

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
ZA I KWARTAŁ 2011 ROKU
ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2011 ROKU
SPORZĄDZONY ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Warszawa, 5 maja 2011 roku

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY BILANS
Na dzień 31 marca 2011 roku

	31.03.2011	31.12.2010
I. Aktywa trwałe (długoterminowe)	575 987	577 493
1. Rzeczowe aktywa trwałe	281 706	277 353
2. Wartości niematerialne	936	971
3. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	834	834
4. Aktywa finansowe	1 351	812
5. Należności długoterminowe	290 152	296 534
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	885	848
7. Rozliczenia międzyokresowe	123	141
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	269 022	234 635
1. Zapasy	43 623	36 014
2. Należności z tytułu dostaw i usług	38 118	85 140
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	42	25
4. Pozostałe należności krótkoterminowe	51 403	63 847
5. Rozliczenia międzyokresowe	4 593	3 346
6. Krótkoterminowe aktywa finansowe	10	-
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	131 233	46 263
Aktywa razem	845 009	812 128

	31.03.2011	31.12.2010
I. Kapitał własny	364 907	304 316
1. Kapitał zakładowy	39 488	39 488
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	38 812	38 812
3. Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	15 466	14 865
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	169 845	121 398
5. Kapitał wniesiony, niezarejestrowany	44 745	-
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	41 289	27 071
7. Zysk netto	14 095	61 563
8. Udział niekontrolujący	1 167	1 119
II. Zobowiązania długoterminowe	397 855	388 056
1. Kredyty bankowe i pożyczki	378 400	370 314
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 937	12 023
3. Rezerwy	876	874
4. Rozliczenia międzyokresowe	4 351	4 425
5. Pozostałe zobowiązania	291	420
III. Zobowiązania krótkoterminowe	82 247	119 756
1. Kredyty bankowe i pożyczki	58 137	62 049
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6 648	21 702
3. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	758	10 025
4. Pozostałe zobowiązania	9 977	14 267
5. Rezerwy	960	945
6. Rozliczenia międzyokresowe	5 767	10 768
Pasywa razem	845 009	812 128

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku

	Za okres zakończony 31.03.2011 r.	Za okres zakończony 31.03.2010 r.
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA		
Przychody ze sprzedaży	34 896	31 925
Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	2 431	1 464
Przychody ze sprzedaży	37 327	33 389
Koszt własny sprzedaży	(16 398)	(15 251)
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	20 929	18 138
Pozostałe przychody operacyjne	1 620	234
Koszty ogólnego zarządu	(4 641)	(4 124)
w tym wycena opcji menedżerskich	(601)	(950)
Pozostałe koszty operacyjne	(73)	(37)
Przychody finansowe	5 870	9 226
w tym dywidenda ze spółki zależnej	-	22
Koszty finansowe	(5 851)	(9 995)
Udział w zysku (stracie) jednostki stowarzyszonej	-	-
Zysk/(strata) brutto	17 854	13 442
Podatek dochodowy	(3 711)	(2 902)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	14 143	10 540
Działalność zaniechana		
Zysk/(strata) za okres z działalności zaniechanej	-	-
Zysk/(strata) netto za okres	14 143	10 540
Zysk (strata) netto przypisany:	14 143	10 540
Akcjonariuszom jednostki dominującej	14 095	10 513
Akcjonariuszom niekontrolującym	48	27
Zysk (strata) netto na jedną akcję:		
– podstawowy z zysku za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	0,71	0,54
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,71	0,54
– rozwodniony z zysku za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	0,71	0,54
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	0,71	0,54
	Za okres zakończony 31.03.2011 r.	Za okres zakończony 31.03.2010 r.
Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej:	14 095	10 513
Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych niezrealizowanych	(289)	(821)
Podatek z tytułu różnic kursowych	55	156
Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej skorygowany o różnice kursowe:	14 329	11 178

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

Podstawowe Wielkości Ekonomiczno-Finansowe	Za okres zakończony 31.03.2011 r.	Za okres zakończony 31.03.2010 r.
Przychody ze sprzedaży	37 327	33 389
EBITDA	20 416	16 837
Skorygowana EBITDA uwzględniająca odsetki z tytułu dzierżawy majątku	21 442	17 782
Zysk Netto	14 095	10 513
Zysk Netto z eliminacją efektu różnic kursowych z wyceny bilansowej	14 329	11 178

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku

	Za okres zakończony 31.03.2011 r.	Za okres zakończony 31.03.2010 r.
Zysk/(strata) netto za okres	14 143	10 540
Inne całkowite dochody	-	-
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-
- Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	1 102	-
- Zyski (straty) aktuarialne z tytułu programów określonych świadczeń emerytalnych	-	-
- Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	-
Inne całkowite dochody netto	1 102	-
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	15 245	10 540
Zysk/(strata) przypadający/a:	15 245	10 540
Akcjonariuszom jednostki dominującej	15 197	10 513
Akcjonariuszom niekontrolującym	48	27

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku

	Za okres zakończony 31.03.2011 r.	Za okres zakończony 31.03.2010 r.
A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia		
I.Zysk (strata) brutto	17 854	13 442
II.Korekty razem	33 632	(15 494)
1.Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-
2.Amortyzacja	2 581	2 626
3.(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	429	794
4.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	244	339
5.(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-	-
6. Podatek dochodowy	(11 113)	(2 391)
7.Zmiana stanu rezerw	15	183
8.Zmiana stanu zapasów	(7 609)	(3 174)
9.Zmiana stanu należności	60 607	(11 597)
10.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(5 175)	(1 189)
11.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(6 948)	(2 035)
12. Inne korekty	601	950
III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	51 486	(2 052)
B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	13 909	11 455
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	-
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	-	80
- zbycie aktywów finansowych	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	80
- odsetki	-	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-
4. Zbycie jednostki zależnej po potrąceniu utraconych środków pieniężnych	-	-
5. Inne wpływy inwestycyjne	13 909	11 375
II.Wydatki	21 093	19 795
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	18 949	16 176
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	545	62
- nabycie aktywów finansowych	545	11
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	51
4. Nabycie jednostki zależnej po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	-	-
5. Inne wydatki inwestycyjne	1 599	3 557
III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(7 184)	(8 340)

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

C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.Wpływy	68 151	12 201
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	44 746	-
2. Kredyty i pożyczki	23 405	12 201
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-
4. Otrzymane dotacje	-	-
II.Wydatki	27 516	16 993
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	16
2. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
3. Spłaty kredytów i pożyczek	22 576	12 252
4. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
5. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
6. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	72	56
7. Odsetki	4 868	4 669
III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej(I-II)	40 635	(4 792)
D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	84 937	(15 184)
E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	84 970	(16 745)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	33	(1 561)
F.Środki pieniężne na początek okresu	46 263	58 229
G.Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	131 233	41 484
- o ograniczonej możliwości dysponowania	46 818	22 282

Prezentacja zewnętrznych źródeł finansowania (sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych)	Za okres zakończony	Za okres zakończony
	31.03.2011 r.	31.03.2010 r.
poz. C.I.2 Wpływy z kredytów i pożyczek	23 405	12 201
poz. C.II.4 Spłaty z kredytów i pożyczek	(22 576)	(12 252)
Zmiana zewnętrznych źródeł finansowania, w tym	829	(51)
zaciągnięcie netto kredytów inwestycyjnych	5 226	(3 209)
zaciągnięcia/spłaty netto kredytu VAT	(6 188)	269
zaciągnięcia/spłaty netto kredytu bieżącego	1 791	2 889

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

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Kapitał wniesiony, niezarejestrowany	Pozostałe kapitały rezerwowe	Należne wpłaty na kapitał	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	-	-	-	-	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
Na dzień 1 stycznia 2010 roku	38 519	34 252	9 844	-	80 486	-	71 146	-	1 094	235 341
- Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	-	-	10 513	27	10 540
- Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	44 431	-	(44 431)	-	-	-
- Odpisy dot. programu opcji menadżerskich	-	-	950	-	-	-	-	-	-	950
- Emisja akcji	325	1 531	-	-	-	(1 856)	-	-	-	-
Na dzień 31 marca 2010 roku	38 844	35 783	10 794	-	124 917	(1 856)	26 715	10 513	1 121	246 831

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 2011 roku oraz zawiera dane porównywalne za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 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 31 marca 2011 roku:

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

Skład osobowy Rady Nadzorczej jednostki dominującej na dzień 31 marca 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

W dniu 16 marca 2011 roku Walne Zgromadzenie Spółki powołała w skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej Pana Roberta Fijołka, a także powołała Pana Artura Olszewskiego – obecnego członka Rady Nadzorczej Spółki na stanowisko Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki.

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 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 kwartale zakończonym 31 marca 2011 roku struktura Grupy nie uległa zmianie.

7. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 5 maja 2011 roku.

8. Przyjęte zasady przy sporządzaniu sprawozdania

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, z zastosowaniem takich samych zasad jak przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku, w którym znajduje się szczegółowy opis stosowanej polityki rachunkowości. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane w polskich złotych.

9. Podstawowe dane finansowe

9.1 Skorygowana EBITDA

	Za okres zakończony 31.03.2011 r.	Za okres zakończony 31.03.2010 r.
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	17 835	14 211
Amortyzacja	2 581	2 626
EBITDA	20 416	16 837
Odsetki z tytułu dzierżawy majątku	1 026	945
Udział w zyskach farm wiatrowych w tym:	-	-
- Zbycie udziałów w jednostkach zależnych	-	-
- Zbycie udziałów w jednostkach stowarzyszonych	-	-
Skorygowana EBITDA	21 442	17 782

9.2 Przychody ze sprzedaży

	Za okres zakończony 31.03.2011 r.	Za okres zakończony 31.03.2010 r.
- przychody netto ze sprzedaży energii	5 408	5 080
- przychody netto ze sprzedaży ciepła	2 527	6 065
- przychody netto z projektów konsultacyjnych i doradczych	64	225
- przychody netto ze sprzedaży za ponad standardową jakość i gwarancję dostaw	-	82
- przychody netto z refaktur i zwrotu kosztów	-	5
- przychody z usług dzierżawy i operatorskie	19 796	17 308
- przychody netto ze sprzedaży słomy	64	28
- przychody netto ze sprzedaży pelletów	6 989	3 086
- przychody netto z najmu	4	4
- inne przychody	44	42
Przychody netto ze sprzedaży, razem	34 896	31 925

9.3 Przychody z tytułu świadectw pochodzenia

	Za okres zakończony 31.03.2011 r.	Za okres zakończony 31.03.2010 r.
- przychody netto z tytułu świadectw pochodzenia	1 632	1 211
- przychody netto z tytułu zredukowanej emisji CO ₂ (Joint Implementation Mechanism)	799	253
Przychody netto z tytułu świadectw pochodzenia, razem	2 431	1 464

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

9.4 Koszty wg rodzaju

	Za okres zakończony 31.03.2011 r.	Za okres zakończony 31.03.2010 r.
- amortyzacja	2 581	2 626
- zużycie materiałów i energii	5 703	6 349
- usługi obce	2 382	2 339
- podatki i opłaty	820	2 468
- wynagrodzenia, w tym:	4 380	4 597
- opcje menadżerskie	601	950
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	761	792
- pozostałe koszty rodzajowe	558	174
Koszty według rodzaju, razem	17 185	19 345
- wartość sprzedanych towarów i materiałów (wartość dodatnia)	3 854	1 429
- zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-	(1 399)
- koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(4 641)	(4 124)
Razem koszt własny sprzedaży	16 398	15 251

9.5 Pozostałe przychody operacyjne

	Za okres zakończony 31.03.2011 r.	Za okres zakończony 31.03.2010 r.
- odwrócenie odpisów aktualizujących wartość składników aktywów, w tym:	1 513	-
- odpisy aktualizujące wartość należności	1 513	-
- rozwiązanie rezerw, w tym:	19	-
- pozostałych	19	-
- pozostałe, w tym:	88	234
- odszkodowania i dopłaty	-	159
- rozliczenie dotacji	74	74
- pozostałe	14	1
Inne przychody operacyjne, razem	1 620	234

9.6 Pozostałe koszty operacyjne

	Za okres zakończony 31.03.2011 r.	Za okres zakończony 31.03.2010 r.
- kary, grzywny, odszkodowania	26	-
- przeniesione odszkodowania	-	11
- darowizny	4	21
- pozostałe	43	5
Inne koszty operacyjne, razem:	73	37

9.7 Przychody finansowe

	Za okres zakończony 31.03.2011 r.	Za okres zakończony 31.03.2010 r.
- przychody finansowe z tytułu odsetek od lokat i pożyczek	499	264
- odsetki - leasing finansowy, w tym:	4 590	4 620
- odsetki z tytułu dzierżawy majątku	1 026	945
- różnice kursowe, w tym:	765	4 342
- niezrealizowane	619	4 381
- zrealizowane	146	(39)
- pozostałe	16	-
Przychody finansowe, razem	5 870	9 226

9.8 Koszty finansowe

	Za okres zakończony 31.03.2011 r.	Za okres zakończony 31.03.2010 r.
- koszty finansowe z tytułu odsetek	4 707	4 653
- różnice kursowe, w tym:	840	4 853
- niezrealizowane	907	5 202
- zrealizowane	(67)	(349)
- prowizje i inne opłaty	294	482
- pozostałe	10	7
Koszty finansowe, razem	5 851	9 995

9.9 Segmenty operacyjne

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

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

Działalność kontynuowana							
Za okres zakończony 31.03.2011 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	19 811	4 992	4	7 649	4 871	-	37 327
Razem przychody	19 811	4 992	4	7 649	4 871	-	37 327
Zysk(Strata) brutto ze sprzedaży	16 734	1 981	(19)	(755)	2 988	-	20 929
Koszty ogólnego zarządu	-	-	-	-	-	(4 641)	(4 641)
Przychody/Koszty z tytułu odsetek	487	824	25	(286)	(668)	-	382
Przychody finansowe ze sprzedaży farm wiatrowych	-	-	-	-	-	-	-
Przychody/Koszty finansowe z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych	619	-	-	(13)	(895)	-	(289)
Pozostałe Przychody/Koszty finansowe	-	-	-	-	-	(74)	(74)
Pozostałe Przychody/Koszty operacyjne	-	-	-	-	-	1 547	1 547
Wynik brutto	-	-	-	-	-	-	17 854
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	(3 711)	(3 711)
Wynik netto	-	-	-	-	-	-	14 143
Aktywa segmentu	403 877	22 110	180 793	35 125	96 746	-	738 651
Aktywa niealokowane	-	-	-	-	-	106 358	106 358
Aktywa razem	403 877	22 110	180 793	35 125	96 746	106 358	845 009
Zobowiązania segmentu	267 633	15 217	90 004	23 582	74 089	-	470 525
Niealokowane zobowiązania	-	-	-	-	-	9 577	9 577
Zobowiązania razem	267 633	15 217	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	97	754	-	465	1 265	-	2 581

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

Działalność kontynuowana							
Za okres zakończony 31.03.2010 r.	Działalność outsourcingowa - usługa operatorska	Pozostała działalność outsourcingowa - produkcja energii elektrycznej i ciepła	Działalność Developerska, wdrożeniowa i sprzedaż farm wiatrowych razem	Biomasa	Energetyka wiatrowa	Niealokowane	Razem
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	17 353	9 645	4	3 091	3 296	-	33 389
Razem przychody	17 353	9 645	4	3 091	3 296	-	33 389
Zysk(Strata) brutto ze sprzedaży	14 517	2 434	(85)	(259)	1 531	-	18 138
Koszty ogólnego zarządu	-	-	-	-	-	(4 124)	(4 124)
Przychody/Koszty z tytułu odsetek	1 147	(11)	-	(126)	(779)	-	231
Przychody finansowe ze sprzedaży farm wiatrowych	-	-	-	-	-	-	-
Przychody/Koszty finansowe z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych	(5 200)	(2)	-	-	4 381	-	(821)
Pozostałe Przychody/Koszty finansowe	-	-	-	-	-	(179)	(179)
Pozostałe Przychody/Koszty operacyjne	-	-	-	-	-	197	197
Wynik brutto	-	-	-	-	-	-	13 442
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	(2 902)	(2 902)
Wynik netto	-	-	-	-	-	-	10 540
Aktywa segmentu	423 174	48 123	60 104	19 812	96 495	-	647 708
Aktywa niealokowane	-	-	-	-	-	5 083	5 083
Aktywa razem	423 174	48 123	60 104	19 812	96 495	5 083	652 791
Zobowiązania segmentu	287 479	23 226	552	9 843	75 671	-	396 771
Niealokowane zobowiązania	-	-	-	-	-	9 189	9 189
Zobowiązania razem	287 479	23 226	552	9 843	75 671	9 189	405 960
Wydatki na nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych, w tym:	5	137	13 129	2 737	-	168	16 176
Środki trwałe	5	137	13 129	2 737	-	168	16 176
Amortyzacja	95	1 033	-	231	1 267	-	2 626

9.10 Przepływy środków pieniężnych

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - inne korekty

	Za okres zakończony 31.03.2011 r.	Za okres zakończony 31.03.2010 r.
- opcje menedżerskie	601	950
Razem inne korekty	601	950

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej - inne wpływy inwestycyjne

	Za okres zakończony 31.03.2011 r.	Za okres zakończony 31.03.2010 r.
- wpływy dotyczące leasingu finansowego	13 909	11 375
Razem	13 909	11 375

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej - inne wydatki inwestycyjne

	Za okres zakończony 31.03.2011 r.	Za okres zakończony 31.03.2010 r.
- wydatki dotyczące leasingu finansowego	1 599	3 557
Razem	1 599	3 557

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania

	Za okres zakończony 31.03.2011 r.	Za okres zakończony 31.03.2010 r.
- środki zablokowane na spłatę rat kredytu	2 078	22 282
- środki zablokowane z emisji akcji	44 740	-
Razem	46 818	22 282

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

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

Należności:	Za okres zakończony 31.03.2011 r.	Za okres zakończony 31.03.2010 r.
- bilansowa zmiana stanu należności długoterminowych i krótkoterminowych netto	65 848	10 678
- zmiana stanu należności leasingowych	(5 759)	(21 930)
- zmiana stanu należności inwestycyjnych	518	(345)
Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych	60 607	(11 597)

Zobowiązania:	Za okres zakończony 31.03.2011 r.	Za okres zakończony 31.03.2010 r.
- bilansowa zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(19 473)	(2 563)
- zmiana stanu z tytułu leasingu finansowego	66	1 299
- zmiana stanu z tytułu zobowiązań inwestycyjnych	13 130	75
- zmiana stanu z tytułu zobowiązań finansowych	1 102	-
Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów pieniężnych	(5 175)	(1 189)

Rozliczenia międzyokresowe:	Za okres zakończony 31.03.2011 r.	Za okres zakończony 31.03.2010 r.
- bilansowa zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(6 304)	(2 738)
- naliczone odsetki leasingowe	328	692
- rozliczenie w czasie przewidywania od kredytów	(972)	-
- niezafakturowane środki trwale w budowie	-	11
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych w rachunku przepływów pieniężnych	(6 948)	(2 035)

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

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

Podstawowe Wielkości Ekonomiczno-Finansowe	1 stycznia - 31 marca 2011	1 stycznia - 31 marca 2010	Zmiana
[mln PLN]			
Przychody ze sprzedaży	37,3	33,4	3,9
Skorygowana EBITDA uwzględniająca odsetki z tytułu dzierżawy majątku oraz mniejszościowy udział w zyskach z farm wiatrowych	21,4	17,8	3,6
Zysk netto	14,1	10,5	3,6
Zysk netto z eliminacją efektu różnic kursowych z wyceny bilansowej	14,3	11,2	3,1
Zysk netto z eliminacją efektu różnic kursowych z wyceny bilansowej i bez sprzedaży farm wiatrowych	14,3	11,2	3,1

Na wynik za pierwszy kwartał 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:
- Odzyskanie części uprzednio spisanych należności handlowych przez EC Wizów (wpływ 1,5 mln PLN)
 - Wyższe przychody z tytułu opłaty za zainwestowany kapitał własny w EC Saturn w ramach rozliczenia za 2010 rok
 - Wyższe przychody z powodu wyższych cen i wyższych ilości zielonych i czerwonych certyfikatów w EC Saturn
 - 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
 - Wpływ EBITDA w Grupa PEP Biomasa Energetyczna Południe (zakład uruchomiony we wrześniu 2010 roku)
 - Niższe koszty programu opcji menadżerskich
 - Brak EBITDA z działalności EC Jeziorna w bieżącym okresie (obiekt sprzedany pod koniec 2010 roku)
- b) Na poziomie zysku netto:
- Wyższy podatek dochodowy za bieżący okres w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego
 - Pozytywny wpływ z tytułu niezrealizowanych ujemnych różnic kursowych netto z wyceny bilansowej na koniec bieżącego okresu, niższych niż w 2010 roku

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

Na dzień 31 marca 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 pierwszym kwartale 2011 roku wpływ na osiągnięte wyniki finansowe miały przede wszystkim:

- wyższe przychody z tytułu opłaty za zainwestowany kapitał własny w ramach rozliczenia z Mondi za 2010 rok
- wyższe przychody z powodu wyższych cen i wyższych ilości zielonych i czerwonych certyfikatów (gdzie liczba czerwonych certyfikatów wzrosła m.in. dzięki zmianie prawa polegającej na rozpoczęciu przyznawania certyfikatów za produkcję zielono-czerwonej energii)

EC Wizów

W bieżącym okresie odzyskano część należności handlowych (1,5 mln PLN) spisanych w roku 2006.

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 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 30-35 MW pracującej na potrzeby dużego podmiotu przemysłowego (blue-chip).

Ponadto, trwają rozmowy z innymi znaczącymi przedsiębiorstwami przemysłowymi dotyczące realizacji projektu budowy i eksploatacji elektrowni biomasowej o mocy 30-35 MW.

Niezależnie Spółka prowadzi prace nad dewelopmentem dwóch innych niezależnych elektrowni opartych na paliwie biomasowym o mocy ok. 30 MW, które byłyby przyłączone do sieci elektroenergetycznej.

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 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 fazie dewelopmentu przekracza obecnie 1.000 MW, których ukończenie planowane jest na 2014 rok. W chwili obecnej projekty o łącznej mocy ok. 100 MW posiadają już miejscowy plan zabudowy, decyzję środowiskową i pozwolenie na budowę, projekt o mocy 28 MW - miejscowy plan zabudowy i warunki przyłączenia, projekty o łącznej mocy ok. 180 MW - miejscowy plan zabudowy i decyzję środowiskową, projekt o mocy 50 MW - miejscowy plan zabudowy.

Farmy Wiatrowe w fazie wdrożenia

W bieżącym okresie kontynuowana była budowa Farmy Wiatrowej Łukaszów (34MW) i Farmy Wiatrowej Modlikowice (24MW). Budowa fundamentów i dróg dojazdowych została zakończona, w maju 2011 roku ma się rozpocząć transport i montaż turbin. Oddanie farm do użytku zaplanowane jest na koniec 2011 roku. Zostały złożone wnioski o pierwszą transzę wypłaty środków w ramach przyznanej projektom w 2010 roku dotacji unijnej w łącznej kwocie 80 mln PLN.

Sprzedaż Projektów Farm Wiatrowych

W pierwszym kwartale 2011 roku, podobnie jak w analogicznym okresie roku poprzedniego, nie sprzedano żadnych w pełni wydewelopowanych farm wiatrowych.

BIOMASA ENERGETYCZNA

Biomasa Energetyczna Północ

Zakład w Sępólnie Krajeńskim w bieżącym okresie pracował na docelowym poziomie wydajności tj. około 30 tys. ton rocznie i osiągnął wyniki powyżej zeszłego roku oraz zgodne z budżetem.

Biomasa Energetyczna Południe (GPBEP)

Zakład GPBEP zlokalizowany w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Ząbkowicach Śląskich realizuje od ostatniego kwartału 2010 roku produkcję pelletów m.in. w ramach wieloletniego kontraktu na sprzedaż do Energokraku Sp. z o.o. (z grupy EDF). W pierwszym kwartale 2011 roku zakład osiągnął ok. 90% maksymalnej wydajności, której docelowy poziom to 60 tys. ton rocznie.

W bieżącym okresie 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 pelety w ramach realizacji kontraktu z GDF Suez Polska (Elektrownia Połaniec S.A.) Rozpoczęcie produkcji planowane pod koniec 2011 roku. GPBE Wschód kupiła już działkę w Specjalnej Strefie Ekonomicznej Europark Mielec, w podstrefie Zamość i otrzymała pozwolenie na prowadzenie działalności gospodarczej w Strefie oraz pozwolenie na budowę. Obecnie trwa proces przetargowy na dostawę i montaż maszyn oraz na generalnego wykonawcę prac budowlanych. Prace budowlane mają się rozpocząć w czerwcu 2011 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.

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

Zarząd podtrzymuje swoją prognozę wyników na rok 2011 ogłoszoną w komunikacie bieżącym w dniu 13 stycznia 2011 roku i informuje, że następujący procent prognozy został wykonany w okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2011 roku:

Pozycja	Prognoza 2011	Wykonanie 2011	Procent wykonania
[mln PLN]			
EBITDA	98,0	20,4	20,8%
EBITDA uwzględniająca odsetki z tytułu dzierżawy majątku i udziały w zyskach z farm wiatrowych	102,0	21,4	21,0%
Skonsolidowany zysk netto bez niezrealizowanych różnic kursowych	67,0	14,3	21,3%

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

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

14. 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.

15. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

W dniu 15 marca 2011 roku, Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Sp. z o.o. („GPBE”) zawarła z Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna („Raiffeisen”) Aneks nr 5 do Umowy kredytu nr CRD/29317/08 obniżający marżę transzy B (krótkoterminowa transza w rachunku bieżącym) oraz ostateczną datę spłaty ww. transzy na 16 marca 2012 roku.

W dniu 1 kwietnia 2011 roku, Dipol Sp. z o.o. („Dipol”) zawarła z Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna („Raiffeisen”) Aneks nr 6 do Umowy kredytu nr CRD/20848/05 obniżający marżę ww. kredytu inwestycyjnego.

16. Zmiany wielkości szacunkowych

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

Na dzień 31 marca 2011 roku rezerwa oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego kształtowały się następująco:

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	31.03.2011	Zmiana w I kwartale	31.12.2010
Środki trwałe	4 639	116	4 523
Należności	2 192	387	1 805
Pożyczki	55	(124)	179
Należności leasingowe	65 543	(1 166)	66 709
Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego	72 429	(787)	73 216

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

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

Aktywa z tytułu podatku odroczonego	31.03.2011	Zmiana w I kwartale	31.12.2010
Środki trwałe	421	59	362
Zapasy	813	813	-
Należności	898	(979)	1 877
Pożyczki	1 293	699	594
Zobowiązania	1 196	(3)	1 199
Rezerwy	1 316	(893)	2 209
Aktywa leasingowe	50 965	(2 229)	53 194
Strata z lat ubiegłych	2 475	(131)	2 606
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego	59 377	(2 664)	62 041

Aktywa/Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

(Aktywa)/Rezerwa netto z tytułu podatku dochodowego	31.03.2011	Zmiana w I kwartale	31.12.2010
	13 052	1 877	11 175

b) zmiana stanu rezerw

Zmiana stanu rezerw krótko i długoterminowych

	31.03.2011	31.12.2010
Stan rezerw na początek okresu	1 819	1 681
- utworzenie rezerw	154	571
- rozwiązanie rezerw	(137)	(424)
- wykorzystanie rezerw	-	(9)
Stan rezerw na koniec okresu	1 836	1 819

c) Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

W kwartale zakończonym w dniu 31 marca 2011 roku nastąpiła w Interpep Wizów spłata części należności objętych odpisem aktualizującym. W wyniku tego kwota należności z tytułu dostaw i usług objętych odpisem zmniejszyła się i wynosi 3.835 tysięcy PLN (na 31 grudnia 2010: 5.348 tysięcy PLN). Odpisem są objęte należności od kontrahenta, który jest w stanie upadłości.

	31.03.2011	31.12.2010
Stan na początek roku	5 348	5 348
- Zwiększenie	-	-
- Wykorzystanie	-	-
- Odpisanie niewykorzystanych kwot	(1 513)	-
Stan na koniec roku	3 835	5 348

Poniżej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług, które na dzień 31 marca 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 ściągalne				
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 120 dni	>120 dni
31.03.2011	38 118	33 491	1 875	4	268	133	2 347
31.12.2010	85 140	81 857	391	604	168	67	2 053

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

Grupa nie emituje dłużnych papierów wartościowych. Do dnia sporządzenia niniejszego raportu jednostka dominująca w okresie I kwartału zakończonego 31 marca 2011 roku nie dokonała emisji dłużnych papierów wartościowych.

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

W dniu 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.

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

Do dnia sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, to znaczy do dnia 5 maja 2011 roku, nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego, a które wymagałyby ujęcia w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego.

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

Od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia 31 marca 2011 roku zobowiązania warunkowe nie uległy zmianie.

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

W okresie I kwartału zakończonego 31 marca 2011 roku nie nastąpiły wyżej wymienione zmiany w strukturze jednostki dominującej.

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

Nr	Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział
1	Pioneer Pekao Investment Management S.A.	2 266 780	2 266 780	10,64%
2	ING OFE	1 077 259	1 077 259	5,05%
3	Generali OFE	3 165 056	3 165 056	14,85%
4	Others (free float)	14 804 872	14 804 872	69,46%
	Razem	21 313 967	21 313 967	100,0%

23. 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 2011 roku posiadają następujące pakiety akcji w jednostce dominującej:

Akcje	Stan na 10.02.2011	Zwiększenia w ramach programów motywacyjnych	Zwiększenia w wyniku nabycia	Zmniejszenia	Stan na 5.05.2011
Zarząd	-	-	9 479	-	9 479
Zbigniew Prokopowicz			7 479		7 479
Anna Kwarciańska	-	-	-	-	-
Michał Kozłowski	-	-	2 000	-	2 000
Rada Nadzorcza	10 000	-	3 300	-	13 300
Artur Olszewski			-		-
Robert Fijolek*	10 000	-	-	-	10 000
Krzysztof Sędziowski	-	-	-	-	-
Krzysztof Sobolewski	-	-	3 300	-	3 300
Krzysztof Kaczmarczyk	-	-	-	-	-
Marek Gabryjelski	-	-	-	-	-
Suma	10 000	-	12 779	-	22 779

Na dzień 31 marca 2011 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 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 I kwartał 2011 roku zakończony 31 marca 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 601 tys. zł za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 (2010: 950 tys. zł).

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

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

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.

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

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

- c. inne postępowania

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

W 2 ze wskazanych powyżej spraw Wojewódzki Sąd Administracyjny we Wrocławiu wydał korzystne wyroki 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 wniosł organ podatkowy (dyrektor izby celnej).

W pozostałych 2 sprawach Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa po oddaleniu w postępowaniu podatkowym jej wniosków o zwrot nadpłaconego 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.

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.

25. Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi

Na dzień 31 marca 2011 roku oraz na dzień 31 marca 2010 roku Grupa nie posiadała jednostek stowarzyszonych.

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

Na dzień 31 marca 2011 roku Grupa nie udzieliła żadnych gwarancji zewnętrznych.

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

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

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

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

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

29. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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.

29.1 Ryzyko stopy procentowej

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

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

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

okres zakończony dnia 31 marca 2011	Zwiększenie/zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto w okresie kolejnego kwartału w tysiącach złotych
WIBOR 1M	1%	(72)
EURIBOR 1M	1%	(166)
WIBOR 1M	-1%	72
EURIBOR 1M	-1%	166

29.2 Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe w Grupie sprowadza się do ryzyka związanego z wahaniami kursu EUR w odniesieniu do otwartej aktywnej pozycji walutowej w ramach transakcji leasingu finansowego, naliczonych przychodów z tytułu sprzedaży jednostek unikniętych emisji CO2 do Netherlands European Carbon Facility, lokat walutowych, zobowiązań inwestycyjnych oraz zaciągniętych kredytów inwestycyjnych. Pozycja ta na dzień 31 marca 2011 roku wynosi 1,8 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.

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

	<i>Wzrost/ spadek kursu waluty</i>	<i>Wpływ na wynik finansowy</i>
31 marzec 2011 - EUR	+ 0,01 PLN/EUR	(18)
	- 0,01 PLN/EUR	18
31 marzec 2010 - EUR	+ 0,01 PLN/EUR	37
	- 0,01 PLN/EUR	(37)

W kwartale zakończonym 31 marca 2011 roku, Grupa zrealizowała 289 tysięcy PLN kosztów finansowych z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych.

W okresie 31 marca 2011 – 30 czerwca 2011 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 2011 roku zależy będzie głównie od relacji kursu z dnia 31 marca 2011 roku do kursu z dnia 30 czerwca 2011 roku, przy czym odpowiednio aprecjacja/deprecjacja złotego w stosunku do EUR będzie mieć dodatni/ujemny wpływ na zysk netto w wysokości około 18 tysięcy PLN na każdy grosz różnicy w stosunku do kursu z dnia 31 marca 2011 roku (4,0119 PLN/EUR).

29.3 Ryzyko związane z płynnością

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

31.03.2011	Poniżej 3 miesiące	Od 3 do 12 miesiące	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	19 586	60 070	361 809	97 773	539 238
Pozostałe zobowiązania	8 483	1 517	268	-	10 268
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6 648	-	-	-	6 648
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

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

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

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.

	31.03.2011	31.12.2010
Oprocentowane kredyty i pożyczki	436 537	432 363
Należności leasingowe	(324 469)	(361 830)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	16 625	35 969
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(131 233)	(46 263)
Zadłużenie netto	(2 540)	60 239
Kapitał własny	364 907	304 316
Kapitał razem	364 907	304 316
Kapitał i zadłużenie netto	362 367	364 555
Wskaźnik dźwigni	-1%	17%

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY BILANS
na dzień 31 marca 2011 roku

Aktywa

	31.03.2011	31.12.2010
I. Aktywa trwale (długoterminowe)	203 535	216 284
1. Rzeczowe aktywa trwale	529	547
2. Wartości niematerialne	207	213
3. Nieruchomości inwestycyjne	9 726	10 019
4. Aktywa finansowe	193 073	205 505
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	153 785	115 941
1. Zapasy	37 901	33 065
2. Należności z tytułu dostaw i usług	10 116	64 245
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-
4. Pozostałe należności krótkoterminowe	1 553	8 703
5. Rozliczenia międzyokresowe	1 019	745
6. Krótkoterminowe aktywa finansowe	10	-
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	103 186	9 183
Aktywa razem	357 320	332 225

Pasywa

	31.03.2011	31.12.2010
I. Kapitał własny	304 900	265 037
1. Kapitał zakładowy	39 488	39 488
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	38 812	38 812
3. Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	15 466	14 865
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	171 872	124 527
5. Kapitał wniesiony, niezarejestrowany	44 745	-
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-
7. Zysk netto	(5 483)	47 345
8. Udział niekontrolujący	-	-
II. Zobowiązania długoterminowe	12 912	12 255
1. Kredyty bankowe i pożyczki	574	1 132
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 510	9 024
3. Rezerwy	583	581
4. Rozliczenia międzyokresowe	-	-
5. Pozostałe zobowiązania	1 245	1 518
III. Zobowiązania krótkoterminowe	39 508	54 933
1. Kredyty bankowe i pożyczki	2 538	5 073
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 367	2 051
3. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	753	9 900
4. Pozostałe zobowiązania	32 367	31 004
5. Rezerwy	694	694
6. Rozliczenia międzyokresowe	1 789	6 211
Pasywa razem	357 320	332 225

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku

	Za okres zakończony 31.03.2011 r.	Za okres zakończony 31.03.2010 r.
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA		
Przychody ze sprzedaży	1 013	3 939
Koszt własny sprzedaży	(311)	(2 682)
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	702	1 257
Pozostałe przychody operacyjne	-	6 787
Koszty sprzedaży	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(3 306)	(3 268)
w tym wycena opcji menedżerskich	(601)	(950)
Pozostałe koszty operacyjne	(9)	-
Przychody finansowe	522	321
Koszty finansowe	(89)	(192)
Zysk/(strata) brutto	(2 180)	4 905
Podatek dochodowy	(3 303)	(3 044)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	(5 483)	1 861
Działalność zaniechana		
Zysk/(strata) za okres z działalności zaniechanej	-	-
Zysk/(strata) netto za okres	(5 483)	1 861

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku

	Za okres zakończony 31.03.2011 r.	Za okres zakończony 31.03.2010 r.
Zysk/(strata) netto za okres	(5 483)	1 861
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	(5 483)	1 861

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

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowý z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał wniesiony, niezarejestrowany	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	-	-	-	-	-	-	(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

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowý z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Należne wpłaty na kapitał	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	-	-	-	-	-	-	1 861	1 861
Podział wyniku finansowego	-	-	-	44 431	-	(44 431)	-	-
Odpisy dot. programu opcji menadżerskich	-	-	950	-	-	-	-	950
Emisja akcji	325	1 531	-	-	(1 856)	-	-	-
Na dzień 31 marca 2010 roku	38 844	35 783	10 794	124 527	(1 856)	-	1 861	209 953

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

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku

	Za okres zakończony 31.03.2011 r.	Za okres zakończony 31.12.2010 r.
A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia		
I.Zysk (strata) brutto	(2 180)	4 905
II.Korekty razem	33 203	(13 841)
1.Amortyzacja	357	643
2.Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(2)	(2)
3.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(20)	5
4.Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	-	-
5. Podatek dochodowy	(10 963)	(2 160)
6.Zmiana stanu rezerw	2	129
7.Zmiana stanu zapasów	(4 836)	(1 078)
8.Zmiana stanu należności	61 279	(6 215)
9.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(8 519)	(5 448)
10.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(4 696)	(665)
11. Inne korekty	601	950
III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	31 023	(8 936)
B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	25 442	18 664
1. Z aktywów finansowych, w tym:	25 442	18 664
- zbycie aktywów finansowych	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	8 991	15 984
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	7 344	80
- odsetki	628	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	8 479	2 600
II.Wydatki	4 001	21 613
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	41	168
2. Na aktywa finansowe, w tym:	3 960	21 445
- nabycie aktywów finansowych	3 290	20 785
- udzielone pożyczki długoterminowe	670	660
III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	21 441	(2 949)
C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.Wpływy	44 746	2 850
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	44 746	-
2.Kredyty i pożyczki	-	2 850
II.Wydatki	3 207	757
1.Spląty kredytów i pożyczek	3 093	571
2.Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	66	48
3.Odsetki	48	138
III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej(I-II)	41 539	2 093
D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	94 003	(9 792)
E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	94 003	(9 790)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	2
F.Środki pieniężne na początek okresu	9 183	12 863
G.Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	103 186	3 073
- o ograniczonej możliwości dysponowania	44 740	-