku wahania kursu złotego w stosunku do EURO mogą mieć znaczący wpływ na wielkość niezrealizowanych różnic kursowych. Wynik na niezrealizowanych różnicach kursowych w 2007 zależy będzie głównie od relacji kursu z dnia 31 grudnia 2007 roku do kursu z dnia 30 września 2007 roku, przy czym odpowiednio aprecjacja/deprecjacja złotego w stosunku do EURO będzie mieć dodatni/ujemny wpływ na zysk netto w wysokości około 119 tysięcy złotych na każdy grosz różnicy w stosunku do kursu z dnia 30 września 2007 roku (3.7775 PLN/EURO).

16.3 Ryzyko związane z płynnością

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Spółki na 30 września 2007 r. wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności

Skonsolidowane zobowiązania Spółki wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
30.09.2007						
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	7 333	22 316	137 008	166 157	332 814
Zamienne akcje uprzywilejowane	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	-	2 501	-	-	-	2 501
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług o	-	1 579	103	0	-	1 683
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-

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 czerwca 2007 roku i 31 grudnia 2006 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

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

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2007 roku zakończony 30 września 2007 roku
(w tysiącach złotych)

Skonsolidowane kapitały i zadłużenie

	30.09.2007	30.09.2006
Oprocentowane kredyty i pożyczki	332 814	321 657
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	4 184	31 387
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(69 584)	(34 964)
Zadłużenie netto	267 414	318 079
Zamienne akcje uprzywilejowane	-	-
Kapitał własny	139 827	103 661
Kapitał razem	139 827	103 661
Kapitał i zadłużenie netto	407 240	421 741
Wskaźnik dźwigni	34%	25%

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 oraz segment energetyki wiatrowej. W poniższej tabeli przedstawiono podstawowe dane dotyczące działalności wyodrębnionych segmentów.

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2007 roku zakończony 30 września 2007 roku
(w tysiącach złotych)

30.09.2007	Działalność kontynuowana				
	Działalność outsourcingowa - usługa operatorska	Pozostała działalność outsourcingowa - produkcja energii elektrycznej i ciepła	Działalność Developerska - sprzedaż farm wiatrowych	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
Wynik brutto	-	-	-	-	37 242
Podatek dochodowy	-	-	-	-	(7 622)
Wynik netto	-	-	-	-	29 619
Aktywa segmentu	297 660	88 820	4 907	106 056	497 442
Aktywa niealokowane	-	-	-	-	-
Aktywa razem	297 660	88 820	4 907	106 056	497 442
Zobowiązania segmentu	233 720	36 317	-	84 634	354 671
Niealokowane zobowiązania	-	-	-	-	2 945
Zobowiązania razem	233 720	36 317	-	84 634	357 616
Wydatki na nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych, w tym:	61	261	-	45 774	46 096
- Środki 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)

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2007 roku zakończony 30 września 2007 roku
(w tysiącach złotych)

30.09.2006	Działalność kontynuowana			
Przekształcone	Działalność outsourcingowa - usługa operatroska	Pozostała działalność outsourcingowa - produkcja energii elektrycznej i ciepła	Energetyka wiatrowa	Razem
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	25 434	20 257	-	45 691
Transakcje międzysegmentowe	-	-	-	-
Razem przychody	25 434	20 257	-	45 691
Wynik segmentu	18 875	4 477	388	23 740
Wydatki niealokowane	-	-	-	(7 551)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	-	-	-	(15 626)
Wynik operacyjny	-	-	-	564
Przychody/koszty finansowe	-	-	-	(179)
Wynik brutto	-	-	-	385
Podatek dochodowy	-	-	-	(855)
Wynik netto	-	-	-	(471)
Aktywa segmentu	305 087	50 860	57 755	413 702
Aktywa niealokowane	-	-	-	-
Aktywa razem	305 087	50 860	57 755	413 702
Zobowiązania segmentu	246 321	28 287	34 451	309 059
Niealokowane zobowiązania	-	-	-	983
Zobowiązania razem	246 321	28 287	34 451	310 041
Wydatki na nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych	122	3 186	2 880	6 188
Środki trwałe	122	3 143	2 880	6 145
Wartości niematerialne	-	43	-	43
Amortyzacja	80	1 953	-	2 033
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-	(17 886)

19. Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązаныmi

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

Podmiot powiązany		Sprzedaż podmiotom powiązanyvm	Zakupy od podmiotów powiązanyvch	Należności od podmiotów powiązanyvch	Zobowiązania wobec podmiotów
Jednostki zależne	09.2007	5 335	22	14 861	615
	09.2006	13 905	31	13 905	290
Jednostka stowarzyszona	09.2007	19 593	-	5	-
	09.2006	-	-	-	-

20. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Na dzień 30 września 2007 roku należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 4.929 tys. PLN (na 30 września 2006: 5.137 tys. PLN) zostały uznane za nieściągalne i w związku z tym objęte odpisem. Zmiany odpisu aktualizującego należności były następujące:

Skonsolidowane należności z tytułu dostaw i usług, które zostały uznane za nieściągalne i w związku z tym objęte odpisem. Zmiany odpisu aktualizującego należności były następujące:

	30.09.2007	30.09.2006
Stan na 01-01	4 929	480
Zwiększenie	-	4 657
Wykorzystanie	-	-
Odpisanie niewykorzystanych kwot	-	-
Stan na 30-09	4 929	5 137

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

Skonsolidowane należności z tytułu dostaw i usług w podziale na okresy

	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 120 dni	>120 dni
30.09.2007	13 707	12 724	635	127	143	41	36
30.09.2006	12 344	11 542	316	193	25	(0)	269

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

W dniu 16 maja 2002 r. Prezes Urzędu Regulacji Energetyki decyzją OWA nr 25/2002 wymierzył Spółce karę pieniężną za stosowanie taryfy bez przestrzegania obowiązku przedstawienia jej Prezesowi Urzędu Regulacji Energetyki do zatwierdzenia, w wysokości 856 000 zł. W wyniku odwołania od tej decyzji wniesionej przez Spółkę, w dniu 25 czerwca 2003 r. Sąd Okręgowy w Warszawie – Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów zmienił zaskarżoną decyzję w ten sposób, iż zmniejszył wysokość kary do 60 000 zł. W maju 2004 r. Sąd Najwyższy w wyniku kasacji wniesionej przez Prezesa URE uchylił wyrok Sądu Okręgowego – Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów i skierował sprawę do ponownego rozpoznania przez Sąd Okręgowy w Warszawie – Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów. W dniu 4 kwietnia 2005 roku Sąd Okręgowy w Warszawie uchylił decyzję URE i przekazał sprawę od ponownego rozpoznania. W dniu 7 marca 2006 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie uchylił wyrok Sądu Okręgowego i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania Sądowi Okręgowemu. Zgodnie z wyrokiem Sądu Okręgowego z dnia 21 września 2006 roku, kwota wymierzonej Spółce kary obniżona została do 723 tys. zł. Spółka wniosła apelację od wyroku Sądu Okręgowego. W dniu 23 maja 2007 roku Sąd Apelacyjny oddalił apelację Spółki. W dniu 19 września 2007 roku, Spółka wniosła do Sądu Najwyższego skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego oddalającą apelację Spółki.

22. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczenia 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;

PEP S.A. udzielił poręczenia na rzecz BRE BANK S.A. z siedzibą w Warszawie. Udzielone przez PEP S.A. poręczenie w kwocie do wysokości 10.500.000 PLN zabezpiecza zobowiązanie Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka komandytowa (używającej wcześniej nazwy "Mercury Energia - Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe i Pośrednictwa COMAX Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" Spółka komandytowa) wobec BRE BANKU S.A. z tytułu udzielonego mu kredytu inwestycyjnego w kwocie 9.000.000 PLN. Zobowiązanie PEP S.A. 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 Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

i Wspólnicy Spółka komandytowa łącznie następujących warunków;

- wskaźnik pokrycia obsługi zadłużenia będzie wyższy lub równy 1,25,
- przychody ze sprzedaży Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka komandytowa osiągną 95% planowanych przychodów.

Brak spełnienia powyższych warunków przedłuża okres obowiązywania poręczenia na kolejne lata.

PEP S.A. nie pobrał wynagrodzenia za udzielenie powyższego poręczenia. PEP S.A. uczestniczy w zyskach i stratach w wysokości 94,1 % w spółce Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka komandytowa

W dniu 23 listopada 2005 roku PEP S.A. zawarł z Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie Umowę gwarancji. Zgodnie z warunkami Umowy Gwarancji, PEP udzielił Raiffeisen Bank Polska S.A. gwarancji na kwotę 1.350.000 EURO oraz na kwotę 5.900.378 PLN, w związku z umową kredytu zawartą pomiędzy DIPOL Sp. z o.o. jako kredytobiorca a Raiffeisen Bank Polska S.A. jako kredytodawca. Udzielona przez PEP S.A. gwarancja w kwocie do 1.350.000 EURO z dniem 31 lipca 2007 roku straciła swoją moc, a w kwocie do 5.900.378 PLN pozostaje w mocy do dnia przypadającego sześć miesięcy od dnia wydania przez Fundację EkoFundusz oświadczenia o końcowym rozliczeniu dotacji z EkoFunduszu.

PEP S.A. nie pobrał wynagrodzenia za udzielenie powyższej gwarancji. PEP S.A. jest właścicielem 100% udziałów spółki DIPOL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

PEP SA 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, Spółce komandytowej dotacji od Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej Warszawa. Okres ważności zobowiązania PEP SA 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;
- 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. Pozycja ta na dzień 30 września 2007 wynosi 11.879 tys. euro. Pozycja ta nie jest zabezpieczana w celu wyeliminowania wahań kursu walutowego.

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 2007	+ 0,01 PLN/EUR	(119)
Spadek kursu w stosunku do dnia 30 września 2007	- 0,01 PLN/EUR	119

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2007 roku, Grupa uzyskała 2 096 tysięcy złotych przychodów finansowych z tytułu różnic kursowych; w trzecim kwartale przychody te pomniejszyły się o 221 tysięcy złotych w stosunku do stanu na dzień 30 czerwca 2007.

W okresie 30 września – 31 grudnia 2007 roku wahania kursu złotego w stosunku do EURO mogą mieć znaczący wpływ na wielkość niezrealizowanych różnic kursowych. Wynik na niezrealizowanych różnicach kursowych w 2007 zależy będzie głównie od relacji kursu z dnia 31 grudnia 2007 roku do kursu z dnia 30 września 2007 roku, przy czym odpowiednio aprecjacja/deprecjacja złotego w stosunku do EURO będzie mieć dodatni/ujemny wpływ na zysk netto w wysokości około 119 tysięcy złotych na każdy grosz różnicy w stosunku do kursu z dnia 30 września 2007 roku (3.7775 PLN/EURO).

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

- 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.