

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
ZA III KWARTAŁ 2011 ROKU
ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU
SPORZĄDZONY ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Warszawa, 3 listopada 2011 roku

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY BILANS
Na dzień 30 września 2011 roku

	30.09.2011	31.12.2010
I. Aktywa trwałe (długoterminowe)	755 616	577 493
1. Rzeczowe aktywa trwałe	455 741	277 353
2. Wartości niematerialne	870	971
3. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	834	834
4. Aktywa finansowe	493	812
5. Należności długoterminowe	296 570	296 534
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 020	848
7. Rozliczenia międzyokresowe	88	141
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	306 244	234 635
1. Zapasy	63 208	36 014
2. Należności z tytułu dostaw i usług	30 426	85 140
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	11	25
4. Pozostałe należności krótkoterminowe	77 542	63 847
5. Rozliczenia międzyokresowe	2 798	3 346
6. Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 036	-
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	131 223	46 263
Aktywa razem	1 061 860	812 128

	30.09.2011	31.12.2010
I. Kapitał własny	382 453	304 316
1. Kapitał zakładowy	42 628	39 488
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	78 641	38 812
3. Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	16 668	14 865
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	172 936	121 398
5. Zysk z lat ubiegłych	41 242	27 071
6. Zysk netto	29 090	61 563
7. Udziały niekontrolujące	1 248	1 119
II. Zobowiązania długoterminowe	497 960	388 056
1. Kredyty bankowe i pożyczki	478 224	370 314
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14 153	12 023
3. Rezerwy	882	874
4. Rozliczenia międzyokresowe	4 203	4 425
5. Pozostałe zobowiązania	498	420
III. Zobowiązania krótkoterminowe	181 447	119 756
1. Kredyty bankowe i pożyczki	153 404	62 049
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	13 639	21 702
3. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	1 340	10 025
4. Pozostałe zobowiązania	4 521	14 267
5. Rezerwy	831	945
6. Rozliczenia międzyokresowe	7 712	10 768
Pasywa razem	1 061 860	812 128

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2011 roku zakończony 30 września 2011 roku
(w tysiącach złotych)

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku

	Za okres zakończony 30.09.2011 r.	Za okres* zakończony 30.09.2010 r.	Q3 2011	Q3 2010*
Przychody ze sprzedaży	98 305	99 649	31 471	23 779
Przychody z tytułu świadczeń pochodzenia	6 572	4 540	2 384	1 341
Przychody ze sprzedaży	104 877	104 189	33 855	25 120
Koszt własny sprzedaży	(57 004)	(45 364)	(20 505)	(12 579)
Zysk brutto ze sprzedaży	47 873	58 825	13 350	12 541
Pozostałe przychody operacyjne	4 765	541	246	165
Koszty ogólnego zarządu	(15 896)	(14 049)	(6 281)	(4 509)
w tym wycena opcji menedżerskich	(1 804)	(3 766)	(601)	(1 256)
Pozostałe koszty operacyjne	(682)	(458)	(59)	(200)
Przychody finansowe	22 814	18 357	11 074	8 224
w tym dywidenda ze spółki zależnej	-	22	-	22
Koszty finansowe	(21 945)	(17 475)	(11 259)	(6 314)
Zysk brutto	36 929	45 741	7 071	9 907
Podatek dochodowy	(7 710)	(10 820)	(1 472)	(3 272)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	29 219	34 921	5 599	6 635

Działalność zaniechana

Zysk/(strata) za okres z działalności zaniechanej

	-	-	-	-
Zysk netto za okres	29 219	34 921	5 599	6 635

Zysk netto przypisany:	29 219	34 921	5 599	6 635
-------------------------------	---------------	---------------	--------------	--------------

Akcjonariuszom jednostki dominującej	29 090	34 830	5 543	6 594
--------------------------------------	--------	--------	-------	-------

Akcjonariuszom niekontrolującym	129	91	56	41
---------------------------------	-----	----	----	----

Zysk netto na jedną akcję:

- podstawowy zysk za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1,40	1,78	0,27	0,34
--	------	------	------	------

- rozwodniony zysk za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1,40	1,78	0,27	0,34
---	------	------	------	------

* dane przekształcone

	Za okres zakończony 30.09.2011 r.	Za okres zakończony 30.09.2010 r.	Q3 2011	Q3 2010*
Zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej:	29 090	34 830	5 543	6 594
Zysk z tytułu różnic kursowych niezrealizowanych	(490)	(368)	(433)	349
Podatek z tytułu różnic kursowych	93	70	82	(66)
Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej skorygowany o różnice kursowe:	29 487	35 128	5 894	6 311

* dane przekształcone

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2011 roku zakończony 30 września 2011 roku
(w tysiącach złotych)

	Za okres zakończony 30.09.2011 r.	Za okres* zakończony 30.09.2010 r.	Q3 2011	Q3 2010*
Podstawowe Wielkości Ekonomiczno-Finansowe	Działalność developerska, wdrożeńiowa i sprzedaż farm wiatrowych	Działalność developerska, wdrożeńiowa i sprzedaż farm wiatrowych	Działalność developerska, wdrożeńiowa i sprzedaż farm wiatrowych	Działalność developerska, wdrożeńiowa i sprzedaż farm wiatrowych
Przychody ze sprzedaży	-	17 806	-	17 806
EBITDA	-	12 492	-	12 492
Skorygowana EBITDA uwzględniająca mniejszościowy udział w zyskach z farm wiatrowych	-	12 492	-	12 492
Zysk Netto	-	10 119	-	10 119
Zysk Netto z eliminacją efektu różnic kursowych z wyceny bilansowej	-	10 119	-	10 119
Podstawowe Wielkości Ekonomiczno-Finansowe	30.09.2011 bez sprzedaży farm wiatrowych	30.09.2010 bez sprzedaży farm wiatrowych*	Q3 2011 bez sprzedaży farm wiatrowych	Q3 2010 bez sprzedaży farm wiatrowych*
Przychody ze sprzedaży	104 877	86 383	33 855	25 120
Skorygowana EBITDA uwzględniająca odsetki z tytułu dzierżawy majątku oraz mniejszościowy udział w zyskach z farm wiatrowych	47 056	43 347	10 996	11 765
Zysk Netto	29 090	24 711	5 543	6 594
Zysk Netto z eliminacją efektu różnic kursowych z wyceny bilansowej	29 487	25 009	5 894	6 311

* dane przekształcone

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku

	Za okres zakończony 30.09.2011 r.	Za okres* zakończony 30.09.2010 r.	Q3 2011	Q3 2010*
Zysk netto za okres	29 219	34 921	5 599	6 635
Inne całkowite dochody	-	-	-	-
- Zabezpieczenia ryzyka kursowego z tytułu kontraktów na budowę elektrowni wiatrowych	4 193	-	-	-
Inne całkowite dochody netto	4 193	-	-	-
CAŁKOWITE DOCHODY ZA OKRES	33 412	34 921	5 599	6 635
Zysk przypadający/a:	33 412	34 921	5 599	6 635
Akcjonariuszom jednostki dominującej	33 283	34 830	5 543	6 594
Akcjonariuszom niekontrolującym	129	91	56	41

* dane przekształcone

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku

	Za okres zakończony 30.09.2011 r.	Za okres* zakończony 30.09.2010 r.
A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia		
I.Zysk brutto	36 929	45 741
II.Korekty razem	2 124	(22 427)
1.Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-
2.Amortyzacja	7 779	8 081
3.Straty z tytułu różnic kursowych	2 032	460
4.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	725	871
5.Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(1)	27
6. Podatek dochodowy	(14 425)	(4 082)
7.Zmiana stanu rezerw	(105)	114
8.Zmiana stanu zapasów	(26 689)	(10 219)
9.Zmiana stanu należności	44 194	(19 497)
10.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(7 801)	(1 778)
11.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(5 402)	(170)
12. Inne korekty	1 817	3 766
III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	39 053	23 314
B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	47 150	41 093
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	89	1
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	1 729	1 850
- zbycie aktywów finansowych	-	1 800
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	1 630	-
- odsetki	99	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	50
4. Inne wpływy inwestycyjne	45 332	39 242
II.Wydatki	197 164	125 002
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	191 978	110 839
2. Na aktywa finansowe, w tym:	1 075	165
- nabycie aktywów finansowych	1 075	165
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	-	-
4. Nabycie jednostki zależnej po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	-	-
3.Inne wydatki inwestycyjne	4 111	13 998
III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(150 014)	(83 909)

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2011 roku zakończony 30 września 2011 roku
(w tysiącach złotych)

C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.Wpływy	286 179	105 478
1. Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	44 745	5 529
2. Kredyty i pożyczki	241 434	99 949
II. Wydatki	90 873	61 137
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	16	101
2. Spłaty kredytów i pożyczek	75 901	46 267
3. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	291	162
4. Odsetki	14 665	14 607
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	195 306	44 341
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III +/- B.III +/- C.III)	84 622	(16 254)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	84 960	(16 260)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	338	(6)
F. Środki pieniężne na początek okresu	46 263	58 229
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	131 223	41 969
- o ograniczonej możliwości dysponowania	2 319	2 061

* dane przekształcone

Prezentacja zewnętrznych źródeł finansowania (sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych)	Za okres zakończony 30.09.2011 r.	Za okres zakończony 30.09.2010 r.
poz. C.I.2 Wpływy z kredytów i pożyczek	241 434	99 949
poz. C.II.4 Spłaty z kredytów i pożyczek	(75 901)	(46 267)
Zmiana zewnętrznych źródeł finansowania, w tym	165 533	53 682
zaciągnięcie netto kredytów inwestycyjnych	79 053	43 666
zaciągnięcia/spłaty netto kredytu VAT	79 074	10 712
zaciągnięcia/spłaty netto kredytu bieżącego	7 406	(696)

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2011 roku zakończony 30 września 2011 roku
(w tysiącach złotych)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowý z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	Zysk/Strata netto	Udział niekontrolujący	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2011 roku	39 488	38 812	14 865	121 398	88 634	-	1 119	304 316
- Całkowite dochody za okres	-	-	-	4 193	-	29 090	129	33 412
- Podział wyniku finansowego	-	-	-	47 345	(47 392)	-	-	(47)
- Odpisy dot. programu opcji menadżerskich	-	-	1 803	-	-	-	-	1 803
- Emisja akcji	3 140	39 829	-	-	-	-	-	42 969
Na dzień 30 września 2011 roku	42 628	78 641	16 668	172 936	41 242	29 090	1 248	382 453
Na dzień 1 stycznia 2010 roku	38 519	34 252	9 844	80 486	71 146	-	1 094	235 341
- Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	34 830	91	34 921
- Podział wyniku finansowego	-	-	-	44 041	(44 075)	-	(81)	(115)
- Odpisy dot. programu opcji menadżerskich	-	-	2 850	-	-	-	-	2 850
- Emisja akcji	969	4 560	-	-	-	-	-	5 529
Na dzień 30 września 2010 roku	39 488	38 812	12 694	124 527	27 071	34 830	1 104	278 526

* dane przekształcone

1. Informacje ogólne

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

Według odpisu z Krajowego Rejestru Sądowego przedmiotem działalności Spółki jest:

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

Zakres działalności podmiotów zależnych jest związany z działalnością jednostki dominującej.

2. Czas trwania Spółki i jednostek Grupy Kapitałowej

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

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku oraz zawiera dane porównywalne za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku.

4. Skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej jednostki dominującej

Skład osobowy Zarządu jednostki dominującej na dzień 30 września 2011 roku:

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

Skład osobowy Rady Nadzorczej jednostki dominującej na dzień 30 września 2011 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

5. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę i jednostki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości, to jest w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po dniu 30 września 2011 roku. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę oraz przez spółki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości, to jest w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

6. Struktura organizacyjna Grupy

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku struktura Grupy nie uległa zmianie.

Zostały zmienione nazwy dotychczas istniejących spółek:

- Grupa PEP-Bioelektrownia Świecie Sp.z o.o. na Grupa PEP-Bioelektrownia 2 Sp.z o.o.
- Interpep Sp.z o.o. i Wspólnicy Sp.k. na Grupa PEP-Bioelektrownia 2 Sp.z o.o. i Wspólnicy, Sp.k.

7. Zmiana danych porównywalnych

Na dzień 30 września 2011 roku w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w danych porównywalnych dokonano zmian mających na celu proporcjonalne rozłożenie w czasie skutków szacunku wysokości rezerw i wycen wykonanych na koniec roku 2010. Powyższe zmiany służą zachowaniu porównywalności danych i zmniejszają wynik finansowy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku o kwotę 2.724 tys.zł. EBITDA oraz skorygowana EBITDA z tego tytułu uległa zmniejszeniu o 1.802 tys.zł.

W sprawozdaniu sporządzonym na dzień 30 września 2011 konsolidacją metodą pełną dodatkowo objęto dane finansowe Spółki Grupa PEP Biomasa Energetyczna Wschód Sp. z o.o. W poprzednich okresach Spółka ta znajdowała się w Grupie PEP jednak nie była objęta konsolidacją ze względu na nieistotność jej danych z punktu widzenia Spółki dominującej.

8. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 3 listopada 2011 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 2010 roku, w którym znajduje się szczegółowy opis stosowanej polityki rachunkowości. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane w polskich złotych.

10. Podstawowe dane finansowe

10.1 Skorygowana EBITDA

	Za okres zakończony 30.09.2011 r.	Za okres* zakończony 30.09.2010 r.	Q3 2011	Q3 2010*
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	36 060	44 859	7 256	7 997
Amortyzacja	7 779	8 081	2 610	2 746
EBITDA	43 839	52 940	9 866	10 743
Odsetki z tytułu dzierżawy majątku	3 217	2 899	1 130	1 022
Udział w zyskach farm wiatrowych	-	-	-	-
Skorygowana EBITDA	47 056	55 839	10 996	11 765

* dane przekształcone

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2011 roku zakończony 30 września 2011 roku
(w tysiącach złotych)

10.2 Przychody ze sprzedaży

	Za okres zakończony 30.09.2011 r.	Za okres zakończony 30.09.2010 r.	Q3 2011	Q3 2010
- przychody netto ze sprzedaży energii	13 757	13 600	4 195	4 558
- przychody netto ze sprzedaży ciepła	4 472	12 377	933	2 882
- przychody netto z projektów konsultacyjnych i doradczych	103	218	22	87
- przychody ze sprzedaży developmentu farm wiatrowych	-	17 806	-	-
- przychody netto ze sprzedaży za ponad standardową jakość i gwarancję dostaw	-	179	-	45
- przychody netto z refaktur i zwrotu kosztów	-	7	-	-
- przychody z usług dzierżawy i operatorskie	56 232	45 747	17 157	12 754
- przychody ze sprzedaży towarów	4	-	3	-
- przychody netto ze sprzedaży słomy	64	29	-	-
- przychody netto ze sprzedaży uprawnień do emisji dwutlenku węgla	187	257	-	-
- przychody netto ze sprzedaży pelletów	23 343	9 277	9 113	3 397
- przychody netto z najmu	10	10	4	4
- inne przychody	133	142	44	52
Przychody netto ze sprzedaży, razem	98 305	99 649	31 471	23 779

10.3 Przychody z tytułu świadectw pochodzenia

	Za okres zakończony 30.09.2011 r.	Za okres zakończony 30.09.2010 r.	Q3 2011	Q3 2010
- przychody netto z tytułu świadectw pochodzenia	4 064	2 963	1 202	850
- przychody netto z tytułu zredukowanej emisji CO2 (Joint Implementation Mechanism)	2 508	1 577	1 182	491
Przychody netto z tytułu świadectw pochodzenia, razem	6 572	4 540	2 384	1 341

10.4 Koszty wg rodzaju

	Za okres zakończony 30.09.2011 r.	Za okres* zakończony 30.09.2010 r.	Q3 2011	Q3 2010*
- amortyzacja	7 779	8 081	2 610	2 746
- zużycie materiałów i energii	15 412	13 245	5 478	3 380
- usługi obce	17 193	12 899	7 444	2 569
- podatki i opłaty	2 524	3 346	858	436
- wynagrodzenia, w tym:	12 963	15 046	4 269	4 805
- opcje menadżerskie	1 804	3 766	601	1 256
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 101	2 007	604	536
- pozostałe koszty rodzajowe	1 361	468	382	155
Koszty według rodzaju, razem	59 333	55 092	21 645	14 627
- wartość sprzedanych towarów i materiałów (wartość dodatnia)	13 567	4 704	5 141	1 724
- zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-	(383)	-	737
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-	-	-	-
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-	-	-	-
- koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(15 896)	(14 049)	(6 281)	(4 509)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	57 004	45 364	20 505	12 579
- wartość sprzedanych towarów	-	-	-	-
Razem koszt własny sprzedaży	57 004	45 364	20 505	12 579

* dane przekształcone

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2011 roku zakończony 30 września 2011 roku
(w tysiącach złotych)

10.5 Pozostałe przychody operacyjne

	Za okres zakończony 30.09.2011 r.	Za okres zakończony 30.09.2010 r.	Q3 2011	Q3 2010
- odwrócenie odpisów aktualizujących wartość składników aktywów, w tym:	4 269	-	-	-
- odpisy aktualizujące wartość należności	4 269	-	-	-
- pozostałe, w tym:	496	541	246	165
- odszkodowania i dopłaty	156	195	125	3
- rozliczenie dotacji	221	222	73	74
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	60	1	-	1
- pozostałe	59	123	48	87
Inne przychody operacyjne, razem	4 765	541	246	165

10.6 Pozostałe koszty operacyjne

	Za okres zakończony 30.09.2011 r.	Za okres zakończony 30.09.2010 r.	Q3 2011	Q3 2010
- odpisy aktualizujące wartość składników aktywów, w tym:	-	-	-	-
- pozostałe, w tym:	682	458	59	200
- kary, grzywny, odszkodowania	25	-	-	-
- przeniesione odszkodowania	-	19	-	8
- darowizny	111	74	24	3
- strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	19	-	19	-
- pozostałe	527	365	16	189
Inne koszty operacyjne, razem:	682	458	59	200

10.7 Przychody finansowe

	Za okres zakończony 30.09.2011 r.	Za okres zakończony 30.09.2010 r.	Q3 2011	Q3 2010
- przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach	17	22	17	22
- przychody finansowe z tytułu odsetek od lokat i pożyczek	3 193	835	1 338	314
- odsetki - leasing finansowy, w tym:	13 434	14 042	4 181	4 794
- odsetki z tytułu dzierżawy majątku	3 217	2 899	1 130	1 022
- różnice kursowe, w tym:	6 170	3 346	5 538	3 061
- niezrealizowane	6 313	2 240	6 001	2 424
- zrealizowane	(143)	1 106	(463)	637
- pozostałe	-	112	-	33
Przychody finansowe, razem	22 814	18 357	11 074	8 224

10.8 Koszty finansowe

	Za okres zakończony 30.09.2011 r.	Za okres zakończony 30.09.2010 r.	Q3 2011	Q3 2010
- koszty finansowe z tytułu odsetek	13 916	14 432	4 285	4 738
- różnice kursowe, w tym:	7 033	1 800	6 630	1 246
-niezrealizowane	6 803	2 609	6 434	2 077
-zrealizowane	230	(809)	196	(831)
- prowizje i inne opłaty	974	1 180	339	306
- pozostałe	22	63	5	24
Koszty finansowe, razem	21 945	17 475	11 259	6 314

10.9 Segmenty operacyjne

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

Polish Energy Partners S.A.
 Raport Kwartalny za III kwartał 2011 roku zakończony 30 września 2011 roku
 (w tysiącach złotych)

Działalność kontynuowana							
Za okres zakończony 30.09.2011 r.	Działalność outsourcingowa - usługa operatorska	Pozostała działalność outsourcingowa - produkcja energii elektrycznej i ciepła	Działalność Developerska, wdrożeniowa i sprzedaż farm wiatrowych razem	Biomasa	Energetyka wiatrowa	Niealokowane	Razem
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	56 251	9 760	10	27 478	11 378	-	104 877
Razem przychody	56 251	9 760	10	27 478	11 378	-	104 877
Zysk(Strata) brutto ze sprzedaży	37 953	5 123	(51)	(1 035)	5 883	-	47 873
(Koszty) ogólnego zarządu	-	-	-	-	-	(15 896)	(15 896)
Przychody/(Koszty) z tytułu odsetek	3 378	2 438	57	(1 165)	(1 997)	-	2 711
Przychody/(Koszty) finansowe z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych	6 264	33	-	3	(6 790)	-	(490)
Pozostałe Przychody/(Koszty) finansowe	-	-	-	-	-	(1 352)	(1 352)
Pozostałe Przychody/(Koszty) operacyjne	-	-	-	-	-	4 083	4 083
Wynik brutto	-	-	-	-	-	-	36 929
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	(7 710)	(7 710)
Wynik netto	-	-	-	-	-	-	29 219
Aktywa segmentu	393 012	42 284	378 265	50 318	90 474	-	954 353
Aktywa niealokowane	-	-	-	-	-	107 507	107 507
Aktywa razem	393 012	42 284	378 265	50 318	90 474	107 507	1 061 860
Zobowiązania segmentu	271 267	9 312	274 955	34 539	75 181	-	665 254
Niealokowane zobowiązania	-	-	-	-	-	14 153	14 153
Zobowiązania razem	271 267	9 312	274 955	34 539	75 181	14 153	679 407
Wydatki na nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych, w tym:	9	244	185 379	6 276	-	70	191 978
Środki trwałe	9	244	185 379	6 276	-	70	191 978
Amortyzacja	269	2 310	-	1 400	3 800	-	7 779

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2011 roku zakończony 30 września 2011 roku
(w tysiącach złotych)

Działalność kontynuowana							
Za okres zakończony 30.09.2010*	Działalność outsourcingowa - usługa operatorska	Pozostała działalność outsourcingowa - produkcja energii elektrycznej i ciepła	Działalność Developerska, wdrożeniowa i sprzedaż farm wiatrowych razem	Biomasa	Energetyka wiatrowa	Niealokowane	Razem
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	45 846	22 174	17 816	9 294	9 059	-	104 189
Razem przychody	45 846	22 174	17 816	9 294	9 059	-	104 189
Zysk(Strata) brutto ze sprzedaży	37 328	5 428	12 389	(127)	3 807	-	58 825
(Koszty) ogólnego zarządu	-	-	-	-	-	(14 048)	(14 048)
Przychody/(Koszty) z tytułu odsetek	3 267	(117)	26	(391)	(2 340)	-	445
Przychody/(Koszty) finansowe z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych	(2 583)	6	-	(26)	2 234	-	(369)
Pozostałe Przychody/(Koszty) finansowe	-	-	-	-	-	805	805
Pozostałe Przychody/(Koszty) operacyjne	-	-	-	-	-	83	83
Wynik brutto	-	-	-	-	-	-	45 741
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	(10 820)	(10 820)
Wynik netto	-	-	-	-	-	-	34 921
Aktywa segmentu	391 933	58 095	161 841	32 757	94 593	-	739 219
Aktywa niealokowane	-	-	-	-	-	11 602	11 602
Aktywa razem	391 933	58 095	161 841	32 757	94 593	11 602	750 821
Zobowiązania segmentu	279 151	16 952	70 445	18 750	74 854	-	460 152
Niealokowane zobowiązania	-	-	-	-	-	11 221	11 221
Zobowiązania razem	279 151	16 952	70 445	18 750	74 854	11 221	471 373
Wydatki na nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych, w tym:	38	202	97 811	12 464	-	324	110 839
Środki trwałe	38	202	97 811	12 464	-	324	110 839
Amortyzacja	284	3 204	-	792	3 801	-	8 081

* dane przekształcone

10.10 Przepływy środków pieniężnych

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - inne korekty

	Za okres zakończony 30.09.2011 r.	Za okres* zakończony 30.09.2010 r.
- opcje menedżerskie	1 804	3 766
- inne	13	-
Razem inne korekty	1 817	3 766

* dane przekształcone

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej - inne wpływy inwestycyjne

	Za okres zakończony 30.09.2011 r.	Za okres zakończony 30.09.2010 r.
- wpływy dotyczące leasingu finansowego	45 332	39 242
Razem	45 332	39 242

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej - inne wydatki inwestycyjne

	Za okres zakończony 30.09.2011 r.	Za okres zakończony 30.09.2010 r.
- wydatki dotyczące leasingu finansowego	4 111	13 998
Razem	4 111	13 998

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania

	Za okres zakończony 30.09.2011 r.	Za okres zakończony 30.09.2010 r.
- środki ZFŚS	108	-
- środki zablokowane na spłatę rat kredytu	2 211	2 061
Razem	2 319	2 061

Zapasy:

	Za okres zakończony 30.09.2011 r.	Za okres zakończony 30.09.2010 r.
- bilansowa zmiana stanu zapasów	(27 194)	(10 254)
- ujęcie środków trwałych do odsprzedaży w pozycji zapasy	505	35
Zmiana stanu zapasów w rachunku przepływów pieniężnych	(26 689)	(10 219)

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2011 roku zakończony 30 września 2011 roku
(w tysiącach złotych)

Należności:	Za okres zakończony 30.09.2011 r.	Za okres zakończony 30.09.2010 r.
- bilansowa zmiana stanu należności długoterminowych i krótkoterminowych netto	40 983	4 507
- zmiana stanu należności leasingowych	4 009	(21 418)
- zmiana stanu należności inwestycyjnych	(481)	(2 586)
- podział wyniku	(15)	-
- bilans otwarcia należności jednostek zależnych pierwszy raz konsolidowanych	368	-
- zmiana stanu należności finansowych	1 063	-
- zmiana pozostałych należności	(1 733)	-
Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych	44 194	(19 497)

Zobowiązania:	Za okres zakończony 30.09.2011 r.	Za okres* zakończony 30.09.2010 r.
- bilansowa zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(17 731)	(3 036)
- zmiana stanu z tytułu leasingu finansowego	(211)	2 894
- zmiana stanu z tytułu dywidend	-	(28)
- zmiana stanu z tytułu zobowiązań inwestycyjnych	7 221	(1 608)
- bilans otwarcia zobowiązań jednostek zależnych pierwszy raz konsolidowanych	(207)	-
- zmiana stanu z tytułu zobowiązań finansowych	3 127	-
Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów pieniężnych	(7 801)	(1 778)

Rozliczenia międzyokresowe:	Za okres zakończony 30.09.2011 r.	Za okres* zakończony 30.09.2010 r.
- bilansowa zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(2 677)	(6 311)
- naliczone odsetki leasingowe	807	1 629
- rozliczenie w czasie prowizji od kredytów	(1 152)	-
- niezafakturowane środki trwale w budowie	(604)	4 512
- koszty emisji	(1 776)	-
- inne	-	8
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych w rachunku przepływów pieniężnych	(5 402)	(170)

* dane przekształcone

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

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

Podstawowe Wielkości Ekonomiczno-Finansowe	Okres od 1 stycznia do 30 września 2011	Okres od 1 stycznia do 30 września 2010	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	104,9	104,2	0,7
EBITDA	43,8	52,9	(9,1)
Skorygowana EBITDA uwzględniająca odsetki z tytułu dzierżawy majątku oraz mniejszościowy udział w zyskach z farm wiatrowych	47,1	55,8	(8,7)
Zysk Netto	29,1	34,8	(5,7)
Zysk Netto z eliminacją efektu różnic kursowych z wyceny bilansowej	29,5	35,1	(5,6)
Zysk Netto z eliminacją efektu różnic kursowych z wyceny bilansowej i bez sprzedaży farm wiatrowych	29,5	25,0	(4,5)

Na wynik za trzy kwartały 2011 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:
- W czerwcu 2010 roku sprzedano udziały w projekcie FW Wartkowo, podczas gdy w 2011 roku sprzedaż farm wiatrowych spodziewana jest dopiero w czwartym kwartale (wpływ 12,5 mln PLN)
 - Odzyskanie części uprzednio spisanych należności handlowych przez EC Wizów (wpływ 4,3 mln PLN)
 - Wyższe przychody z powodu wyższych cen i wyższych ilości zielonych certyfikatów w EC Saturn
 - Negatywny wpływ spadku cen czerwonej energii na wycenę produkcji i salda niesprzedanych certyfikatów w EC Saturn
 - Wyższe przychody z tytułu opłaty za zainwestowany kapitał własny w EC Saturn z tytułu projektu Tytan
 - Rozpoznanie w EC Saturn przychodów z tytułu udziału w korzyściach ze sprzedaży czerwonych certyfikatów za lata 2008-2009 - 75% w 2010 roku vs pozostałe 25% w 2011 roku
 - Wyższe przychody w EL Mercury z powodu wyższej ilości gazu dostarczanej przez ZKW Victoria
 - Lepsze wyniki FW Puck w bieżącym okresie ze względu na bardzo dobrą wietrzność
 - Niższa EBITDA Projektów Biomasa Energetyczna Północ oraz Biomasa Energetyczna Południe z powodu przejściowego wzrostu ceny zakupu słomy po bardzo mokrych żniwach w sezonie 2010/2011 oraz wzrostu kosztów operacyjnych wskutek zmniejszenia wydajności maszyn i urządzeń, jako efektu zastosowania słomy o wyższej wilgotności
 - W 2011 roku rozpoznano koszty postępowania arbitrażowego z Mondi
 - Niższe koszty programu opcji menadżerskich (wpływ 2 mln PLN)

- Brak EBITDA z działalności EC Jeziorna w bieżącym okresie (obiekt sprzedany pod koniec 2010 roku)

- b) Na poziomie zysku netto:
 - Wpływ EBITDA
 - Niższy podatek dochodowy za bieżący okres w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego
 - Wyższe odsetki z lokat środków pieniężnych (wpływ 2 mln PLN)
 - Ujemny wpływ różnic kursowych netto

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

Na dzień 30 września 2011 roku łączna zainstalowana moc źródeł wytwarzających energię odnawialną będącą własnością Spółki lub jej podmiotów zależnych była tak sama jak w roku ubiegłym i wynosiła odpowiednio 201 MWt i 103 MWe.

OUTSOURCING ENERGETYKI

EC Saturn

W trzech kwartałach 2011 roku wpływ na osiągnięte wyniki finansowe miały przede wszystkim:

- wyższe niż w roku 2010 przychody z tytułu zielonej energii ze względu na wyższe ceny zielonych certyfikatów i wyższą produkcję
- wyższa opłata za zainwestowany kapitał z tytułu projektu Tytan
- wyższe 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”)
- niższa niż w 2010 roku wycena produkcji i salda niesprzedanych certyfikatów w wyniku spadku cen czerwonej energii.

EC Wizów

W bieżącym okresie EC Wizów odzyskał spisane w 2006 roku należności w wysokości 4,3 mln PLN w wyniku sprzedaży działki przez syndyka.

EL Mercury

Wynik operacyjny w bieżącym okresie wyższy od ubiegłorocznego ze względu na wzrost sprzedaży wynikający z większych dostaw gazu z zakładów koksowniczych oraz dzięki większej efektywności kosztowej zakładu.

EC Zakrzów

Wynik operacyjny w bieżącym okresie był nieco poniżej poziomu roku ubiegłego, ze względu na 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, procedura uzgodnień środowiskowych oraz został złożony wniosek o przyłączenie do sieci. Obecnie

trwają prace związane z projektem technicznym obiektu oraz przygotowania do wystąpienia o pozwolenie na budowę. Planowane uruchomienie obiektu to 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 trzech kwartałach 2011 roku produkcja energii elektrycznej oraz przychody ze sprzedaży były wyższe od ubiegłorocznych ze względu na dużo lepszą wietrzność. Jednocześnie koszty operacyjne pozostały na praktycznie tym samym poziomie, co w 2010 roku.

Dewelopment Projektów Farm Wiatrowych

W bieżącym okresie, tak jak w latach poprzednich, Grupa koncentruje swoje wysiłki na rozbudowie portfela farm wiatrowych. Całkowite portfolio projektów w developmencie przekracza obecnie 760 MW, których ukończenie planowane jest na 2014. W chwili obecnej projekty o łącznej mocy 185 MW posiadają już miejscowy plan zabudowy, decyzję środowiskową i warunki przyłączenia, projekt o mocy 28 MW posiada już miejscowy plan zabudowy i warunki przyłączenia, projekty o łącznej mocy 229 MW - miejscowy plan zabudowy i decyzję środowiskową, a projekty o łącznej mocy 76 MW - miejscowy plan zabudowy.

Farmy Wiatrowe w fazie wdrożenia

W lipcu 2010 roku rozpoczęto budowę Farmy Wiatrowej Łukaszów (34MW) i Farmy Wiatrowej Modlikowice (24MW), których uruchomienie planowane jest na przełomie 2011/2012 roku.

Budowa przebiega zgodnie z planem. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania montaż wszystkich wszystkich turbin w Łukaszowie i w Modlikowicach został zakończony i rozpoczęto procedury uruchomieniowe.

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, na podstawie, których w pierwszym półroczu 2011 roku zostały złożone do Ministerstwa Gospodarki wnioski o wypłatę pierwszej transzy dotacji z uwzględnieniem wydatków do końca pierwszego kwartału 2011 roku. Wnioski o wypłatę drugiej transzy dotacji z uwzględnieniem wydatków za drugi i trzeci kwartał 2011 roku złożono w październiku 2011 roku.

BIOMASA ENERGETYCZNA

Biomasa Energetyczna Północ

Zakład w Sępólnie Krajeńskim w bieżącym okresie pracował na docelowym poziomie wydajności tj. około 30 tys. ton rocznie.

W bieżącym okresie 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 (GPBEP)

W bieżącym okresie zakład osiągnął 100% maksymalnej wydajności tj. 60 tys. ton rocznie.

W trzech kwartałach zakład operował poniżej założeń budżetowych 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 Wschód (GPBE Wschód)

Trwają prace nad organizacją produkcji w kolejnym zakładzie GPBE Wschód, który będzie produkował pellet w ramach realizacji kontraktu z GDF Suez Bioenergia Sp. z o.o. Docelowa wydajność zakładu to 60.000 ton / rok. W 2010 roku GPBE Wschód zakupiło działkę w Specjalnej Strefie Ekonomicznej Europark Mielec, w podstrefie Zamość, oraz uzyskało Pozwolenia na działalność w Strefie. Obecnie trwają zaawansowane prace budowlane oraz zakupiono większość urządzeń linii technologicznej. Rozmowy w sprawie pozyskania finansowania bankowego na realizację inwestycji są w fazie finalizacji. Uruchomienie produkcji planowane pod jest koniec pierwszego kwartału 2012 roku.

EMISJA AKCJI

W marcu 2011 roku PEP S.A. przeprowadziła emisję 1.570.000 akcji po cenie 28,50 PLN za 1 akcję, w wyniku czego wartość subskrypcji wyniosła 44.745.000,00 PLN. Pozyskane środki zostaną wykorzystane na sfinansowanie części udziału własnego PEP S.A. niezbędnego do realizacji nowych inwestycji m.in. budowy farm wiatrowych o mocy ok. 70 MW, zakładu GPBE Wschód, elektrowni biomasowej o mocy 30-35 MW oraz dewelopmentu kolejnych projektów farm wiatrowych.

20 kwietnia 2011 roku ww. akcje zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych, a 28 kwietnia 2011 roku zostały wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych.

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

Zarząd podtrzymuje swoją prognozę wyników na rok 2011 ogłoszoną w komunikacie bieżącym w dniu 13 stycznia 2011 roku i informuje, że następujący procent prognozy został wykonany w okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku:

Pozycja [mln PLN]	Prognoza 2011	Wykonanie 2011	Procent wykonania
EBITDA	98,0	43,8	45%
EBITDA uwzględniająca odsetki z tytułu dzierżawy majątku i udziały w zyskach z farm wiatrowych	102,0	47,1	46%
Skonsolidowany Zysk Netto	67,0	29,1	43%
Skonsolidowany Zysk Netto bez niezrealizowanych różnic kursowych	67,0	29,5	44%

Prognoza na rok 2011 uwzględnia transakcję sprzedaży farm wiatrowych, która będzie miała istotny wpływ na wyniki za rok 2011 i która planowana jest w czwartym kwartale 2011 roku.

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

Czynniki mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe zostały opisane w pkt 10 niniejszego raportu.

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

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

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

16. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

W dniu 6 lipca 2011 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 3 do Umowy kredytów nr 17/010/02/D/IK anulujący niewykorzystane dostępne kwoty dwóch spośród transz kredytu oraz obniżający marżę spłacanych aktualnie transz.

W dniu 3 sierpnia 2011 roku, Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Południe Sp. z o.o. („GPBE PD”) zawarła z BRE Bank SA („BRE”) Aneks nr 4 do Umowy kredytów nr 17/024/09/Z/IN/, 17/023/09/Z/LI i 17/022/09/Z/LI podpisanej w dniu 23 grudnia 2009 r. zwiększający limit kredytu rewolwingowego do 8.600 tys. PLN.

W dniu 26 września 2011 roku Dipol Sp. z o.o. („Dipol”) zawarła z Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna („Raiffeisen”) Aneks nr 7 do Umowy kredytu nr CRD/20848/05 obniżający marżę ww. kredytu inwestycyjnego.

17. Zmiany wielkości szacunkowych

a) zmiana stanu rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego

Na dzień 30 września 2011 roku rezerwa oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego kształtowały się następująco:

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	30.09.2011	Zmiana w III kwartałach	31.12.2010
Środki trwałe	4 932	409	4 523
Należności	2 317	512	1 805
Pożyczki	93	(86)	179
Należności leasingowe	67 778	1 069	66 709
Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego	75 168	1 952	73 216

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

Aktywa z tytułu podatku odroczonego	30.09.2011	Zmiana w III kwartałach	31.12.2010
Środki trwałe	415	53	362
Zapasy	56	56	-
Należności	924	(953)	1 877
Pożyczki	5 889	5 295	594
Zobowiązania	2 335	1 136	1 199
Rezerwy	1 598	(611)	2 209
Aktywa leasingowe	48 170	(5 024)	53 194
Strata z lat ubiegłych	2 648	42	2 606
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego	62 035	(6)	62 041

Aktywa/Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

	30.09.2011	Zmiana w III kwartałach	31.12.2010
(Aktywa)/Rezerwa netto z tytułu podatku dochodowego	13 133	1 958	11 175

b) zmiana stanu rezerw

Zmiana stanu rezerw krótko i długoterminowych

Zmiana stanu rezerw długoterminowych i krótkoterminowych

	30.09.2011	31.12.2010
Stan rezerw na początek okresu	1 819	1 681
- utworzenie rezerw	270	571
- rozwiązanie rezerw	(323)	(424)
- wykorzystanie rezerw	(53)	(9)
Stan rezerw na koniec okresu	1 713	1 819

c) Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

W okresie zakończonym 30 września 2011 roku odpis na nieściągalne należności z tytułu dostaw i usług zmniejszył się do kwoty 1.098 tys.zł. Na dzień 31 grudnia 2010 odpis ten wynosił 5.348 tys.zł. Zmiany odpisu aktualizującego należności były następujące:

	30.09.2011	31.12.2010
Stan na początek roku	5 348	5 348
- Zwiększenie	-	-
- Wykorzystanie	-	-
- Odpisanie niewykorzystanych kwot	(4 250)	-
Stan na koniec roku	1098	5 348

Poniżej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług, które na dzień 30 września 2011 roku były przeterminowane, ale nie objęto ich odpisem aktualizacyjnym.

	NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG W PODZIALE NA OKRESY						
	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągane				
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 120 dni	>120 dni
30.09.2011	30 426	26 981	128	-	-	250	3 067
31.12.2010	85 140	81 857	391	604	168	67	2 053

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

Grupa nie emituje dłużnych papierów wartościowych. Do dnia sporządzenia niniejszego raportu jednostka dominująca w okresie III kwartału zakończonego 30 września 2011 roku nie dokonała emisji dłużnych papierów wartościowych.

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

W dniu 16 marca 2011 roku, Uchwałą nr 16 Walne Zgromadzenie przeznaczyło cały osiągnięty w roku 2010 zysk na fundusz rezerwowy przeznaczony na przyszłą wypłatę dywidendy lub zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

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

Do dnia sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, to znaczy do dnia 3 listopada 2011 roku, nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego, a które wymagałyby ujęcia w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego.

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

Od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia 30 września 2011 roku zobowiązania warunkowe nie uległy zmianie.

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

W okresie zakończonym 30 września 2011 roku nie nastąpiły wyżej wymienione zmiany w strukturze jednostki dominującej.

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

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	1 077 259	1 077 259	5,05%
3	Aviva OFE	1 114 231	1 114 231	5,23%
4	Generali OFE	3 845 998	3 845 998	18,04%
5	Others (free float)	13 009 699	13 009 699	61,04%
	Razem	21 313 967	21 313 967	100,0%

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

Osoby Zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień publikacji raportu okresowego za trzeci kwartał 2011 roku posiadają następujące pakiety akcji w jednostce dominującej:

Akcje	Stan na 10.08.2011	Zwiększenia w ramach programów motywacyjnych	Zwiększenia w wyniku nabycia	Zmniejszenia	Stan na 3.11.2011
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
Artur Olszewski	-	-	-	-	-
Robert Fijołek*	10 000	-	-	-	10 000
Krzysztof Sędziowski	-	-	-	-	-
Krzysztof Sobolewski	3 300	-	-	-	3 300
Krzysztof Kaczmarczyk	-	-	-	-	-
Marek Gabryjelski	-	-	-	-	-
Suma	22 779	-	-	-	22 779

Na dzień 3 listopada 2011 roku osoby zarządzające lub nadzorujące posiadały 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 3 listopada 2011 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.

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2011 roku zakończony 30 września 2011 roku
(w tysiącach złotych)

Opis programu zawarty jest w poniższej tabeli:

Beneficjenci programu opcyjnego	Członkowie Zarządu oraz kluczowi pracownicy Spółki																																								
Data Przyznania	25.03.2010																																								
Data nabycia uprawnień	01.01.2011 01.01.2012 01.01.2013 01.01.2014																																								
Data wygaśnięcia opcji	30.09.2016																																								
Ilość opcji w programie opcyjnym	770.380																																								
Ilość opcji przyznanych	770.380																																								
Cena emisyjna wykonania opcji – objęcia akcji z opcji PLN/ 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"> <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"> <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 1 804 tys. zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 (2010: 2 850 tys. zł).

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

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

W dniu 4 lutego 2011 roku Mondi Świecie S.A. 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 Świecie S.A., Saturn Management Sp. z o.o. i Wspólnicy Spółka komandytowa oraz Spółką na warunkach określonych w treści pozwu. Mondi Świecie S.A. 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 Świecie S.A. i wniosła o oddalenie powództwa. W dniu 27 czerwca 2011 roku Spółka wniosła do Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej pozew wzajemny przeciwko Mondi Świecie S.A., 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.

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

W 2 ze wskazanych powyżej spraw Wojewódzki Sąd Administracyjny we Wrocławiu wydał korzystne dla Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa; potwierdził mianowicie, że krajowe przepisy o podatku akcyzowym, zgodnie z którymi podatnikiem akcyzy jest producent energii elektrycznej, nawet jeśli sprzedaje energię dystrybutorom, naruszają prawo wspólnotowe. Przepisy takie nie mogą zatem być stosowane przeciwko podatnikom, konsekwentnie powinny być one pominięte przez organy podatkowe

wydające decyzje podatkowe. Sąd potwierdził też, że mimo, iż ekonomiczny ciężar podatku może być w takim przypadku przerzucony na nabywcę energii (czy dystrybutora), to nie stanowi to przesłanki uniemożliwiającej dokonanie zwrotu nadpłaty w podatku akcyzowym. Decyzje naczelnika urzędu celnego i dyrektora izby celnej odmawiające dokonania zwrotu nadpłaty zostały więc uchylone. Od korzystnych dla Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa wyroków skargi kasacyjnej do Naczelnego Sądu Administracyjnego 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 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 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. Do chwili obecnej Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością nie otrzymała informacji o wszczęciu takiego postępowania.

Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością dochodzi od swojego kontrahenta zapłaty kwoty 19.370,86 zł.

Energopep Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, EC Jeziorna, Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie prowadzi względem swojego kontrahenta – Konstans Sp. z o.o. postępowanie egzekucyjne na łączną kwotę główną (bez odsetek) wynoszącą 1.432.780,52 zł. Postępowania egzekucyjne prowadzone są na podstawie tytułów wykonawczych w postaci oświadczeń dłużnika (Konstans Sp. z o.o.) o poddaniu się egzekucji złożonych w formie aktu notarialnego opatrzonego klauzulą wykonalności. W dniu 9 czerwca 2011 roku Energopep Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, EC Jeziorna, Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie otrzymał pozew Konstans Sp. z o.o. o pozbawienie tytułów wykonawczych wykonalności. Podstawą pozwu stanowi stwierdzenie Konstans Sp. z o.o. jakoby Energopep Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, EC Jeziorna, Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie zobowiązany był do zwrotu na rzecz Konstans Sp. z o.o. kwot rzekomo niezależnie zapłaconych przez Konstans Sp. z o.o. W odpowiedzi na pozew Energopep Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, EC Jeziorna, Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie odrzucił w całości twierdzenia Konstans Sp. z o.o.

26. Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi

Na dzień 30 września 2011 roku oraz na dzień 30 września 2010 roku Grupa nie posiadała jednostek stowarzyszonych.

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

Na dzień 30 września 2011 roku Grupa nie udzieliła żadnych gwarancji zewnętrznych.

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

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

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

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

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

30. 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.

30.1 Ryzyko stopy procentowej

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

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

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

okres zakończony dnia 30 września 2011	Zwiększenie/zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto w okresie kolejnego kwartału w tysiącach złotych
WIBOR 1M	1%	(83)
EURIBOR 1M	1%	(173)
WIBOR 1M	-1%	83
EURIBOR 1M	-1%	173

30.2 Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe w Grupie sprowadza się do ryzyka związanego z wahaniami kursu EUR w odniesieniu do otwartej aktywnej pozycji walutowej w ramach transakcji leasingu finansowego, naliczonych przychodów z tytułu sprzedaży jednostek unikniętych emisji CO2 do Netherlands European Carbon Facility, lokat walutowych, zobowiązań inwestycyjnych oraz zaciągniętych kredytów inwestycyjnych. Pozycja ta na dzień 30 września 2011 roku wynosi 0,7 mln EUR. Pozycja ta nie jest zabezpieczana w celu wyeliminowania wahań kursu walutowego ponieważ dotyczy wyceny bilansowej aktywów i pasywów denominowanych w walucie obcej.

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

	Wzrost/ spadek kursu waluty	Wpływ na wynik finansowy
39 września 2011 - EUR	+ 0,01 PLN/EUR	(7)
	- 0,01 PLN/EUR	7
30 września 2010 - EUR	+ 0,01 PLN/EUR	(27)
	- 0,01 PLN/EUR	27

W okresie zakończonym 30 września 2011 roku, Grupa zrealizowała 490 tysięcy PLN kosztów finansowych z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych.

W okresie 30 września 2011 – 31 grudnia 2011 roku wahania kursu PLN w stosunku do EUR mogą mieć wpływ na wielkość niezrealizowanych różnic kursowych. Wynik na niezrealizowanych różnicach kursowych na dzień 31 grudnia 2011 roku zależy głównie od relacji kursu z dnia 30 września 2011 roku do kursu z dnia 31 grudnia 2011 roku, przy czym odpowiednio aprecjacja/deprecjacja złotego w stosunku do EUR będzie mieć dodatni/ujemny wpływ na zysk netto w wysokości około 7 tysięcy PLN na każdy grosz różnicy w stosunku do kursu z dnia 30 września 2011 roku (4,4112 PLN/EUR).

30.3 Ryzyko związane z płynnością

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na 30 września 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdykontowanych płatności

30.09.2011	Poniżej 3 miesiące	Od 3 do 12 miesiące	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	23 495	166 886	381 659	252 926	824 966
Pozostałe zobowiązania	4 394	188	437	-	5 019
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	13 259	380	-	-	13 639

31.12.2010	Poniżej 3 miesiące	Od 3 do 12 miesiące	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	17 827	63 915	361 741	73 118	516 601
Pozostałe zobowiązania	11 247	3 190	250	-	14 687
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	21 702	-	-	-	21 702

31. 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 30 września 2011 roku i w roku zakończonym 31 grudnia 2010 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

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

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2011 roku zakończony 30 września 2011 roku
(w tysiącach złotych)

	30.09.2011	31.12.2010
Oprocentowane kredyty i pożyczki	631 630	432 363
Należności leasingowe	(334 239)	(330 228)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	17 095	35 969
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(131 223)	(46 263)
Zadłużenie netto	183 263	91 841
Kapitał własny	382 453	304 316
Kapitał razem	382 453	304 316
Kapitał i zadłużenie netto	565 716	396 157
Wskaźnik dźwigni	32%	23%

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY BILANS
na dzień 30 września 2011 roku

	30.09.2011	31.12.2010
I. Aktywa trwale (długoterminowe)	215 401	216 284
1. Rzeczowe aktywa trwale	888	547
2. Wartości niematerialne	187	213
3. Nieruchomości inwestycyjne	9 146	10 019
4. Aktywa finansowe	205 180	205 505
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	165 300	115 941
1. Zapasy	43 049	33 065
2. Należności z tytułu dostaw i usług	10 373	64 245
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-
4. Pozostałe należności krótkoterminowe	3 028	8 703
5. Rozliczenia międzyokresowe	1 106	745
6. Krótkoterminowe aktywa finansowe	2 620	-
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	105 124	9 183
Aktywa razem	380 701	332 225

	30.09.2011	31.12.2010
I. Kapitał własny	343 686	265 037
1. Kapitał zakładowy	42 628	39 488
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	78 641	38 812
3. Kapitał rezerwowý z wyceny opcji	16 668	14 865
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	171 872	124 527
5. Kapitał wniesiony, niezarejestrowany	-	-
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-
7. Zysk netto	33 877	47 345
8. Udział niekontrolujący	-	-
II. Zobowiązania długoterminowe	13 538	12 255
1. Kredyty bankowe i pożyczki	-	1 132
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 675	9 024
3. Rezerwy	590	581
4. Rozliczenia międzyokresowe	-	-
5. Pozostałe zobowiązania	1 273	1 518
III. Zobowiązania krótkoterminowe	23 477	54 933
1. Kredyty bankowe i pożyczki	1 812	5 073
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 544	2 051
3. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	1 317	9 900
4. Pozostałe zobowiązania	14 925	31 004
5. Rezerwy	677	694
6. Rozliczenia międzyokresowe	3 202	6 211
Pasywa razem	380 701	332 225

Polish Energy Partners S.A.
 Raport Kwartalny za III kwartał 2011 roku zakończony 30 września 2011 roku
 (w tysiącach złotych)

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku

	Za okres zakończony 30.09.2011 r.	Za okres zakończony 30.09.2010 r.*	Q3 2011	Q3 2010*
Przychody ze sprzedaży	2 965	26 890	980	2 491
Przychody z tytułu świadczeń pochodzenia	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży	2 965	26 890	980	2 491
Koszt własny sprzedaży	(926)	(11 400)	(307)	(1 657)
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	2 039	15 490	673	834
Pozostałe przychody operacyjne	1 645	3	13	3
Koszty sprzedaży	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(12 143)	(11 234)	(5 051)	(3 636)
w tym wycena opcji menedżerskich	(1 804)	(3 766)	(601)	(1 256)
Pozostałe koszty operacyjne	(262)	(1)	(3)	-
Przychody finansowe	51 055	35 456	1 344	34 789
w tym dywidenda ze spółki zależnej	-	34 452	-	34 452
Koszty finansowe	(257)	(1 944)	(87)	(138)
Zysk brutto	42 077	37 770	(3 111)	31 852
Podatek dochodowy	(8 200)	(10 664)	(2 449)	(2 334)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	33 877	27 106	(5 560)	29 518
Zysk/(strata) netto za okres	33 877	27 106	(5 560)	29 518

Zysk/(strata) na jedną akcję:

- podstawowy z zysku za okres sprawozdawczy	1,63	1,40	-0,27	1,52
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy	1,63	1,40	-0,27	1,52
- rozwodniony z zysku za okres sprawozdawczy	1,63	1,40	-0,27	1,52
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy	1,63	1,40	-0,27	1,52

* dane przekształcone

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku

	Za okres zakończony 30.09.2011 r.	Za okres zakończony 30.09.2010 r.	Q3 2011	Q3 2010*
Zysk/(strata) netto za okres	33 877	27 106	(5 560)	29 518
Inne całkowite dochody	-	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	-	-	-	-
Zyski (straty) aktuarialne z tytułu programów określonych świadczeń emerytalnych	-	-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	-	-	-
Inne całkowite dochody netto	-	-	-	-
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	33 877	27 106	(5 560)	29 518

* dane przekształcone

Polish Energy Partners S.A.
 Raport Kwartalny za III kwartał 2011 roku zakończony 30 września 2011 roku
 (w tysiącach złotych)

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
 za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku**

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

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwow y z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	Zysk/Strata netto*	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2010 roku	38 519	34 252	9 844	80 096	44 431	-	207 142
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	27 106	27 106
Podział wyniku finansowego	-	-	-	44 431	(44 431)	-	-
Odpisy dot. programu opcji menadżerskich	-	-	2 850	-	-	-	2 850
Emisja akcji	969	4 560	-	-	-	-	5 529
Na dzień 30 września 2010 roku	39 488	38 812	12 694	124 527	-	27 106	242 627

* dane przekształcone

Polish Energy Partners S.A.
Raport Kwartalny za III kwartał 2011 roku zakończony 30 września 2011 roku
(w tysiącach złotych)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku

	Za okres zakończony 30.09.2011 r.	Za okres zakończony 30.09.2010 r.*
A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia		
I.Zysk (strata) brutto	42 077	37 770
II.Korekty razem	(25 873)	(43 454)
1.Amortyzacja	1 129	2 029
2.Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	17	(1)
3.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(47 113)	(34 662)
4.Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	(1 140)	8 000
5. Podatek dochodowy	(14 132)	(4 440)
6.Zmiana stanu rezerw	(8)	150
7.Zmiana stanu zapasów	(9 984)	(3 266)
8.Zmiana stanu należności	57 814	(10 425)
9.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(9 114)	(4 071)
10.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(5 146)	(534)
11. Inne korekty	1 804	3 766
III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	16 204	(5 684)
B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	64 305	65 198
1. Z aktywów finansowych, w tym:	64 305	65 198
- dywidendy i udziały w zyskach	38 924	43 410
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	14 974	694
- odsetki	788	144
- inne wpływy z aktywów finansowych	9 619	19 150
II.Wydatki	24 516	66 235
1. Nabywanie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	70	324
2. Na aktywa finansowe, w tym:	24 446	65 911
- nabycie aktywów finansowych	11 410	59 790
- udzielone pożyczki długoterminowe	13 036	6 121
III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	39 789	(1 037)
C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.Wpływy	44 745	9 795
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	44 745	5 529
2.Kredyty i pożyczki	-	4 266
II.Wydatki	4 779	6 497
1.Spłaty kredytów i pożyczek	4 393	6 021
2.Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	259	131
3.Odsetki	127	345
III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej(I-II)	39 966	3 298
D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	95 959	(3 423)
E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	95 941	(3 423)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(18)	1
F.Środki pieniężne na początek okresu	9 183	12 863
G.Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	105 124	9 440
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

* dane przekształcone