

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
ZA I KWARTAŁ 2012 ROKU
ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2012 ROKU
SPORZĄDZONY ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Warszawa, 15 maja 2012 roku

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY BILANS
Na dzień 31 marca 2012 roku

A k t y w a

	31.03.2012	31.12.2011
I. Aktywa trwałe (długoterminowe)	498 127	781 126
1. Rzeczowe aktywa trwałe	494 191	495 631
2. Wartości niematerialne	838	870
3. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	881	881
4. Aktywa finansowe	947	496
5. Należności długoterminowe	-	282 038
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 270	1 140
7. Rozliczenia międzyokresowe	-	70
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	650 066	382 426
1. Zapasy	75 638	59 748
2. Należności z tytułu dostaw i usług	110 457	125 711
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	378	11
4. Pozostałe należności krótkoterminowe	32 111	62 174
5. Rozliczenia międzyokresowe	3 559	2 989
6. Krótkoterminowe aktywa finansowe	6 491	-
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	86 546	131 793
8. Aktywa zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży	334 886	-
A k t y w a r a z e m	1 148 193	1 163 552

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za I kwartał 2012 roku zakończony 31 marca 2012 roku
(w tysiącach złotych)

Pasywa

	31.03.2012	31.12.2011
I. Kapitał własny	448 476	423 141
1. Kapitał zakładowy	42 628	42 628
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	78 521	78 521
3. Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	17 872	17 270
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	171 872	172 625
5. Zysk z lat ubiegłych	110 922	41 289
6. Zysk netto	25 465	69 633
7. Udziały niekontrolujące	1 196	1 175
II. Zobowiązania długoterminowe	349 581	504 386
1. Kredyty bankowe i pożyczki	276 329	463 243
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 827	10 221
3. Rezerwy	623	961
4. Rozliczenia międzyokresowe	57 584	29 541
5. Pozostałe zobowiązania	385	420
6. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zakwalifikowana jako przeznaczona do sprzedaży	12 833	-
III. Zobowiązania krótkoterminowe	350 136	236 025
1. Kredyty bankowe i pożyczki	70 700	147 326
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	10 000	19 899
3. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	207	13 882
4. Pozostałe zobowiązania	2 401	18 345
5. Rezerwy	781	986
6. Rozliczenia międzyokresowe	17 573	35 587
7. Zobowiązania związane z aktywami zakwalifikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	248 474	-
Pasywa razem	1 148 193	1 163 552

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 roku

	Noty	Za okres zakończony 31.03.2012 r.	Za okres* zakończony 31.03.2011 r.
Przychody ze sprzedaży	11.2	22 707	15 330
Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	11.3	13 976	2 431
Przychody ze sprzedaży		36 683	17 761
Koszt własny sprzedaży	11.4	(20 242)	(13 517)
Zysk brutto ze sprzedaży		16 441	4 244
Pozostałe przychody operacyjne	11.5	763	1 620
Koszty ogólnego zarządu	11.4	(3 776)	(3 521)
w tym wycena opcji menedżerskich		(602)	(601)
Pozostałe koszty operacyjne	11.6	(313)	(71)
Przychody finansowe	11.7	8 420	1 044
Koszty finansowe	11.8	(7 939)	(2 117)
Zysk brutto		13 596	1 199
Podatek dochodowy		(6 485)	(3 711)
Zysk (Strata) netto z działalności kontynuowanej		7 111	(2 512)
Działalność zaniechana			
Zysk netto za okres z działalności zaniechanej Sp. Komandytowej bez obciążeń podatkowych, które ponosi jednostka dominująca jako Wspólnik spółki osobowej	10	18 375	16 655
Zysk netto za okres		25 486	14 143
Zysk netto przypisany:		25 486	14 143
Akcjonariuszom jednostki dominującej		25 465	14 095
Akcjonariuszom niekontrolującym		21	48
Zysk netto na jedną akcję:			
– podstawowy zysk za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		1,19	0,72
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej		1,19	0,72
– rozwodniony zysk za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		1,19	0,72

*) dane przekształcone

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za I kwartał 2012 roku zakończony 31 marca 2012 roku
(w tysiącach złotych)

	Za okres zakończony 31.03.2012 r.	Za okres* zakończony 31.03.2011 r.
Zysk/(Strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej z działalności kontynuowanej	7 090	(2 560)
Zysk/(Strata) z tytułu różnic kursowych niezrealizowanych z działalności kontynuowanej	3 748	(907)
Podatek z tytułu różnic kursowych z działalności kontynuowanej	(712)	172
Zysk/(Strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej z działalności kontynuowanej skorygowany o różnice kursowe:	4 054	(1 825)
Zysk za okres z działalności zaniechanej Sp. Komandytowej bez obciążeń podatkowych, które ponosi jednostka dominująca	18 375	16 655
Zysk/(Strata) z tytułu różnic kursowych niezrealizowanych z działalności zaniechanej	(3 612)	619
Podatek z tytułu różnic kursowych z działalności zaniechanej	686	(118)
Zysk przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej z działalności zaniechanej skorygowany o różnice kursowe:	21 301	16 154
Zysk netto za okres przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej skorygowany o różnice kursowe:	25 355	14 329

	Za okres zakończony 31.03.2012 r.	Za okres* zakończony 31.03.2011 r.
Podstawowe Wielkości Ekonomiczno-Finansowe	Działalność developerska, wdrożeńiowa i sprzedaż farm wiatrowych	Działalność developerska, wdrożeńiowa i sprzedaż farm wiatrowych
Przychody ze sprzedaży	-	-
EBITDA	-	-
Skorygowana EBITDA uwzględniająca mniejszościowy udział w zyskach z farm wiatrowych	-	-
Dyskonto	1 303	94
Zysk Netto	1 055	76
Zysk Netto z eliminacją efektu różnic kursowych z wyceny bilansowej	1 055	76

*)dane przekształcone

	Za okres zakończony 31.03.2012 r.	Za okres* zakończony 31.03.2011 r.
Podstawowe Wielkości Ekonomiczno-Finansowe na działalności kontynuowanej	Bez działalności developerskiej, wdrożeńiowej i sprzedaży farm wiatrowych	Bez działalności developerskiej, wdrożeńiowej i sprzedaży farm wiatrowych
Przychody ze sprzedaży	36 683	17 761
EBITDA	20 188	4 831
Skorygowana EBITDA uwzględniająca odsetki z tytułu dzierżawy majątku	20 188	4 831
Zysk (Strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej z działalności kontynuowanej	6 035	(2 636)
Zysk (Strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej z działalności kontynuowanej z eliminacją różnic kursowych z wyceny bilansowej	2 999	(1 901)

*)dane przekształcone

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za I kwartał 2012 roku zakończony 31 marca 2012 roku
(w tysiącach złotych)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 roku

	Za okres zakończony 31.03.2012 r.	Za okres zakończony 31.03.2011 r.
Zysk netto za okres	25 486	14 143
Inne całkowite dochody	-	-
- Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	(753)	1 102
Inne całkowite dochody netto	(753)	1 102
CAŁKOWITE DOCHODY ZA OKRES	24 733	15 245
Zysk przypadający/a:	24 733	15 245
Akcjonariuszom jednostki dominującej	24 712	15 197
Akcjonariuszom niekontrolującym	21	48

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za I kwartał 2012 roku zakończony 31 marca 2012 roku
(w tysiącach złotych)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Za okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2012 roku

	Noty	Za okres zakończony 31.03.2012 r.	Za okres* zakończony 31.03.2011 r.
A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia			
Ia.Zysk brutto na działalności kontynuowanej		13 596	1 199
Ib.Zysk brutto na działalności zaniechanej		18 375	16 655
II.Korekty razem		(72 599)	33 632
1.Amortyzacja	11.4	7 080	2 581
2.Straty z tytułu różnic kursowych		(948)	429
3.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		2 015	244
4.Strata z tytułu działalności inwestycyjnej		(2)	-
5.Podatek dochodowy		(16 218)	(11 113)
6.Zmiana stanu rezerw		74	15
7.Zmiana stanu zapasów	11.10	(18 977)	(7 609)
8.Zmiana stanu należności	11.10	(23 600)	60 607
9.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	11.10	(10 529)	(5 175)
10.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	11.10	(12 096)	(6 948)
11. Inne korekty	11.10	602	601
III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)		(40 628)	51 486
w tym przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej zaniechanej		8 768	9 657
B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy		15 363	13 909
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		6	-
2. Z aktywów finansowych, w tym:		2	-
- odsetki		2	-
3. Inne wpływy inwestycyjne		15 355	13 909
II.Wydatki		31 056	21 093
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		29 822	18 949
2. Na aktywa finansowe, w tym:		1 212	545
- nabycie aktywów finansowych		-	545
- udzielone pożyczki długoterminowe		1 212	-
3. Inne wydatki inwestycyjne		22	1 599
III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)		(15 693)	(7 184)
w tym przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej zaniechanej		15 325	12 307
C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I.Wpływy		78 972	68 151
1. Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		-	44 746
2. Kredyty i pożyczki		50 365	23 405
3. Otrzymane dotacje		28 607	-
II.Wydatki		61 026	27 516
1. Spłaty kredytów i pożyczek		55 631	22 576
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		87	72
3. Odsetki		5 308	4 868
III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej(I-II)		17 946	40 635
w tym przepływy pieniężne netto z działalności finansowej zaniechanej		(19 052)	(22 290)
D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)		(38 375)	84 937
w tym przepływy pieniężne netto z działalności zaniechanej		5 041	(326)
E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		(38 282)	84 970
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		93	33
F.Środki pieniężne na początek okresu:		131 793	46 263
w tym środki pieniężne z działalności zaniechanej		1 924	6 117
G.Środki pieniężne na koniec okresu :		93 511	131 233
- o ograniczonej możliwości dysponowania		1 928	46 818
w tym środki pieniężne z działalności zaniechanej		6 965	5 791
w tym środki pieniężne z działalności kontynuowanej		86 546	125 442

*)dane przekształcone

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za I kwartał 2012 roku zakończony 31 marca 2012 roku
(w tysiącach złotych)

Prezentacja zewnętrznych źródeł finansowania (sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych)	Za okres zakończony 31.03.2012 r.	Za okres zakończony 31.03.2011 r.
poz. C.I.2 Wpływy z kredytów i pożyczek	50 365	23 405
poz. C.II.4 Spłaty z kredytów i pożyczek	(55 631)	(22 576)
Zmiana zewnętrznych źródeł finansowania, w tym	(5 266)	829
zaciągnięcie netto kredytów inwestycyjnych	24 955	5 226
zaciągnięcia/spłaty netto kredytu VAT	(28 285)	(6 188)
zaciągnięcia/spłaty netto kredytu bieżącego	(1 936)	1 791

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za I kwartał 2012 roku zakończony 31 marca 2012 roku
(w tysiącach złotych)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 roku

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Kapitał wniesiony, niezarejestrowany	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	Zysk/Strata netto	Udział niekontrolujący	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2012 roku	42 628	78 521	17 270	-	172 625	110 922	-	1 175	423 141
- Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	(753)	-	25 465	21	24 733
- Odpisy dot. programu opcji menadżerskich	-	-	602	-	-	-	-	-	602
Na dzień 31 marca 2012 roku	42 628	78 521	17 872	-	171 872	110 922	25 465	1 196	448 476
Na dzień 1 stycznia 2011 roku	39 488	38 812	14 865	-	121 398	88 634	-	1 119	304 316
- Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	1 102	-	14 095	48	15 245
- Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	47 345	(47 345)	-	-	-
- Odpisy dot. programu opcji menadżerskich	-	-	601	-	-	-	-	-	601
- Emisja akcji	-	-	-	44 745	-	-	-	-	44 745
Na dzień 31 marca 2011 roku	39 488	38 812	15 466	44 745	169 845	41 289	14 095	1 167	364 907

1. Informacje ogólne

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

Według odpisu z Krajowego Rejestru Sądowego przedmiotem działalności Spółki jest:

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

Zakres działalności podmiotów zależnych jest związany z działalnością jednostki dominującej.

2. Czas trwania Spółki i jednostek Grupy Kapitałowej

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

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku oraz zawiera dane porównywalne za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku.

4. Skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej jednostki dominującej

Skład osobowy Zarządu jednostki dominującej na dzień 31 marca 2012 roku:

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

Skład osobowy Rady Nadzorczej jednostki dominującej na dzień 31 marca 2012 roku:

Artur Olszewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Krzysztof Sędzikowski	Członek Rady Nadzorczej
Robert Fijołek	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Sobolewski	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Kaczmarczyk	Członek Rady Nadzorczej
Marek Gabryjelski	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 3 kwietnia 2012 roku wygasły mandaty następujących członków Rady Nadzorczej: Artura Olszewskiego, Marka Gabryjelskiego oraz Krzysztofa Sędzikowskiego.

W dniu 3 kwietnia 2012 roku Walne Zgromadzenie powołało w skład Rady Nadzorczej: Zofię Dzik, Dariusza Krawczyka oraz Marka Gabryjelskiego i powierzyło Markowi Gabryjelskiemu funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

5. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę i jednostki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości, to jest w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po dniu 31 marca 2012 roku. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę oraz przez spółki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości, to jest w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności, za wyjątkiem działalności szerzej opisanej w nocie nr 10.

6. Struktura organizacyjna Grupy

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2012 roku struktura Grupy nie uległa zmianie.

7. Zmiana danych porównywalnych

Na dzień 31 marca 2012 roku w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w danych porównywalnych dokonano reklasyfikacji kosztów rodzajowych w nocie nr 11.4. Korekta nie miała wpływu na wynik finansowy.

Na dzień 31 marca 2012 roku segment działalności „Usługi outsourcingowe” został zaklasyfikowany jako działalność zaniechana w związku ze zdarzeniami opisanymi szerzej w nocie nr 10, dlatego dane porównywalne w rachunku zysków i strat zmieniono w taki sposób, aby działalność zaniechaną pokazać oddzielnie od działalności kontynuowanej.

8. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 15 maja 2012 roku.

9. Przyjęte zasady przy sporządzaniu sprawozdania

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

10. Działalność zaniechana

W dniu 2 maja 2012 roku Mondi Świecie S.A. ("Mondi") zapłaciła na rzecz PEP cenę wykonania tzw. Dobrowolnej Opcji Call w kwocie 172,4 mln zł ("Cena").

W przekazanym w tym samym dniu oświadczeniu, Mondi poinformowała PEP, że nie zgadza się z kalkulacją Ceny przekazaną Mondi w dniu 30 kwietnia 2012. Zdaniem Mondi prawidłowa cena wykonania tzw. Dobrowolnej Opcji Call wynosi 118,6 mln zł. W konsekwencji Mondi stwierdziło, że domaga się od PEP zwrotu różnicy pomiędzy faktycznie zapłaconą Ceną a kwotą wyliczoną przez Mondi, tj. 53,8 mln zł, jako tzw. nienależnego świadczenia. Ponadto, we wspomnianym piśmie Mondi zadeklarowała wolę spłaty tzw. dodatkowego finansowania dłużnego („weksle”) wniesionego przez Grupę PEP do SM w związku z finansowaniem projektu Tytan i Modernizacje za kwotę 17,0 mln zł.

Poniżej prezentacja wpływu sprzedaży SM w dniu 2 maja 2012 roku na sprawozdanie skonsolidowane i jednostkowe:

Wpływ sprzedaży Saturn Management Sp. z o.o. i Wspólnicy ("SM") na wynik skonsolidowany	Rachunek zysków i strat
Przychody finansowe:	172 441
Przychód ze zbycia działalności zaniechanej	172 441
Koszty finansowe:	(87 896)
Aktywa netto SM na dzień sprzedaży	(70 867)
Koszt z tytułu umorzenia weksli	(17 029)
Zysk brutto	84 545
Podatek odroczony	13 119
Podatek bieżący	(29 926)
Zysk netto	67 738
Rezerwa na roszczenie z Mondi (różnica w cenie skorygowana o weksle i podatek)	(20 974)
Aktywo na podatek odroczony	3 985
Zysk netto z uwzględnieniem rezerwy	50 749

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za I kwartał 2012 roku zakończony 31 marca 2012 roku
(w tysiącach złotych)

Wpływ sprzedaży Saturn Management Sp. z o.o. i Wspólnicy ("SM") na wynik jednostkowy	Rachunek zysków i strat
Przychody finansowe:	172 441
Przychód ze zbycia działalności zaniechanej	172 441
Koszty finansowe:	(63 852)
Koszt udziałów SM	(46 823)
Koszt z tytułu umorzenia weksli	(17 029)
Zysk brutto	108 589
Podatek odroczony	13 119
Podatek bieżący	(29 280)
Zysk netto	92 428
Rezerwa na roszczenie z Mondy (różnica w cenie skorygowana o weksle i podatek)	(20 974)
Aktywo na podatek odroczony	3 985
Zysk netto z uwzględnieniem rezerwy	75 439

Na dzień 31 marca 2012 roku cały segment działalności „Usługi outsourcingowe” został zaklasyfikowany jako działalność zaniechania, dlatego dane porównywalne w rachunku zysków i strat zmieniono w taki sposób, aby działalność zaniechaną pokazać oddzielnie od działalności kontynuowanej.

Wpływ zysku netto z eliminacją efektu różnic kursowych z wyceny bilansowej SM na wynik skonsolidowany za okres pierwszego kwartału 2012 roku wynosi 21,3 mln zł. Zaangażowanie kapitałowe Grupy w SM na dzień 31 marca 2012 wynosi 70 mln, w tym jednostki dominującej wynosi 52,9 mln zł.

Wynik na działalności zaniechanej	Za okres zakończony 31.03.2012 r.	Za okres* zakończony 31.03.2011 r.	Za okres* zakończony 31.12.2011 r.
Przychody	27 993	25 006	94 304
Koszty	(9 618)	(8 351)	(42 417)
EBITDA	21 198	15 585	44 140
Skorygowana EBITDA	22 190	16 611	48 430
Zysk netto za okres z działalności zaniechanej Sp. Komandytowej bez obciążeń podatkowych, które ponosi jednostka dominująca	18 375	16 655	51 887
Podatek dochodowy obciążający jednostkę dominującą **)	(3 784)	(2 878)	(9 974)
Zysk/(Strata) netto	14 591	13 777	41 913
Zysk przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej z działalności zaniechanej skorygowany o różnice kursowe:	21 301	16 154	45 806

*) dane przekształcone

**) Podatek dochodowy od zysku z działalności zaniechanej obciąża wynik z działalności kontynuowanej, ponieważ działalność zaniechana dotyczy Spółki Komandytowej a podatnikiem wówczas są jej Wspólnicy, w tym przypadku jednostka dominująca

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za I kwartał 2012 roku zakończony 31 marca 2012 roku
(w tysiącach złotych)

Przepływy pieniężne z działalności zaniechanej	Za okres zakończony 31.03.2012 r.	Za okres* zakończony 31.03.2011 r.
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 768	9 657
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	15 325	12 307
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(12 052)	(13 290)
Przepływy pieniężne netto za rok obrotowy przed wypłatą dywidendy	12 041	8 674
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej - z tytułu wypłaty dywidendy	(7 000)	(9 000)
Przepływy pieniężne netto za rok obrotowy	5 041	(326)

Aktywa i zobowiązania zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży	31.03.2012
Rzeczowe aktywa trwałe	(84)
Zapasy	55
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(260 361)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(6 965)
Pozostałe aktywa	(67 531)
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 833
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	248 474
w tym kredyty i pożyczki	239 204
Aktywa i zobowiązania netto	(73 579)

*)dane przekształcone

Wpływ sprzedaży Saturn Management Sp. z o.o. i Wspólnicy ("SM") na zadłużenie netto	31.03.2012	31.12.2011
Należności leasingowe SM	(311 589)	(334 918)
Środki pieniężne SM	(6 965)	(1 924)
Kredyty i pożyczki SM	239 204	254 298
Wpływ na skonsolidowane zadłużenie netto	(79 350)	(82 544)

11. Podstawowe wielkości ekonomiczne

11.1. Skorygowana EBITDA

Działalność kontynuowana	Za okres zakończony 31.03.2012 r.	Za okres* zakończony 31.03.2011 r.
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13 115	2 272
Amortyzacja	7 073	2 559
EBITDA	20 188	4 831
Odsetki z tytułu dzierżawy majątku	-	-
Udział w zyskach farm wiatrowych	-	-
- Zbycie udziałów w jednostkach zależnych	-	-
- Zbycie udziałów w jednostkach stowarzyszonych	-	-
Skorygowana EBITDA	20 188	4 831

*)dane przekształcone

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za I kwartał 2012 roku zakończony 31 marca 2012 roku
(w tysiącach złotych)

11.2. Przychody ze sprzedaży

	Za okres zakończony 31.03.2012 r.	Za okres* zakończony 31.03.2011 r.
- przychody netto ze sprzedaży energii	12 901	5 408
- przychody netto ze sprzedaży ciepła	2 436	2 527
- przychody netto z projektów konsultacyjnych i doradczych	118	121
- przychody z usług dzierżawy i operatorskie	211	173
- przychody ze sprzedaży towarów	1	-
- przychody netto ze sprzedaży węgla	5	-
- przychody netto ze sprzedaży słomy	32	64
- przychody netto ze sprzedaży pelletów	6 954	6 989
- przychody netto z najmu	4	4
- inne przychody	45	44
Przychody netto ze sprzedaży, razem	22 707	15 330

*)dane przekształcone

11.3. Przychody z tytułu świadectw pochodzenia

	Za okres zakończony 31.03.2012 r.	Za okres* zakończony 31.03.2011 r.
- przychody netto z tytułu świadectw pochodzenia	14 015	1 632
- przychody netto z tytułu zredukowanej emisji CO2 (Joint Implementation Mechanism)	(39)	799
Przychody netto z tytułu świadectw pochodzenia, razem	13 976	2 431

*)dane przekształcone

11.4. Koszty wg rodzaju

	Za okres zakończony 31.03.2012 r.	Za okres* zakończony 31.03.2011 r.
- amortyzacja	7 073	2 559
- zużycie materiałów i energii	7 716	6 908
- usługi obce	4 851	1 978
- podatki i opłaty	340	275
- wynagrodzenia, w tym:	3 300	3 158
- opcje menadżerskie	602	601
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	378	370
- pozostałe koszty rodzajowe	107	133
Koszty według rodzaju, razem	23 765	15 381
- wartość sprzedanych towarów i materiałów (wartość dodatnia)	253	1 657
- koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(3 776)	(3 521)
Razem koszt własny sprzedaży	20 242	13 517

*)dane przekształcone

11.5. Pozostałe przychody operacyjne

	Za okres zakończony 31.03.2012 r.	Za okres* zakończony 31.03.2011 r.
- odwrócenie odpisów aktualizujących wartość składników aktywów, w tym:	187	1 513
- odpisy aktualizujące wartość należności	187	1 513
- rozwiązanie rezerw, w tym:	-	19
- pozostałych	-	19
- pozostałe, w tym:	576	88
- rozliczenie dotacji	563	74
- pozostałe	13	14
Inne przychody operacyjne, razem	763	1 620

*)dane przekształcone

11.6. Pozostałe koszty operacyjne

	Za okres zakończony 31.03.2012 r.	Za okres* zakończony 31.03.2011 r.
- kary, grzywny, odszkodowania	-	26
- darowizny	146	2
- pozostałe	167	43
Inne koszty operacyjne, razem:	313	71

*)dane przekształcone

11.7. Przychody finansowe

	Za okres zakończony 31.03.2012 r.	Za okres* zakończony 31.03.2011 r.
- przychody finansowe z tytułu odsetek od lokat i pożyczek	2 281	947
- różnice kursowe, w tym:	3 829	2
- niezrealizowane	3 774	-
- zrealizowane	55	2
- wycena zobowiązań finansowych	1 007	-
- przychody finansowe z tytułu dyskonta	1 303	94
- pozostałe	-	1
Przychody finansowe, razem	8 420	1 044

*)dane przekształcone

11.8. Koszty finansowe

	Za okres zakończony 31.03.2012 r.	Za okres* zakończony 31.03.2011 r.
- koszty finansowe z tytułu odsetek	6 922	1 147
- różnice kursowe, w tym:	77	840
-niezrealizowane	26	907
-zrealizowane	51	(67)
- prowizje i inne opłaty	937	120
- pozostałe	3	10
Koszty finansowe, razem	7 939	2 117

*)dane przekształcone

11.9. Segmenty operacyjne

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

Polish Energy Partners S.A.
Raport Kwartalny za I kwartał 2011 roku zakończony 31 marca 2012 roku
(w tysiącach złotych)

Za okres zakończony 31.03.2012 r.	Działalność zaniechana		Działalność kontynuowana					
	Działalność outsourcingowa - usługa operatorska	Działalność outsourcingowa - usługa operatorska	Pozostała działalność outsourcingowa - produkcja energii elektrycznej i ciepła	Działalność Developerska, wdrożeniowa i sprzedaż farm wiatrowych razem	Biomasa	Energetyka wiatrowa	Niealokowane	Razem działalność kontynuowana
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	25 237	209	5 045	-	6 996	24 433	-	36 683
Razem przychody	25 237	209	5 045	-	6 996	24 433	-	36 683
Zysk(Strata) brutto ze sprzedaży	22 268	3	1 352	(17)	(629)	15 732	-	16 441
(Koszty) ogólnego zarządu	(1 125)	-	-	-	-	-	(3 776)	(3 776)
Przychody/(Koszty) z tytułu odsetek	608	-	1 998	5	(413)	(6 231)	-	(4 641)
Przychody (Koszty) finansowe ze sprzedaży farm wiatrowych	-	-	-	1 303	-	-	-	1 303
Przychody/(Koszty) finansowe z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych	(3 612)	-	(21)	-	14	3 755	-	3 748
Pozostałe Przychody/(Koszty) finansowe	236	-	-	-	-	-	71	71
Pozostałe Przychody/(Koszty) operacyjne	-	-	-	-	-	-	450	450
Wynik brutto	18 375	-	-	-	-	-	-	13 596
Podatek dochodowy*)	-	-	-	-	-	-	(6 485)	(6 485)
Wynik netto działalności kontynuowanej								7 111
Zysk za okres z działalności zaniechanej Sp. Komandytowej bez obciążeń podatkowych, które ponosi jednostka dominująca	18 375							18 375
Wynik netto za okres								25 486
Zysk netto za okres z działalności zaniechanej Sp. Komandytowej z obciążeniami podatkowymi, które ponosi jednostka dominująca	14 591							

*) Podatek dochodowy od zysku z działalności zaniechanej obciąża wynik z działalności kontynuowanej, ponieważ działalność zaniechana dotyczy Spółki Komandytowej a podatnikiem wówczas są jej Wspólnicy, kwota podatku z tego tytułu za okres pierwszego kwartału 2012 roku wyniosła 3 784 tys. zł

Aktywa segmentu	-	1 049	31 291	132 469	69 836	489 061	-	723 706
Aktywa niealokowane	-	-	-	-	-	-	89 601	89 601
Aktywa zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży	334 886	-	-	-	-	-	-	334 886
Aktywa razem	334 886	1 049	31 291	132 469	69 836	489 061	89 601	1 148 193
Zobowiązania segmentu	-	636	10 009	280	40 610	385 048	-	436 583
Niealokowane zobowiązania	-	-	-	-	-	-	1 827	1 827
	261 307	-	-	-	-	-	-	261 307
Zobowiązania razem	261 307	636	10 009	280	40 610	385 048	1 827	699 717
Wydatki na nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych, w tym:	14	-	4	-	8 635	21 149	29	29 831
Środki trwałe	14	-	4	-	8 635	21 140	29	29 822
Amortyzacja	7	74	786	-	559	5 654	-	7 080

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za I kwartał 2012 roku zakończony 31 marca 2012 roku
(w tysiącach złotych)

Za okres* zakończony 31.03.2011 r.	Działalność zaniechana	Działalność kontynuowana						
	Działalność outsourcingowa - usługa operatorska	Działalność outsourcingowa - usługa operatorska	Pozostała działalność outsourcingowa - produkcja energii elektrycznej i ciepła	Działalność Developerska, wdrożeniowa i sprzedaż farm wiatrowych razem	Biomasa	Energetyka wiatrowa	Niealokowane	Razem działalność kontynuowana
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	19 566	245	5 587	4	7 054	4 871	-	17 761
Razem przychody	19 566	245	5 587	4	7 054	4 871	-	17 761
Zysk(Strata) brutto ze sprzedaży	16 685	49	1 981	(19)	(755)	2 988	-	4 244
Koszty ogólnego zarządu	(1 120)	-	-	-	-	-	(3 521)	(3 521)
Przychody/Koszty z tytułu odsetek	487	-	729	25	(286)	(668)	-	(200)
Przychody finansowe ze sprzedaży farm wiatrowych	-	-	-	94	-	-	-	94
Przychody/Koszty finansowe z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych	619	-	-	-	(12)	(895)	-	(907)
Pozostałe Przychody/Koszty finansowe	(16)	-	-	-	-	-	(58)	(58)
Pozostałe Przychody/Koszty operacyjne	-	-	-	-	-	-	1 547	1 547
Wynik brutto	16 655	-	-	-	-	-	-	1 199
Podatek dochodowy**)	-	-	-	-	-	-	(3 711)	(3 711)
Wynik netto działalności kontynuowanej								(2 512)
Zysk netto za okres z działalności zaniechanej Sp. Komandytowej bez obciążeń podatkowych, które ponosi jednostka dominująca	16 655							16 655
Wynik netto za okres								14 143
Zysk netto za okres z działalności zaniechanej Sp. Komandytowej z obciążeniami podatkowymi, które ponosi jednostka dominująca	13 777							

**) Podatek dochodowy od zysku z działalności zaniechanej obciąża wynik z działalności kontynuowanej, ponieważ działalność zaniechana dotyczy Spółki Komandytowej a podatnikiem wówczas są jej Wspólnicy, kwota podatku z tego tytułu za okres pierwszego kwartału 2011 roku wyniosła 2 818 tys. zł

Aktywa segmentu	-	1 351	20 759	180 793	35 125	96 746	-	334 774
Aktywa niealokowane	-	-	-	-	-	-	106 358	106 358
Aktywa zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży	403 877	-	-	-	-	-	-	403 877
Aktywa razem	403 877	1 351	20 759	180 793	35 125	96 746	106 358	845 009
Zobowiązania segmentu	-	750	14 467	90 004	23 582	74 089	-	202 892
Niealokowane zobowiązania	-	-	-	-	-	-	9 577	9 577
Zobowiązania zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży	267 633	-	-	-	-	-	-	267 633
Zobowiązania razem	267 633	750	14 467	90 004	23 582	74 089	9 577	480 102
Wydatki na nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych, w tym:	3	-	13	17 502	1 390	-	41	18 949
Środki trwałe	3	-	13	17 502	1 390	-	41	18 949
Amortyzacja	21	76	754	-	465	1 265	-	2 581

*) dane przekształcone

11.10. Przepływy środków pieniężnych

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

Zapasy:	Za okres zakończony 31.03.2012 r.	Za okres zakończony 31.03.2011 r.
- bilansowa zmiana stanu zapasów	(15 834)	(7 609)
- ujęcie zapasów w pozycji aktywa finansowe	(3 143)	-
Zmiana stanu zapasów w rachunku przepływów pieniężnych	(18 977)	(7 609)
Należności:	Za okres zakończony 31.03.2012 r.	Za okres zakończony 31.03.2011 r.
- bilansowa zmiana stanu należności długoterminowych i krótkoterminowych netto	(4)	65 848
- zmiana stanu należności leasingowych	(22 316)	(5 759)
- zmiana stanu należności inwestycyjnych	(1 256)	518
- zmiana pozostałych należności	(24)	-
Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych	(23 600)	60 607
Zobowiązania:	Za okres zakończony 31.03.2012 r.	Za okres zakończony 31.03.2011 r.
- bilansowa zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(17 900)	(19 473)
- zmiana stanu z tytułu leasingu finansowego	40	66
- zmiana stanu z tytułu zobowiązań inwestycyjnych	8 083	13 130
- zmiana stanu z tytułu zobowiązań finansowych	(752)	1 102
Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów pieniężnych	(10 529)	(5 175)
Rozliczenia międzyokresowe:	Za okres zakończony 31.03.2012 r.	Za okres zakończony 31.03.2011 r.
- bilansowa zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	7 152	(6 304)
- naliczone odsetki leasingowe	203	328
- rozliczenie w czasie prowizji od kredytów	(682)	(972)
- rozliczenie w czasie dotacji	(28 607)	-
- niezafakturowane środki trwale w budowie	9 838	-
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych w rachunku przepływów pieniężnych	(12 096)	(6 948)

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

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

Podstawowe Wielkości Ekonomiczno-Finansowe [w mln PLN]	Okres od 1 stycznia do 31 marca 2012	Okres od 1 stycznia do 31 marca 2011*	Zmiana
Przychody ze sprzedaży na działalności kontynuowanej	36,7	17,8	18,9
EBITDA na działalności kontynuowanej	20,2	4,8	15,4
Skorygowana EBITDA uwzględniająca odsetki z tytułu dzierżawy majątku oraz mniejszościowy udział w zyskach z farm wiatrowych na działalności kontynuowanej	20,2	4,8	15,4
Zysk/Strata Netto na działalności kontynuowanej	7,1	-2,5	9,6
Zysk/Strata Netto na działalności zaniechanej	18,4	16,7	1,7
Zysk/Strata Netto	25,5	14,1	11,4
Zysk Netto z eliminacją efektu różnic kursowych z wyceny bilansowej	25,4	14,3	11,1
Zysk Netto z eliminacją efektu różnic kursowych z wyceny bilansowej i bez sprzedaży farm wiatrowych i wyceny dyskonta	24,3	14,3	10,0

*) dane przekształcone

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

- a) Na poziomie EBITDA oraz EBITDA uwzględniającej odsetki z tytułu dzierżawy majątku i mniejszościowy udział w zyskach z farm wiatrowych (na działalności kontynuowanej):
- Rozpoczęcie działalności przez nowe farmy FW Łukaszów i FW Modlikowice (wpływ 17,7 mln PLN)
 - Lepsze wyniki FW Puck w bieżącym okresie ze względu na dobrą wietrzność i wyższy kurs EUR
 - Niższe przychody w FW Puck i EL Mercury w związku z wyceną salda certyfikatów JI po niższym niż na koniec roku kursie PLN / EUR (wpływ 0,5 mln PLN)
 - Niższe przychody w EL Mercury z powodu braku przychodów z tytułu JI w 2012 roku z uwagi na wyczerpanie przyznanego limitu zakupów przez Bank Światowy (wpływ 0,3 mln PLN)
 - Wyższa EBITDA projektu Biomasa Energetyczna Południe dzięki większej ilości sprzedanego peletu i optymalizacji kosztów operacyjnych
 - Niższa EBITDA projektu Biomasa Energetyczna Północ z powodu przejściowego wzrostu ceny zakupu słomy oraz wzrostu kosztów operacyjnych wskutek zmniejszenia wydajności maszyn i urządzeń, jako efektu zastosowania słomy o wyższej wilgotności
 - W pierwszym kwartale 2012 roku odzyskanie części uprzednio spisanych należności handlowych przez EPEP Jeziorna (wpływ 0,2 mln PLN)

- W pierwszym kwartale 2011 roku odzyskanie części uprzednio spisanych należności handlowych przez EC Wizów (wpływ 1,5 mln PLN)

- b) Na poziomie zysku netto (na działalności kontynuowanej i zaniechanej):
 - Wpływ EBITDA
 - Wpływ kosztów kredytu nowych farm FW Łukaszów i FW Modlikowice (4,6 mln PLN)
 - Wyższe przychody finansowe z tytułu odwrócenia dyskonta na odroczonej płatnościach za sprzedane w latach poprzednich farmy wiatrowe (wpływ 1,0 mln PLN)
 - Wyższe odsetki z lokat środków pieniężnych (wpływ 1,6 mln PLN)
 - Wyższy podatek dochodowy za bieżący okres w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego
 - Dodatni wpływ różnic kursowych netto

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

Na dzień 31 marca 2012 roku łączna zainstalowana moc źródeł wytwarzających energię odnawialną będącą własnością Spółki lub jej podmiotów zależnych była wyższa o 58 MWe w porównaniu z rokiem ubiegłym (nowe farmy FW Łukaszów i FW Modlikowice) i wynosiła odpowiednio 201 MWt i 161 MWe (80 MWe dla działalności kontynuowanej).

OUTSOURCING ENERGETYKI

EC Saturn

W pierwszym kwartale 2012 roku EC Saturn wypracował wyższy wynik niż w analogicznym okresie roku poprzedniego gł. dzięki wyższym przychodom z tytułu zielonej energii (wyższe ceny zielonych certyfikatów i wyższa produkcja), wyższą opłatę za zainwestowany kapitał z tytułu projektu Tytan oraz wyższe przychody wynikające z podziału korzyści między EC Saturn a Mondi.

Na dzień 31 marca 2012 roku działalność EC Saturn została zaklasyfikowana jako działalność zaniechana.

EPEP Jeziorna

W bieżącym okresie nie prowadzący działalności EPEP Jeziorna, na podstawie porozumienia podpisanego z kontrahentem, odzyskał część spisanych należności handlowych (0,2 mln PLN).

EL Mercury

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

Sprzedaż energii oraz koszty operacyjne pozostały na poziomie roku ubiegłego.

EC Zakrzów

Wynik operacyjny w bieżącym okresie był nieznacznie poniżej poziomu roku ubiegłego, ze względu na nieco mniejszą sprzedaż ciepła.

Elektrownie biomasowe

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

Wybrano lokalizację obiektu. Rozpoczęła się procedura przetargowa związana z pozyskaniem działki, uzyskano decyzję środowiskową oraz warunki przyłączenia do sieci. Obecnie trwają negocjacje

umowy przyłączeniowej oraz prace związane z projektem technicznym obiektu, wystąpiono już o pozwolenia na budowę. Planowane uruchomienie obiektu to druga połowa roku 2014.

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

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

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

ENERGETYKA WIATROWA

Farma Wiatrowa Puck

W pierwszym kwartale 2012 roku produkcja energii elektrycznej oraz przychody ze sprzedaży były wyższe od ubiegłorocznych ze względu na lepszą wietrzność oraz wyższy kurs EUR. Ten pozytywny wpływ został częściowo zniwelowany poprzez niższą wycenę salda certyfikatów JI (spadek kursu EUR w porównaniu z kursem z końca roku).

Farmy Wiatrowe Łukaszów i Modlikowice

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

W ramach programu operacyjnego Infrastruktura i Środowisko Działanie 9.4 Wytwarzanie energii ze źródeł odnawialnych konkurs nr 1/PO IiŚ/9.4/2009 projekty otrzymały alokację dofinansowania w kwocie 40 mln PLN każdy (łącznie 80 mln PLN). W 2010 roku podpisano umowy na dotację. Z tego tytułu do obu spółek wpłynęło łącznie 25,4 mln do końca grudnia 2011 roku PLN, 28,6 mln PLN w pierwszym kwartale 2012 roku oraz 21,6 mln PLN w kwietniu 2012 roku. Pozostałe wnioski są w trakcie rozpatrywania przez Ministerstwo Gospodarki.

Dewelopment Projektów Farm Wiatrowych

W bieżącym okresie, tak jak w latach poprzednich, Grupa koncentrowała swoje wysiłki na rozbudowie portfela farm wiatrowych. Całkowite portfolio projektów w developmencie wynosi obecnie ok. 960 MW, których ukończenie planowane jest na lata 2012-2016. W chwili obecnej projekty o łącznej mocy 319 MW posiadają już miejscowy plan zabudowy, decyzję środowiskową oraz warunki przyłączenia, kolejne projekty o mocy 108 MW posiadają już miejscowy plan zabudowy i decyzję środowiskową, ponadto projekty o łącznej mocy 71 MW posiadają miejscowy plan zabudowy.

BIOMASA ENERGETYCZNA

Biomasa Energetyczna

Zakład w Sępólnie Krajeńskim w bieżącym okresie pracował poniżej docelowego poziomu wydajności wskutek niedostatecznej podaży surowca do produkcji peletu.

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

Biomasa Energetyczna Południe

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

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za I kwartał 2012 roku zakończony 31 marca 2012 roku
(w tysiącach złotych)

W pierwszym kwartale 2012 zakład miał lepszy wynik w porównaniu do roku ubiegłego gł. dzięki większej ilości wyprodukowanego i sprzedanego peletu, wyższej cenie sprzedaży i niższym kosztem operacyjnym.

Biomasa Energetyczna Wschód

Trwają ostatnie prace nad organizacją produkcji w kolejnym zakładzie GPBE Wschód, który będzie produkował pelet w ramach realizacji kontraktu z GDF Suez Bioenergia Sp. z o.o. Docelowa wydajność zakładu to 60.000 ton / rok. GPBE Wschód będzie działał w Specjalnej Strefie Ekonomicznej Europark Mielec, w podstrefie Zamość. Uruchomienie produkcji planowane jest na drugi kwartał 2012 roku.

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

Prognoza na 2012 rok ogłoszona w raporcie bieżącym 40/2011 w dniu 16 grudnia 2011 roku wynosiła:

- EBITDA - 131 mln PLN
- Skorygowana EBITDA, uwzględniająca odsetki z tytułu dzierżawy majątku i udziały w zyskach farm - wiatrowych - 136 mln PLN
- Zysk Netto – 74 mln PLN

Powyższe wyniki obejmowały następujące pozycje:

Prognoza 2012 rok	Działalność Operacyjna bez SM	Saturn Management			Prognoza 2012
		I-XII	I-IV	V-XII	
[w mln PLN]					
EBITDA	84,6	21,9	24,6	46,4	131,0
EBITDA uwzględniająca odsetki z tytułu dzierżawy majątku i udziały w zyskach z farm wiatrowych	84,6	23,5	27,9	51,4	136,0
Skonsolidowany Zysk Netto	34,3	18,3	21,4	39,7	74,0

Zarząd informuje, że następujący procent ww. prognozy został wykonany w okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2012 roku:

Pozycja	Prognoza 2012	Działalność kontynuowana		Działalność kontynuowana i zaniechana	
		Wykonanie 2012	Procent wykonania	Wykonanie 2012	Procent wykonania
[mln PLN]					
EBITDA	131,0	20,2	15%	41,3	32%
EBITDA uwzględniająca odsetki z tytułu dzierżawy majątku i udziały w zyskach z farm wiatrowych	136,0	20,2	15%	42,3	31%
Skonsolidowany Zysk Netto	74,0	7,1	10%	25,5	34%
Skonsolidowany Zysk Netto bez niezrealizowanych różnic kursowych	74,0	4,1	5%	25,4	34%

W dniu 15 maja 2012 roku raportem bieżącym nr 24/2012 Polish Energy Partners S.A. odwołał prognozę wyników na rok 2012 podaną do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 40/2011.

Powodem odwołania przez Spółkę prognozy jest nabycie przez Mondi ogółu praw i obowiązków komandytariusza Saturn Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy, Spółka Komandytowa oraz całości udziałów w Saturn Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością („Prawa”).

Z uwagi na fakt, iż Mondi zakwestionowało część zapłaconej ceny, za Prawa i nie można wykluczyć, że rozstrzygnięcie tej kwestii dokonane zostanie w ramach postępowania sądowego, którego wynik jest obecnie trudny do oszacowania, PEP nie może jednoznacznie określić wysokości pozycji przedstawionych w prognozie. W konsekwencji PEP nie będzie publikować nowej prognozy na 2012 rok.

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

Czynniki mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe zostały opisane w pkt 12 niniejszego raportu.

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

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

Ponadto, warunki wietrzne determinujące produkcję energii elektrycznej farm wiatrowych charakteryzują się nierównym rozkładem w okresie roku. W okresie jesienno-zimowym warunki wietrzne są znacząco lepsze niż w okresie wiosenno-letnim. Emitent podjął decyzje o budowie farm wiatrowych w lokalizacjach wskazanych w oparciu o profesjonalne pomiary wiatru potwierdzone przez niezależnych i renomowanych ekspertów. Nie można jednak wykluczyć, że rzeczywiste warunki wietrzności będą odbiegać od przyjętych w modelach przygotowanych na potrzeby realizacji poszczególnych inwestycji.

17. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

W dniu 1 lutego 2012 roku Saturn Management i Wspólnicy Spółka komandytowa („SM”) zawarła z BRE Bank SA, European Bank for Reconstruction and Development oraz Bank Polska Kasa Opieki SA („Konsorcjum”) Aneks nr 4 do Umowy kredytów nr 17/010/02/D/IK zmieniający warunki konieczne końcowego wykorzystania dwóch spośród transz kredytu oraz anulujący niewykorzystane dostępne kwoty tychże transz.

W pierwszym kwartale 2012 Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Północ spłaciła kredyt inwestycyjny oraz kredyt w rachunku bieżącym udzielone przez Raiffeisen Bank Polska SA w ramach umowy CRD/29317/08.

18. Zmiany wielkości szacunkowych

a) zmiana stanu rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego

Na dzień 31 marca 2012 roku rezerwa oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego kształtowały się następująco:

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	31.03.2012	Zmiana w I kwartale	31.12.2011
Środki trwałe	5 279	236	5 043
Należności	5 230	2 763	2 467
Środki pieniężne	6	(23)	29
Pożyczki	212	91	121
Należności leasingowe	62 826	(2 613)	65 439
Zobowiązania	513	506	7
Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego	74 066	960	73 106

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

Aktywa z tytułu podatku odroczonego	31.03.2012	Zmiana w I kwartale	31.12.2011
Środki trwałe	520	53	467
Zapasy	15	(5)	20
Należności	1 702	(78)	1 780
Pożyczki	2 744	(2 832)	5 576
Zobowiązania	1 647	(703)	2 350
Rezerwy	3 129	(1 620)	4 749
Aktywa leasingowe	47 195	639	46 556
Strata z lat ubiegłych	3 724	1 197	2 527
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego	60 676	(3 349)	64 025

Aktywa/Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

	31.03.2012	Zmiana w I kwartale	31.12.2011
(Aktywa)/Rezerwa netto z tytułu podatku dochodowego	13 390	4 309	9 081
w tym: rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zakwalifikowana jako przeznaczona do sprzedaży	12 833	-	-

b) zmiana stanu rezerw

Zmiana stanu rezerw krótko i długoterminowych

	31.03.2012	31.03.2011
Stan rezerw na początek okresu	1 946	1 819
- utworzenie rezerw	165	154
- rozwiązanie rezerw	(90)	(137)
- reklasyfikacja utworzonych rezerw*)	(617)	-
Stan rezerw na koniec okresu	1 404	1 836

*) przeniesienie rezerw do zobowiązań związanych z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży

c) Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

W okresie zakończonym 31 marca 2012 roku odpis na nieściągalne należności z tytułu dostaw i usług zmniejszył się do kwoty 1.991 tysięcy zł. Na dzień 31 grudnia 2011 odpis ten wynosił 2 586 tysięcy zł. Zmiany odpisu aktualizującego należności były następujące:

	31.03.2012	31.12.2011
Stan na początek roku	2 586	5 348
- Zwiększenie	-	1 488
- Wykorzystanie	(409)	-
- Odpisanie niewykorzystanych kwot	(186)	(4 250)
Stan na koniec roku	1 991	2 586

Poniżej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług, które na dzień 31 marca 2012 roku były przeterminowane, ale nie objęto ich odpisem aktualizacyjnym.

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG W PODZIALE NA OKRESY							
	Razem	Nie przeterminowane	< 30 dni	Przeterminowane, lecz ściągalne			
				30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 120 dni	>120 dni
31.03.2012	110 457	108 028	175	51	104	1 153	946
31.12.2011	125 711	114 422	10 324	42	40	41	842

19. 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 I kwartału zakończonego 31 marca 2012 roku nie dokonała emisji dłużnych papierów wartościowych.

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

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

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

Do dnia sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, to znaczy do dnia 15 maja 2012 roku, wystąpiły zdarzenia, które nie zostały ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego, które szerzej opisano w notcie nr 10.

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

Od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia 31 marca 2012 roku zobowiązania warunkowe nie uległy zmianie.

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

W okresie zakończonym 31 marca 2012 roku nie nastąpiły wyżej wymienione zmiany w strukturze jednostki dominującej.

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

Nr	Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział
1	Pioneer Pekao Investment Management S.A.	2 266 780	2 266 780	10,64%
2	ING OFE	2 269 098	2 269 098	10,65%
3	Aviva OFE	2 154 090	2 154 090	10,11%
4	Fundusze Quercus	1 020 842	1 020 842	4,79%
5	Aviva Investors	1 073 407	1 073 407	5,04%
6	Generali OFE	3 845 998	3 845 998	18,04%
7	Others (free float)	8 683 752	8 683 752	40,73%
	Razem	21 313 967	21 313 967	100,0%

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

Osoby Zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień publikacji raportu okresowego za pierwszy kwartał 2012 roku posiadają następujące pakiety akcji w jednostce dominującej:

Akcje	Stan na 22.02.2012	Zwiększenia w ramach programów motywacyjnych	Zwiększenia w wyniku nabycia	Zmniejszenia	Stan na 15.05.2012
Zarząd	9 479	-	-	-	9 479
Zbigniew Prokopowicz	7 479	-	-	-	7 479
Anna Kwarciańska	-	-	-	-	-
Michał Kozłowski	2 000	-	-	-	2 000
Rada Nadzorcza	13 300	-	-	-	13 300
Zofia Dzik	-	-	-	-	-
Robert Fijołek	10 000	-	-	-	10 000
Dariusz Krawczyk	-	-	-	-	-
Krzysztof Sobolewski	3 300	-	-	-	3 300
Krzysztof Kaczmarczyk	-	-	-	-	-
Marek Gabryjelski	-	-	-	-	-
Suma	22 779	-	-	-	22 779

Na dzień 31 marca 2012 roku osoby zarządzające lub nadzorujące nabyły prawo do nabycia warrantów subskrypcyjnych serii 3 zamiennych na akcje serii X Spółki w ten sposób, że:

Pan Zbigniew Prokopowicz uprawniony był do nabycia 29.275 warrantów subskrypcyjnych serii 3;

Pani Anna Kwarciańska uprawniona była do nabycia 29.275 warrantów subskrypcyjnych serii 3;

Pan Michał Kozłowski uprawniony był do nabycia 29.275 warrantów subskrypcyjnych serii 3;

Na dzień 31 marca 2012 roku w Spółce istniał program opcyjny dla Zarządu oraz kluczowych pracowników firmy.

III program opcyjny

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

Opis programu zawarty jest w poniższej tabeli:

Beneficjenci programu opcyjnego	Członkowie Zarządu oraz kluczowi pracownicy Spółki
Data Przyznania	25.03.2010
Data nabycia uprawnień	01.01.2011 01.01.2012 01.01.2013 01.01.2014
Data wygaśnięcia opcji	30.09.2016
Ilość opcji w programie opcyjnym	770.380
Ilość opcji przyznanych	770.380

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za I kwartał 2012 roku zakończony 31 marca 2012 roku
(w tysiącach złotych)

Cena emisyjna wykonania opcji – objęcia akcji z opcji PLN/ akcję	31,21PLN																																								
Sposób rozliczenia opcji	Emisja akcji poprzedzona emisją warrantów subskrypcyjnych																																								
Warunki wykonania praw z opcji	<p>Program opcyjny zawiera 16 transz, Transze 1,5, 9, 13 – posiadają datę nabycia uprawnień od 01.01.2011 Transze 2, 6, 10, 14 – posiadają datę nabycia uprawnień od 01.01.2012 Transze 3, 7, 11, 15 – posiadają datę nabycia uprawnień od 01.01.2013 Transze 4, 8, 12, 16 – posiadają datę nabycia uprawnień od 01.01.2014</p> <p>Nabycie Warrantów Subskrypcyjnych jest uzależnione od spełnienia następujących warunków koniecznych: Warunkiem uzyskania praw do transz 1,2,3 oraz 4 jest uzyskanie w odpowiednim roku wskaźnika EPS oraz tzw. Mocy Źródeł Wytwarzania we wskazanej poniżej wysokości:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th>Transza</th> <th>Rok</th> <th>EPS (zł)</th> <th>Moc Źródeł Wytwarzania (MW)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1</td> <td>2010</td> <td>2,89</td> <td>22</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>2011</td> <td>3,11</td> <td>68</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>2012</td> <td>3,27</td> <td>141</td> </tr> <tr> <td>4</td> <td>2013</td> <td>3,62</td> <td>219</td> </tr> </tbody> </table> <p>Warunkiem uzyskania praw do transz 5,6, 7 oraz 8 jest uzyskanie w odpowiednim roku wskaźnika skorygowanej EBIDTA na akcję oraz tzw. Mocy Źródeł Wytwarzania we wskazanej poniżej wysokości:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th>Transza</th> <th>Rok</th> <th>EBITDA/akcje (zł)</th> <th>Moc Źródeł Wytwarzania (MW)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>5</td> <td>2010</td> <td>4,64</td> <td>22</td> </tr> <tr> <td>6</td> <td>2011</td> <td>5,87</td> <td>68</td> </tr> <tr> <td>7</td> <td>2012</td> <td>7,96</td> <td>141</td> </tr> <tr> <td>8</td> <td>2013</td> <td>10,58</td> <td>219</td> </tr> </tbody> </table> <p>Warunkiem uzyskania praw do transz 9, 10, 11 oraz 12 jest uzyskanie wyższego stosunku kursu Spółki za okres 6 miesięcy roku poprzedzającego rok nabycia uprawnień do kursu za okres 6 miesięcy poprzedzających rok nabycia uprawnień o dwa lata niż stosunek indeksu WIG za te same okresy pomnożony przez współczynnik 1,05. Warunkiem uzyskania praw do transz 13, 14, 15 oraz 16 jest uzyskanie tzw. Mocy Źródeł Wytwarzania w wysokości, odpowiednio, 22 MW w roku 2010, 80 MW w roku 2011, 166 MW w roku 2012 oraz 258 MW w roku 2013. W przypadku niespełnienia warunków w danym roku 2008 program opcyjny przewiduje możliwość uzyskania praw do tych opcji po spełnieniu dodatkowych warunków w latach następnych. Szczegółowy regulamin programu opcyjnego jest dostępny na stronie internetowej Spółki www.pepsa.com.pl W przypadku, gdy jakkolwiek podmiot ogłosi wezwanie na co najmniej 100% akcji Spółki wówczas nastąpi przyspieszone uzyskanie praw do opcji co do których spełniono warunki ich uzyskania, nawet jeśli sprawozdanie finansowe Spółki nie zostały zaopiniowane przez Radę Nadzorczą oraz zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie. Ponadto, w przypadku, gdy w wyniku wezwania podmiot który bezpośrednio lub poprzez swoje podmioty powiązane prowadzi działalność w zakresie produkcji energii nabeździe co najmniej 80% akcji Spółki, a podmioty, które przekazały Spółce informacje o posiadaniu, w jakikolwiek sposób, ponad 5% akcji Spółki sprzedały w Wezwaniu co najmniej 70% łącznej liczby posiadanych przez wszystkich takich akcjonariuszy łącznie akcji Spółki, wówczas nastąpi przyspieszone wezwanie co do wszystkich opcji, z tym że liczba opcji będzie zmniejszona o 0,85% za każdy pełny miesiąc od zakończenia wezwania do końca roku, za który należne były opcje.</p>	Transza	Rok	EPS (zł)	Moc Źródeł Wytwarzania (MW)	1	2010	2,89	22	2	2011	3,11	68	3	2012	3,27	141	4	2013	3,62	219	Transza	Rok	EBITDA/akcje (zł)	Moc Źródeł Wytwarzania (MW)	5	2010	4,64	22	6	2011	5,87	68	7	2012	7,96	141	8	2013	10,58	219
Transza	Rok	EPS (zł)	Moc Źródeł Wytwarzania (MW)																																						
1	2010	2,89	22																																						
2	2011	3,11	68																																						
3	2012	3,27	141																																						
4	2013	3,62	219																																						
Transza	Rok	EBITDA/akcje (zł)	Moc Źródeł Wytwarzania (MW)																																						
5	2010	4,64	22																																						
6	2011	5,87	68																																						
7	2012	7,96	141																																						
8	2013	10,58	219																																						

Obciążenie rachunku zysków i strat z tytułu programów opcyjnych wynosi 602 tys. zł za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 (2011: 601 tys. zł).

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

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

W dniu 4 lutego 2011 roku Mondi z siedzibą w Świeciu wniosła do Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej przeciwko Spółce pozew o ustalenie, w którym zażądała potwierdzenia, że ma prawo wykonania tzw. Dobrowolnej Opcji Call określonej w Umowie Generalnej zawartej w dniu 29 kwietnia 2002 r. pomiędzy Mondi, Saturn Management Sp. z o.o. i Wspólnicy Spółka komandytowa oraz Spółką na warunkach określonych w treści pozwu. Mondi określiła w pozwie wartość przedmiotu sporu jako równowartość 112.076 tys. zł. Spółka nie zgadza się z żądaniem pozwu, wobec czego w dniu 13 kwietnia 2011 roku złożyła do Sądu Arbitrażowego odpowiedź na pozew, w której zakwestionowała w całości twierdzenia Mondi i wniosła o oddalenie powództwa. W dniu 27 czerwca 2011 roku Spółka wniosła do Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej pozew wzajemny przeciwko Mondi, w którym wniosła ustalenie przez Sąd Arbitrażowy, że, co do zasady, cena wykonania przez Mondi tzw. Dobrowolnej Opcji Call („Opcja”), a także Opcji Put przysługującej PEP względem Mondi, wynikających z Umowy Generalnej zawartej 29 kwietnia 2002 r. pomiędzy Polish Energy Partners S.A., Frantschach Świecie S.A. oraz Saturn Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy sp.k. („GA”) obejmuje zwrot dla PEP utraconych korzyści z tytułu produkcji przez EC Saturn energii w źródłach odnawialnych i w kogeneracji. Ponadto, we wspomnianym pozwie PEP wskazał szczegółowy mechanizm obliczania ceny Opcji, zgodny z ogólną zasadą wskazaną w zdaniu poprzednim. W konsekwencji cena wykonania Opcji liczona na dzień 1 czerwca 2011 roku wynosi 296.423.671,47 złotych.

W dniu 13 lutego 2012 roku PEP otrzymał wyrok Sądu Polubownego, w którym Sąd Polubowny uznał, że, co do zasady, sposób obliczenia ceny wykonania Opcji, wskazany przez Mondi w pozwie jest prawidłowy. Sąd Polubowny nie podzielił również stanowiska PEP dotyczącego sposobu obliczania tzw. Dobrowolnej Opcji Call. Sąd Polubowny nie wskazał w wyroku konkretnej ceny wykonania tzw. Dobrowolnej Opcji Call.

W dniu 20 marca 2012 roku PEP złożył skargę o uchylenie wyroku Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej z dnia 10 lutego 2012 roku („Wyrok”), wydanego w sprawie z powództwa Mondi Świecie S.A. Podstawę prawną złożonej przez PEP skargi stanowi zarzut sprzeczności Wyroku z podstawowymi zasadami porządku prawnego Rzeczypospolitej Polskiej (tzw. klauzula porządku publicznego).

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

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

- c) inne postępowania

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

odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa nie była podatnikiem podatku akcyzowego z tytułu części zbywanej przez siebie energii elektrycznej.

W 2 ze wskazanych powyżej spraw Wojewódzki Sąd Administracyjny we Wrocławiu wydał korzystne dla Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa; potwierdził mianowicie, że krajowe przepisy o podatku akcyzowym, zgodnie z którymi podatnikiem akcyzy jest producent energii elektrycznej, nawet jeśli sprzedaje energię dystrybutorom, naruszają prawo wspólnotowe. Przepisy takie nie mogą zatem być stosowane przeciwko podatnikom, konsekwentnie powinny być one pominięte przez organy podatkowe wydające decyzje podatkowe. Sąd potwierdził też, że mimo, iż ekonomiczny ciężar podatku może być w takim przypadku przerzucony na nabywcę energii (czy dystrybutora), to nie stanowi to przesłanki uniemożliwiającej dokonanie zwrotu nadpłaty w podatku akcyzowym. Decyzje naczelnika urzędu celnego i dyrektora izby celnej odmawiające dokonania zwrotu nadpłaty zostały więc uchylone. Od korzystnych dla Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa wyroków skargi kasacyjne do Naczelnego Sądu Administracyjnego wniósł organ podatkowy (dyrektor izby celnej).

W pozostałych 2 sprawach Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa po oddaleniu w postępowaniu podatkowym jej wniosków o zwrot nadpłaconego podatku akcyzowego wniosła skargi do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego we Wrocławiu.

Łączna wartość dochodzonej nadpłaty w podatku akcyzowym wynosi 1.782.554 zł.

Wszystkie opisane powyżej postępowania zostały zawieszono do czasu rozstrzygnięcia przez Izbę Gospodarczą Naczelnego Sądu Administracyjnego zagadnienia prawnego. Zgodnie z uchwałą pełnego składu Izby Gospodarczej NSA z 22 czerwca 2011 r. nie jest nadpłatą w rozumieniu art. 72 par. 1 pkt 1 Ordynacji podatkowej kwota podatku akcyzowego uiszczona z tytułu sprzedaży energii elektrycznej w sytuacji gdy ten, kto ją uiszczył, nie poniósł uszczerbku majątkowego.

W postępowaniach prowadzonych przez Naczelnym Sądem Administracyjnym w dniu 31 stycznia 2012 wydany został wyrok oddalający, z przyczyn formalnych, skargi kasacyjne. Jednakże do chwili uzyskania pisemnego uzasadnienia nie jest możliwe wskazanie dokładnych skutków wspomnianych wyroków.

W dniu 28 grudnia 2009 roku spółka Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością otrzymała pozew w postępowaniu arbitrażowym z wniosku EOS Enrico Chelidonio, który domaga się zapłaty przez Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością kwoty (i) 135.423,00 EURO tytułem zapłaty ostatniej raty wynagrodzenia z tytułu umowy dostawy i montażu oraz (ii) 179.187,00 EURO tytułem kary umownej za wypowiedzenie umowy. Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością odrzuciła wspomniane roszczenie jako bezzasadne i nadto wniosła roszczenie wzajemne o zapłatę kwoty (i) 35.837,50 EURO tytułem kary umownej za opóźnienie, (ii) 673.423,72 zł tytułem zwrotu kosztów poniesionych na ukończenie prac oraz (iii) 158.600,00 zł tytułem odszkodowania za poniesione straty. Sprawa toczy się przed Sądem Arbitrażowym przy International Chamber of Commerce. W toku postępowania powód ograniczył dochodzone przez siebie roszczenie względem Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością o kwotę 179.187,00 EURO. Zgodnie z rozstrzygnięciem Sądu Arbitrażowego Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością ma zapłacić na rzecz powoda kwotę: (i) 135.432 EURO tytułem zapłaty za dostarczoną maszynę oraz (ii) kwoty 20.000 USD oraz 25.800 CHF tytułem zwrotu kosztów postępowania, podczas gdy powód zapłacić ma na rzecz Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością kwotę (i) 35.837,50 EURO tytułem kar umownych za opóźnienie oraz (ii) 5.034 USD tytułem zwrotu kosztów postępowania. Wyrok Sądu Arbitrażowego, aby być wykonalny na terenie RP wymaga potwierdzenia przez polski Sąd Powszechny w ramach specjalnego postępowania. Postępowanie takie zostało wszczęte.

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

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

27. Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi

Na dzień 31 marca 2012 roku oraz na dzień 31 marca 2011 roku Grupa nie posiadała jednostek stowarzyszonych.

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

Na dzień 31 marca 2012 roku Grupa nie udzieliła żadnych gwarancji zewnętrznych.

29. 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.

30. 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
- ostateczny rezultat zakończenia sporu z Mondi
- wysokości uzyskanej premii ze sprzedaży większościowych udziałów w projekcie farm wiatrowych
- ostateczny kształt Ustawy o odnawialnych źródłach energii oraz Rozporządzeń związanych z tą Ustawą
- ceny certyfikatów za „zieloną energię”
- poziom wietrzności w rejonie lokalizacji farmy wiatrowej Puck, Łukaszów i Modlikowice
- ewentualne wahania cen gazu ziemnego, biomasy i dostępności tych surowców
- kondycja finansowa klientów Spółki
- możliwość pozyskania finansowania na projekty
- poziomy kursu EUR

31. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Poza instrumentami pochodnymi, 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.

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

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

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

31.1 Ryzyko stopy procentowej

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

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

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

okres zakończony dnia 31 marzec 2012	Zwiększenie/zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto w okresie kolejnego kwartału w tysiącach złotych
WIBOR 1M	1%	(99)
EURIBOR 1M	1%	(156)
WIBOR 1M	-1%	99
EURIBOR 1M	-1%	156

31.2 Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe w Grupie sprowadza się do ryzyka związanego z wahaniami kursu EUR w odniesieniu do otwartej aktywnej pozycji walutowej w ramach transakcji leasingu finansowego, naliczonych przychodów z tytułu sprzedaży jednostek unikniętych emisji CO₂ do Netherlands European Carbon Facility, lokat walutowych, zobowiązań inwestycyjnych oraz zaciągniętych kredytów inwestycyjnych. Pozycja ta na dzień 31 marca 2012 roku wynosi 11 tysięcy EUR.

Na działalności kontynuowanej Grupa ma otwartą pasywną pozycję walutową w ramach naliczonych przychodów z tytułu sprzedaży jednostek unikniętych emisji CO₂ do Netherlands European Carbon Facility, lokat walutowych, zobowiązań inwestycyjnych oraz zaciągniętych kredytów inwestycyjnych w kwocie 12 679 tysięcy EUR.

Pozycja ta nie jest zabezpieczana w celu wyeliminowania wahań kursu walutowego, ponieważ dotyczy wyceny bilansowej aktywów i pasywów denominowanych w walucie obcej.

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

Działalność ogółem	Wzrost/ spadek kursu waluty	Wpływ na wynik finansowy
31 marzec 2012 - EUR	+ 0,01 PLN/EUR	0
	- 0,01 PLN/EUR	(0)
31 marzec 2011 - EUR	+ 0,01 PLN/EUR	18
	- 0,01 PLN/EUR	(18)
Działalność kontynuowana	Wzrost/ spadek kursu waluty	Wpływ na wynik finansowy

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za I kwartał 2012 roku zakończony 31 marca 2012 roku
(w tysiącach złotych)

31 marzec 2012 - EUR	+ 0,01 PLN/EUR	(127)
	- 0,01 PLN/EUR	127
31 marzec 2011 - EUR	+ 0,01 PLN/EUR	18
	- 0,01 PLN/EUR	(18)

W okresie zakończonym 31 marca 2012 roku, Grupa zrealizowała 3 748 tysięcy PLN przychodów finansowych z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych z działalności kontynuowanej i 3 612 tysięcy PLN kosztów finansowych z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych z działalności zaniechanej.

W okresie 31 marca 2012 – 30 czerwca 2012 roku wahania kursu PLN w stosunku do EUR mogą mieć wpływ na wielkość niezrealizowanych różnic kursowych. Wynik na niezrealizowanych różnicach kursowych na dzień 30 czerwca 2012 roku zależy głównie od relacji kursu z dnia 31 marca 2012 roku do kursu z dnia 30 czerwca 2012 roku, przy czym odpowiednio aprecjacja/deprecjacja złotego w stosunku do EUR będzie mieć dodatni/ujemny wpływ na zysk netto w wysokości około 127 tysięcy PLN na każdy grosz różnicy w stosunku do kursu z dnia 31 marca 2012 roku (4,1616 PLN/EUR).

31.3 Ryzyko związane z płynnością

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

ZOBOWIĄZANIA WG DATY ZAPADALNOŚCI NA PODSTAWIE UMOWNYCH NIEZDYKTOWANYCH PŁATNOŚCI

31.03.2012	Poniżej 3 miesiące	Od 3 do 12 miesiące	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	5 281	91 125	170 148	296 856	563 410
Pozostałe zobowiązania	2 277	171	338	-	2 786
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	9 635	365	-	-	10 000

ZOBOWIĄZANIA WG DATY ZAPADALNOŚCI NA PODSTAWIE UMOWNYCH NIEZDYKTOWANYCH PŁATNOŚCI

31.12.2011	Poniżej 3 miesiące	Od 3 do 12 miesiące	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	27 105	152 754	425 462	189 317	794 638
Pozostałe zobowiązania	18 180	212	373	-	18 765
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	19 504	395	-	-	19 899

32. Zarządzanie kapitałem

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

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

Grupa monitoruje stan kapitału stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Grupa wlicza

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za I kwartał 2012 roku zakończony 31 marca 2012 roku
(w tysiącach złotych)

oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o należności leasingowe, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

	31.03.2012 *)	31.12.2011
Oprocentowane kredyty i pożyczki	347 029	610 569
Należności leasingowe	-	(323 962)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	12 401	38 244
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(86 546)	(131 793)
Zadłużenie netto	272 884	193 058
Kapitał własny	448 476	423 141
Kapitał razem	448 476	423 141
Kapitał i zadłużenie netto	721 360	616 199
Wskaźnik dźwigni	38%	31%

*) bez aktywów i zobowiązań przeznaczonych do sprzedaży

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY BILANS
na dzień 31 marca 2012 roku

Aktywa

	31.03.2012	31.12.2011
I. Aktywa trwale (długoterminowe)	228 318	223 051
1. Rzeczowe aktywa trwale	781	812
2. Wartości niematerialne	200	208
3. Nieruchomości inwestycyjne	8 571	8 854
4. Aktywa finansowe	218 766	213 177
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	225 192	240 485
1. Zapasy	42 410	38 568
2. Należności z tytułu dostaw i usług	101 136	100 297
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	367	-
4. Pozostałe należności krótkoterminowe	21 432	1 742
5. Rozliczenia międzyokresowe	1 156	674
6. Krótkoterminowe aktywa finansowe	5 725	471
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	52 966	98 733
Aktywa razem	453 510	463 536

Pasywa

	31.03.2012	31.12.2011
I. Kapitał własny	424 760	376 357
1. Kapitał zakładowy	42 628	42 628
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	78 521	78 521
3. Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	17 872	17 270
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	171 872	171 872
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych	66 066	-
6. Zysk netto	47 801	66 066
II. Zobowiązania długoterminowe	9 876	8 202
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 983	7 295
2. Rezerwy	596	593
3. Pozostałe zobowiązania	297	314
III. Zobowiązania krótkoterminowe	18 874	78 977
1. Kredyty bankowe i pożyczki	574	1 132
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 290	2 485
3. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	-	13 635
4. Pozostałe zobowiązania	3 140	41 383
5. Rezerwy	778	778
6. Rozliczenia międzyokresowe	12 092	19 564
Pasywa razem	453 510	463 536

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku

	Za okres zakończony 31.03.2012 r.	Za okres zakończony 31.03.2011 r.
Przychody ze sprzedaży	1 077	1 013
Koszt własny sprzedaży	(297)	(311)
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	780	702
Koszty ogólnego zarządu	(3 773)	(3 306)
w tym wycena opcji menedżerskich	(602)	(601)
Pozostałe koszty operacyjne	(150)	(9)
Przychody finansowe	54 766	522
w tym dywidenda ze spółki zależnej	51 835	-
Koszty finansowe	(89)	(89)
Zysk brutto	51 534	(2 180)
Podatek dochodowy	(3 733)	(3 303)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	47 801	(5 483)
Zysk/(strata) netto za okres	47 801	(5 483)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku

	Za okres zakończony 31.03.2012 r.	Za okres zakończony 31.03.2011 r.
Zysk/(strata) netto za okres	47 801	(5 483)
Inne całkowite dochody	-	-
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	47 801	(5 483)

Polish Energy Partners S.A.
 Raport Kwartalny za I kwartał 2011 roku zakończony 31 marca 2012 roku
 (w tysiącach złotych)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowany z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał wniesiony, niezarejestrowany	Zyski zatrzymane/niepokryte straty	Zysk/Strata netto	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2012 roku	42 628	78 521	17 270	171 872	-	66 066	-	376 357
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	47 801	47 801
Odpisy dot. programu opcji menadżerskich	-	-	602	-	-	-	-	602
Na dzień 31 marca 2012 roku	42 628	78 521	17 872	171 872	-	66 066	47 801	424 760
Na dzień 1 stycznia 2011 roku	39 488	38 812	14 865	124 527	-	47 345		265 037
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	(5 483)	(5 483)
Podział wyniku finansowego	-	-	-	47 345	-	(47 345)	-	-
Odpisy dot. programu opcji menadżerskich	-	-	601	-	-	-	-	601
Emisja akcji	-	-	-	-	44 745	-	-	44 745
Na dzień 31 marca 2011 roku	39 488	38 812	15 466	171 872	44 745	-	(5 483)	304 900

Polish Energy Partners S.A.
 Raport Kwartalny za I kwartał 2011 roku zakończony 31 marca 2012 roku
 (w tysiącach złotych)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku

	Za okres zakończony 31.03.2012 r.	Za okres zakończony 31.03.2011 r.
A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia		
I.Zysk (strata) brutto	51 534	(2 180)
II.Korekty razem	(95 638)	33 203
1.Amortyzacja	398	357
2.Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	9	(2)
3.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(51 993)	(20)
4.Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	-	-
5. Podatek dochodowy	(16 048)	(10 963)
6.Zmiana stanu rezerw	3	2
7.Zmiana stanu zapasów	(3 841)	(4 836)
8.Zmiana stanu należności	(3 016)	61 279
9.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(13 798)	(8 519)
10.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(7 954)	(4 696)
11. Inne korekty	602	601
III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	(44 104)	31 023
B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	9 700	25 442
1. Z aktywów finansowych, w tym:	9 700	25 442
- dywidendy i udziały w zyskach	9 698	8 991
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	7 344
- odsetki	2	628
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	8 479
II.Wydatki	10 701	4 001
1. Nabywanie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	29	41
2. Na aktywa finansowe, w tym:	10 672	3 960
- nabywanie aktywów finansowych	6 055	3 290
- udzielone pożyczki długoterminowe	4 617	670
III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(1 001)	21 441
C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.Wpływy	-	44 746
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	44 746
2.Kredyty i pożyczki	-	-
II.Wydatki	655	3 207
1.Spłaty kredytów i pożyczek	558	3 093
2.Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	80	66
3.Odsetki	17	48
III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej(I-II)	(655)	41 539
D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(45 760)	94 003
E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(45 767)	94 003
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(9)	-
F.Środki pieniężne na początek okresu	98 733	9 183
G.Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	52 966	103 186
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	44 740