

**GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI  
PAŃNÓW-ADAMÓW-KONIN SA**

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2018 ROKU**

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	9
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM .....	11
ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....	13
1. Informacje ogólne .....	13
2. Skład Grupy .....	14
3. Skład Zarządu jednostki dominującej .....	14
4. Podstawa sporządzenia śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	15
5. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie .....	15
5.1. Wdrożenie MSSF 16.....	16
6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości .....	17
7. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach .....	17
8. Zmiany szacunków .....	17
9. Sezonowość działalności.....	17
10. Segmenty operacyjne .....	18
11. Przychody i koszty .....	21
11.1. Przychody ze sprzedaży.....	21
11.2. Pozostałe przychody operacyjne.....	21
11.3. Pozostałe koszty operacyjne .....	22
11.4. Przychody finansowe.....	22
11.5. Koszty finansowe.....	22
11.6. Koszty według rodzajów .....	23
11.7. Umowy o usługę budowlaną.....	23
12. Składniki innych całkowitych dochodów .....	24
13. Podatek dochodowy .....	24
13.1. Obciążenie podatkowe.....	24
13.2. Odroczony podatek dochodowy .....	25
14. Zysk przypadający na jedną akcję.....	27
15. Rzeczowe aktywa trwałe.....	28
15.1. Test na utratę wartości aktywów Grupy Kapitałowej ZE PAK SA .....	30
16. Leasing .....	32
16.1. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu .....	32
17. Aktywa niematerialne .....	33
18. Aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu i inne aktywa górnicze .....	35
19. Pozostałe aktywa.....	36
19.1. Pozostałe aktywa finansowe .....	36
19.2. Pozostałe aktywa niefinansowe .....	36
20. Zapasy .....	37
21. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	37
22. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	38
23. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty.....	38
24. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki .....	38
25. Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe .....	39
25.1. Rozliczenia międzyokresowe bierne.....	39
25.2. Zmiany stanu rezerw.....	40
25.3. Opis istotnych tytułów rezerw .....	41
25.3.1. Rezerwa na zobowiązania z tytułu emisji gazów cieplarnianych (EUA).....	41
25.3.2. Rezerwa na rekultywację składowisk popiołów i koszty likwidacji środków trwałych .....	41

25.3.3. Rezerwy rekultywacyjne i inne związane z działalnością górnictw	41
25.3.4. Rezerwa na umorzenie świadectw pochodzenia energii	42
25.3.5. Inne rezerwy	42
26. Prawa do emisji dwutlenku węgla	42
27. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	44
27.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe (krótkoterminowe)	44
27.2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe (długoterminowe)	44
27.3. Pozostałe zobowiązania niefinansowe	45
27.4. Pochodne instrumenty finansowe	45
27.5. Dotacje i rozliczenia międzyokresowe przychodów (długoterminowe)	45
27.6. Dotacje i rozliczenia międzyokresowe przychodów (krótkoterminowe)	46
28. Zobowiązania warunkowe oraz opis istotnych spraw sądowych	46
28.1. Sprawy sądowe	46
28.2. Rozliczenia podatkowe	50
29. Zabezpieczenia spłaty zobowiązań	51
30. Otrzymane gwarancje i poręczenia	52
31. Informacje o podmiotach powiązanych	52
31.1. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu	53
31.2. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu	53
31.3. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy	53
31.3.1. Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Grupy	53
31.3.2. Wynagrodzenie wypłacone lub należne pozostałym członkom głównej kadry kierowniczej	54
32. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	54
32.1. Ryzyko stopy procentowej	54
32.2. Ryzyko walutowe	56
32.3. Ryzyko kredytowe	59
32.4. Ryzyko związane z płynnością	59
33. Instrumenty finansowe	62
33.1. Wartość bilansowa i wartość godziwa poszczególnych klas instrumentów finansowych	62
33.2. Ryzyko stopy procentowej	64
33.2.1. Zabezpieczenia	64
34. Zarządzanie kapitałem	66
35. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym	67

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku

	Nota	Okres zakończony 31 marca 2018 roku (niebadane)	Okres zakończony 31 marca 2017 roku (niebadane)
<b>Działalność kontynuowana</b>			
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	11.1	<b>465 786</b>	<b>599 647</b>
Koszt własny sprzedaży	11.6	(430 328)	(498 953)
<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>35 458</b>	<b>100 694</b>
Pozostałe przychody operacyjne	11.2	3 050	4 633
Koszty sprzedaży	11.6	(1 144)	(1 297)
Koszty ogólnego zarządu	11.6	(34 894)	(30 821)
Pozostałe koszty operacyjne	11.3	(1 121)	(879)
<b>Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>1 349</b>	<b>72 330</b>
Przychody finansowe	11.4	2 316	12 401
Koszty finansowe	11.5	(11 203)	(13 367)
<b>Zysk/(strata) brutto</b>		<b>(7 538)</b>	<b>71 364</b>
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	13.1	(8 098)	(15 357)
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>(15 636)</b>	<b>56 007</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
Zysk/(strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej		-	-
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>		<b>(15 636)</b>	<b>56 007</b>
Zysk/(strata) przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		(15 083)	55 314
Zysk/(strata) przypadający akcjonariuszom niekontrolującym		(553)	693

Adam Kłapszta  
/Prezes Zarządu/

Aneta Lato-Żuchowska  
/Wiceprezes Zarządu/

Zygmunt Artwik  
/Wiceprezes Zarządu/

Elżbieta Niebisz  
/Wiceprezes Zarządu/

Aneta Desecka  
/Główny Księgowy/

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku  
 (w tysiącach złotych)

---

	<i>Nota</i>	<i>Rok zakończony 31 marca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>Rok zakończony 31 marca 2017 roku (niebadane)</i>
<b>Zysk (strata) na jedną akcję (w złotych):</b>	<i>Nota</i>		
Podstawowy/a za rok obrotowy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	<i>14</i>	(0,30)	1,09
Podstawowy/a z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	<i>14</i>	(0,30)	1,09
Rozwodniony/a za rok obrotowy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	<i>14</i>	(0,30)	1,09
Rozwodniony/a z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	<i>14</i>	(0,30)	1,09

---

Adam Kłapszta  
/Prezes Zarządu/

---

Aneta Lato-Żuchowska  
/Wiceprezes Zarządu/

---

Zygmunt Artwik  
/Wiceprezes Zarządu/

---

Elżbieta Niebisz  
/Wiceprezes Zarządu/

---

Aneta Desecka  
/Główny Księgowy/

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku

	<i>Nota</i>	<i>Okres zakończony 31 marca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>Okres zakończony 31 marca 2017 roku (niebadane)</i>
<b>Zysk netto za okres</b>		<b>(15 636)</b>	<b>56 007</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>			
<i>Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:</i>			
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	<i>12</i>	867	1 863
Wpływ wdrożenia MSSF 9 i MSSF 15	<i>12</i>	(637)	-
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	<i>13.1, 12</i>	(44)	(354)
Inne całkowite dochody netto podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych		186	1 509
<i>Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:</i>			
Zyski/(straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia	<i>12</i>	(310)	(13)
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	<i>13.1, 12</i>	59	3
Inne całkowite dochody netto nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych		(251)	(10)
<b>Inne całkowite dochody netto</b>		<b>(65)</b>	<b>1 499</b>
<b>Całkowity dochód za okres</b>		<b>(15 701)</b>	<b>57 506</b>
Całkowity dochód przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		(15 148)	56 813
Całkowity dochód przypadający akcjonariuszom niekontrolującym		(553)	693

Adam Kłapszta  
/Prezes Zarządu/

Aneta Lato-Żuchowska  
/Wiceprezes Zarządu/

Zygmunt Artwik  
/Wiceprezes Zarządu/

Elżbieta Niebisz  
/Wiceprezes Zarządu/

Aneta Desecka  
/Główny Księgowy/

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 31 marca 2018 roku

	Nota	31 marca 2018 roku (niebadane)	31 grudnia 2017 roku
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	15	3 271 640	3 280 835
Nieruchomości inwestycyjne		2 365	2 365
Aktywa niematerialne	17	10 565	6 679
Aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu i inne aktywa górnictwa (długoterminowe)	18	70 151	72 536
Pozostałe aktywa długoterminowe finansowe	19.1	34 035	10 311
Pozostałe aktywa długoterminowe niefinansowe	19.2	1 381	2 122
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13.2	72 621	72 928
<b>Razem aktywa trwałe</b>		<b>3 462 758</b>	<b>3 447 776</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Krótkoterminowe aktywa niematerialne	17	289 942	261 654
Zapasy	20	107 253	97 758
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	21	273 068	253 261
Należności z tytułu podatku dochodowego		18 014	17 731
Pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe (aktywa)	27.4	243	-
Pozostałe aktywa krótkoterminowe finansowe	19.1	10 702	35 788
Pozostałe aktywa krótkoterminowe niefinansowe	19.2	17 867	11 425
Kwoty należne od zamawiających z tytułu kontraktów długoterminowych	11.7	7 452	7 080
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22	266 247	322 201
<b>Razem aktywa obrotowe</b>		<b>990 788</b>	<b>1 006 898</b>
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		1 031	1 038
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>4 454 577</b>	<b>4 455 712</b>

Adam Kłapszta  
/Prezes Zarządu/

Aneta Lato-Żuchowska  
/Wiceprezes Zarządu/

Zygmunt Artwik  
/Wiceprezes Zarządu/

Elżbieta Niebisz  
/Wiceprezes Zarządu/

Aneta Desecka  
/Główny Księgowy/

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku*  
 (w tysiącach złotych)

	Nota	31 marca 2018 roku (niebadane)	31 grudnia 2017 roku
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy		101 647	101 647
Kapitał zapasowy		1 094 494	1 094 493
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających		(1 976)	(2 678)
Pozostałe kapitały rezerwowe		3 472	3 472
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty		1 066 057	884 095
Zysk (strata) netto		(15 083)	183 243
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>2 248 611</b>	<b>2 264 272</b>
Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących		-	-
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>2 248 611</b>	<b>2 264 272</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	24	233 852	302 465
Świadczenia pracownicze długoterminowe		48 138	48 166
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	27.2	4 880	5 146
Pochodne instrumenty finansowe długoterminowe (zobowiązania)	27.4	448	870
Dotacje i rozliczenia międzyokresowe przychodów długoterminowe	27.5	44 133	44 509
Inne rezerwy długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	25	356 143	357 902
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13.2	440 387	432 900
<b>Zobowiązania długoterminowe ogółem</b>		<b>1 127 981</b>	<b>1 191 958</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe	27.1	140 929	146 416
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	24	375 109	349 573
Pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe (zobowiązania)	27.4	2 673	4 139
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	27.3	83 188	107 387
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		154	1 092
Świadczenia pracownicze krótkoterminowe		5 822	5 457
Dotacje i rozliczenia międzyokresowe przychodów krótkoterminowe	27.6	1 514	1 507
Kwoty należne zamawiającym z tytułu kontraktów długoterminowych	11.7	8 174	5 626
Inne rezerwy krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	25	460 422	378 285
<b>Zobowiązania krótkoterminowe ogółem</b>		<b>1 077 985</b>	<b>999 482</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>2 205 966</b>	<b>2 191 440</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>4 454 577</b>	<b>4 455 712</b>

Adam Kłapszta  
/Prezes Zarządu/

Aneta Lato-Żuchowska  
/Wiceprezes Zarządu/

Zygmunt Artwik  
/Wiceprezes Zarządu/

Elżbieta Niebisz  
/Wiceprezes Zarządu/

Aneta Desecka  
/Główny Księgowy/

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.



## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku

Nota	Okres zakończony 31 marca 2018 roku (niebadane)	Okres zakończony 31 marca 2017 roku (niebadane)
<b>Przeplwy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk/(strata) brutto	(7 538)	71 364
<b>Korekty o pozycje:</b>		
Amortyzacja	48 074	49 265
Odsetki i udziały w zyskach	5 355	9 735
(Zysk)/strata z tytułu różnic kursowych	1 522	(10 629)
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	(2 454)	(90)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	(27 619)	(35 577)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	(9 494)	4 239
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(22 988)	(127 913)
Zmiana stanu rezerw, rozliczeń międzyokresowych oraz świadczeń pracowniczych	80 536	128 080
Podatek dochodowy zapłacony	(1 617)	6 235
Wydatki na nabycie uprawnień do emisji CO <sub>2</sub>	(32 191)	(106 892)
Pozostałe	373	342
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>31 959</b>	<b>(11 841)</b>
<b>Przeplwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	2 293	885
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(39 394)	(20 911)
Wydatki i wpływy związane z pozostałymi aktywami finansowymi	206	-
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	-	(2 081)
Dywidendy otrzymane	-	-
Odsetki otrzymane	1	1
Pozostałe	-	23
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(36 894)</b>	<b>(22 083)</b>

Adam Kłapszta  
/Prezes Zarządu/

Aneta Lato-Żuchowska  
/Wiceprezes Zarządu/

Zygmunt Artwik  
/Wiceprezes Zarządu/

Elżbieta Niebisz  
/Wiceprezes Zarządu/

Aneta Desecka  
/Główny Księgowy/

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku*  
 (w tysiącach złotych)

<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(332)	(3 479)
Wpływy z tytułu kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych		37 859	-
Splata kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych		(83 232)	(96 101)
Odsetki zapłacone		(6 178)	(9 906)
Pozostałe		(375)	(370)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(52 258)</b>	<b>(109 856)</b>
<b>Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>(57 193)</b>	<b>(143 780)</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>		<b>322 570</b>	<b>348 647</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	22	<b>265 377</b>	<b>204 867</b>

Adam Kłapszta  
/Prezes Zarządu/

Aneta Lato-Żuchowska  
/Wiceprezes Zarządu/

Zygmunt Artwik  
/Wiceprezes Zarządu/

Elżbieta Niebisz  
/Wiceprezes Zarządu/

Aneta Desecka  
/Główny Księgowy/

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

*za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku (niebadane)*

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających</i>	<i>Pozostałe kapitały rezerwowe</i>	<i>Zyski zatrzymane/Niepokryte straty</i>	<i>Razem</i>	<i>Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących</i>	<i>Razem kapitał własny</i>
<b>Stan na 1 stycznia 2018 roku</b>	<b>101 647</b>	<b>1 094 493</b>	<b>(2 678)</b>	<b>3 472</b>	<b>1 067 338</b>	<b>2 264 272</b>	-	<b>2 264 272</b>
Zysk netto za okres	-	-	-	-	(15 083)	(15 083)	(553)	(15 636)
Inne całkowite dochody razem	-	-	702	-	(767)	(65)	-	(65)
<b>Całkowity dochód za okres</b>	-	-	<b>702</b>	-	<b>(15 850)</b>	<b>(15 148)</b>	<b>(553)</b>	<b>(15 701)</b>
Podział zysków z lat ubiegłych	-	1	-	-	-	1	-	1
Efekt rozliczenia opcji put na udziałach niekontrolujących	-	-	-	-	(553)	(553)	553	-
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	39	39	-	39
<b>Stan na 31 marca 2018 roku</b>	<b>101 647</b>	<b>1 094 494</b>	<b>(1 976)</b>	<b>3 472</b>	<b>1 050 974</b>	<b>2 248 611</b>	-	<b>2 248 611</b>

Adam Kłapsza	Aneta Lato-Żuchowska	Zygmunt Artwik	Elżbieta Niebisz	Aneta Desecka
/Prezes Zarządu/	/Wiceprezes Zarządu/	/Wiceprezes Zarządu/	/Wiceprezes Zarządu/	/Główny Księgowy/

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

*za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku (niebadane)*

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających</i>	<i>Pozostałe kapitały rezerwowe</i>	<i>Zyski zatrzymane/Niepokryte straty</i>	<i>Razem</i>	<i>Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących</i>	<i>Razem kapitał własny</i>
<b>Stan na 1 stycznia 2017 roku</b>	<b>101 647</b>	<b>1 028 647</b>	<b>(7 084)</b>	<b>3 472</b>	<b>1 016 976</b>	<b>2 143 658</b>	<b>-</b>	<b>2 143 658</b>
Zysk netto za okres	-	-	-	-	55 314	55 314	693	56 007
Inne całkowite dochody razem	-	-	1 509	-	(10)	1 499	-	1 499
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 509</b>	<b>-</b>	<b>55 304</b>	<b>56 813</b>	<b>693</b>	<b>57 506</b>
Podział zysków z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-	-	-
Efekt rozliczenia opcji put na udziałach niekontrolujących	-	-	-	-	693	693	(693)	-
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	37	37	-	37
<b>Stan na 31 marca 2017 roku</b>	<b>101 647</b>	<b>1 028 647</b>	<b>(5 575)</b>	<b>3 472</b>	<b>1 073 010</b>	<b>2 201 201</b>	<b>-</b>	<b>2 201 201</b>

Adam Kłapszta	Aneta Lato-Żuchowska	Zygmunt Artwik	Elżbieta Niebisz	Aneta Desecka
/Prezes Zarządu/	/Wiceprezes Zarządu/	/Wiceprezes Zarządu/	/Wiceprezes Zarządu/	/Główny Księgowy/

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

## ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa ZE PAK SA”) składa się z Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA („jednostka dominująca”, „Spółka”, „ZE PAK SA”) z siedzibą w Koninie przy ulicy Kazimierskiej 45 i jej spółek zależnych (patrz Nota 2).

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku oraz dane na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Jednostka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000021374.

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 310186795.

Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działania Grupy jest:

- 1) wytwarzanie i sprzedaż energii elektrycznej,
- 2) produkcja i sprzedaż ciepła (pary wodnej i gorącej wody),
- 3) wydobywanie węgla brunatnego.

## 2. Skład Grupy

W skład Grupy wchodzi Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA oraz następujące spółki zależne:

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale	
			Na dzień 31 marca 2018 roku	Na dzień 31 grudnia 2017 roku
Przedsiębiorstwo Remontowe „PAK SERWIS” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Usługi remontowo-budowlane	100,00%	100,00%
„Elektrownia Pątnów II” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej z bloku 464 MW	100,00%*	100,00%*
„PAK – Holdco” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Działalność holdingowa	100,00%	100,00%
„PAK Infrastruktura” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów inżynierskich gdzie indziej niesklasyfikowanych	100,00%	100,00%
„PAK Górnictwo” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Naprawa i konserwacja maszyn	100,00%	100,00%
„Energoinwest Serwis” sp. z o.o. w likwidacji	62-510 Konin ul. Przemysłowa 75	Spółka w likwidacji	100,00%*	100,00%*
„PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin” SA	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Wydobycie węgla brunatnego	97,58%*	97,58%
„PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów” SA	62-700 Turek Warenka 23	Wydobycie węgla brunatnego	99,26%	99,26%
„Aquakon” sp. z o.o. w likwidacji	62-610 Sompolno Police	Spółka w likwidacji	96,20%*	96,20%*
„Eko-Surowce” sp. z o.o. w likwidacji	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Spółka w likwidacji	100,00%*	100,00%*
„PAK-Volt” SA	00-834 Warszawa ul. Pańska 77/79	Sprzedaż energii elektrycznej	100,00%	100,00%
„EL PAK Serwis” sp. z o.o. w likwidacji	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Spółka w likwidacji	100,00%*	100,00%*
„PAK Adamów” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Kupno i sprzedaż nieruchomości	100,00%	100,00%

\* *Podmioty w których ZE PAK SA posiada pośredni udział w kapitale*

Na dzień 31 marca 2018 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

## 3. Skład Zarządu jednostki dominującej

W skład Zarządu ZE PAK SA na dzień publikacji sprawozdania wchodzi:

- Adam Kłapszta                      Prezes Zarządu,
- Aneta Lato-Żuchowska        Wiceprezes Zarządu,
- Zygmunt Artwik                    Wiceprezes Zarządu,
- Elżbieta Niebisz                    Wiceprezes Zarządu,

#### **4. Podstawa sporządzenia śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Niniejsze śródroczne skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” zatwierdzonym przez UE („MSR 34”).

Śródroczne skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku zatwierdzonym do publikacji w dniu 19 kwietnia 2017 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, za wyjątkiem pochodnych i innych instrumentów finansowych.

Wartość bilansowa ujętych zabezpieczanych aktywów i zobowiązań jest korygowana o zmiany wartości godziwej, które można przypisać ryzyku, przed którym te aktywa i zobowiązania są zabezpieczone.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

Biorąc pod uwagę sporządzone długoterminowe projekcje finansowe wskazujące na generowanie dodatnich przepływów pieniężnych, skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności przez spółki Grupy, przy czym prowadzone są działania dotyczące alokacji określonych rodzajów działalności pomiędzy spółkami Grupy. Wskazane działania nie będą mieć wpływu na ograniczenie zakresu działalności gospodarczej prowadzonej przez Grupę Kapitałową ZE PAK SA. W odniesieniu do informacji zawartych w nocie 15.1., Zarząd Spółki podtrzymuje stanowisko braku identyfikacji zagrożeń dla kontynuacji działalności spółek wchodzących w skład Grupy.

#### **5. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie**

- MSSF 14 *Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe* (opublikowano dnia 30 stycznia 2014 roku) – zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzania standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 *Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy investorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* (opublikowano dnia 11 września 2014 roku) – prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony,
- MSSF 16 *Leasing* (opublikowano dnia 13 stycznia 2016 roku) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,
- MSSF 17 *Umowy ubezpieczeniowe* (opublikowano dnia 18 maja 2017 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2021 roku lub później,
- KIMSF 23 *Niepewność związana z ujmowaniem podatku dochodowego* (opublikowano dnia 7 czerwca 2017 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 9 *Wcześniejsze spłaty z ujemną rekompensatą* (opublikowano dnia 12 października 2017 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,
- Zmiany do MSR 28 *Udziały długoterminowe w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach* (opublikowano dnia 12 października 2017 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,

- o *Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2015-2017* (opublikowano dnia 12 grudnia 2017 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,
- o *Zmiany do MSR 19 Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie programu* (opublikowano dnia 7 lutego 2018 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później.
- o *Zmiany do Odniesień do Założeń Konceptyjnych zawartych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej* (opublikowano dnia 29 marca 2018 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku lub później.

Daty wejścia w życie są datami wynikającymi z treści standardów ogłoszonych przez Radę ds. Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej. Daty stosowania standardów w Unii Europejskiej mogą różnić się od dat stosowania wynikających z treści standardów i są ogłaszane w momencie zatwierdzenia do stosowania przez Unię Europejską.

## 5.1. Wdrożenie MSSF 16

W styczniu 2016 roku Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości wydała Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 16 *Leasing* („MSSF 16”), który zastąpił MSR 17 *Leasing*, KIMSF 4 *Ustalenie, czy umowa zawiera leasing*, SKI 15 *Leasing operacyjny – specjalne oferty promocyjne* oraz SKI 27 *Ocena istoty transakcji wykorzystujących formę leasingu*. MSSF 16 określa zasady ujmowania dotyczące leasingu w zakresie wyceny, prezentacji i ujawniania informacji.

MSSF 16 wprowadza jednolity model rachunkowości leasingobiorcy i wymaga, aby leasingobiorca ujmował aktywa i zobowiązania wynikające z każdego leasingu z okresem przekraczającym 12 miesięcy, chyba że bazowy składnik aktywów ma niską wartość. W dacie rozpoczęcia leasingobiorca ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania bazowego składnika aktywów oraz zobowiązanie z tytułu leasingu, które odzwierciedla jego obowiązek dokonywania opłat leasingowych.

Leasingobiorca odrębnie ujmuje amortyzację składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania i odsetki od zobowiązania z tytułu leasingu.

Leasingobiorca aktualizuje wycenę zobowiązania z tytułu leasingu po wystąpieniu określonych zdarzeń (np. zmiany w odniesieniu do okresu leasingu, zmiany w przyszłych opłatach leasingowych wynikającej ze zmiany w indeksie lub stawce stosowanej do ustalenia tych opłat). Co do zasady, leasingobiorca ujmuje aktualizację wyceny zobowiązania z tytułu leasingu jako korektę wartości składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania.

Grupa jest leasingobiorcą w przypadku umów leasingu maszyn i samochodów, wynajmuje powierzchnie biurowe i użytkuje grunty, w tym w ramach użytkowania wieczystego.

Rachunkowość leasingodawcy zgodnie z MSSF 16 pozostaje zasadniczo niezmienną względem obecnej rachunkowości zgodnie z MSR 17. Leasingodawca dalej będzie ujmował wszystkie umowy leasingowe z zastosowaniem tych samych zasad klasyfikacji co w przypadku MSR 17, rozróżniając leasing operacyjny i leasing finansowy.

MSSF 16 wymaga, zarówno od leasingobiorcy jak i od leasingodawcy, dokonywania szerszych ujawnień niż w przypadku MSR 17.

Leasingobiorca ma prawo wyboru pełnego bądź zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego, a przepisy przejściowe przewidują pewne praktyczne rozwiązania.

MSSF 16 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku i później. Wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone w przypadku jednostek, które stosują MSSF 15 od daty lub przed datą pierwszego zastosowania MSSF 16. Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie MSSF 16.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji Zarząd jest w trakcie oceny wpływu wprowadzenia MSSF 16 na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości w odniesieniu do działalności Grupy lub jej wyników finansowych.



## 6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok, który rozpoczął się dnia 1 stycznia 2017 roku.

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie w świetle przepisów Unii Europejskiej.

## 7. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

Zakres istotnych wartości opartych na profesjonalnym osądzie i szacunkach został przedstawiony w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2017 roku i w bieżącym okresie nie uległ zmianie, poza pozycjami opisanymi poniżej.

### *Wycena certyfikatów energetycznych*

Z tytułu produkcji energii w źródłach odnawialnych oraz wysokosprawnej kogeneracji Grupa rozpoznaje świadectwa pochodzenia energii (zielone i czerwone certyfikaty) według wartości godziwej na koniec miesiąca, w którym zostały wyprodukowane. Na dzień bilansowy Grupa wycenia świadectwa pochodzenia do wartości netto możliwej do uzyskania – dla zielonych certyfikatów na dzień 31 marca 2018 roku do ceny 69,12 PLN/MWh. Odpis aktualizujący wartość świadectw tworzony jest w przypadku, gdy cena sprzedaży możliwa do uzyskania pomniejszona o koszty zbycia jest niższa od historycznego kosztu wytworzenia.

### *Rezerwa na zobowiązania z tytułu emisji gazów cieplarnianych (EUA)*

Grupa rozpoznaje rezerwę na zobowiązania z tytułu emisji gazów cieplarnianych. Od 1 stycznia 2013 roku obowiązuje kolejny okres rozliczeniowy 2013 – 2020 dotyczący uprawnień do emisji. Założeniem tego okresu jest przyznanie dla Grupy darmowych uprawnień EUA wynikających z produkcji energii cieplnej, aczkolwiek energetyka została dodatkowo objęta możliwością derogacji, wynikającej z art. 10c Dyrektywy ETS, polegającej na przyznaniu dodatkowych darmowych uprawnień pod warunkiem poniesienia zadeklarowanych nakładów inwestycyjnych na inwestycje zgłoszone w Krajowym Planie Inwestycyjnym (KPI).

Emisja w Grupie ZE PAK SA w 2017 roku wyniosła 10 866 104 ton CO<sub>2</sub>.

W kwietniu 2018 roku Grupa dokona umorzenia emisji CO<sub>2</sub> za 2017 rok.

Na dzień 31 marca 2018 roku, Grupa posiadała utworzoną rezerwę na uprawnienia, w odniesieniu do faktycznej wielkości emisji za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz od 1 stycznia 2018 roku do 31 marca 2018 roku.

Szczegóły odnośnie rezerwy na zobowiązania z tytułu emisji gazów cieplarnianych zostały zaprezentowane w nocie 25.3.1.

## 8. Zmiany szacunków

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2018 roku za wyjątkiem tych opisanych w sprawozdaniu finansowym nie miały miejsca istotne zmiany wielkości szacunkowych oraz metodologii dokonywania szacunków, które miałyby wpływ na okres bieżący lub na okresy przyszłe.

## 9. Sezonowość działalności

Popyt na energię elektryczną oraz ciepło, zwłaszcza wśród konsumentów, podlega sezonowym wahaniom. Dotychczas praktyka pokazywała, że zużycie energii elektrycznej zwiększało się zimą (głównie z powodu niskich temperatur i krótszego dnia) oraz spadało w okresie letnim (w związku z okresem wakacyjnym, wyższymi temperaturami otoczenia i dłuższym dniem). W ostatnich latach systematycznie odnotowuje się wzrost zapotrzebowania na energię elektryczną latem, spowodowany w głównej mierze rosnącą liczbą wykorzystywanych urządzeń chłodniczych i klimatyzacji.

Niezależnie od czynników opisanych powyżej coraz istotniejsze dla poziomu produkcji Grupy stają się warunki meteorologiczne. Kiedyś działalność Grupy nie podlegała w znaczącym stopniu sezonowości popytu, ze względu na niskie koszty praca bloków prowadzona była w sposób ciągły (w podstawie) przez niemal cały rok. Obecnie biorąc pod

uwagę rosnący udział oze w segmencie wytwórców energii, w tym przede wszystkim źródeł wiatrowych, przy szacowaniu wielkości produkcji Grupy coraz większego znaczenia nabierają warunki pogodowe, ze szczególnym uwzględnieniem warunków wietrznych. Statystycznie okresami o najlepszych warunkach wietrznych jest I i IV kwartał. Należy brać pod uwagę, że w okresach, gdy warunki wietrzne są wyjątkowo dobre a produkcja turbin wiatrowych wysoka, popyt na produkcję Grupy może ulegać okresowym zmniejszeniom, analogicznie w okresach mniejszej wietrzności produkcja może wzrastać.

## 10. Segmenty operacyjne

Dla celów zarządczych Grupa została podzielona na części w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi.

Wyodrębniono zatem następujące segmenty operacyjne:

- Segment Wytwarzanie obejmujący wytwarzanie energii elektrycznej zarówno w źródłach konwencjonalnych (w tym również w kogeneracji) jak również wytwarzanie energii elektrycznej przy spalaniu i współspalaniu biomasy. Podstawowe paliwa wykorzystywane przez Segment Wytwarzanie to węgiel brunatny oraz biomasa. Segment Wytwarzanie obejmuje następujące jednostki:
  - Zespół Elektrowni „Pątnów – Adamów – Konin” SA
  - „Elektrownia Pątnów II” sp. z o.o.
  - „PAK – Holdco” sp. z o.o.
  - „PAK Infrastruktura” sp. z o.o.
- Segment Wydobywanie, który obejmuje wydobywanie węgla brunatnego. W Segmencie Wydobywanie w ramach Grupy Kapitałowej ZE PAK SA działają:
  - „PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin” SA
  - „PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów” SA
- Segment Remontowy świadczący usługi w obszarze usług budowlanych i remontowych. Segment obejmuje działalność spółek:
  - Przedsiębiorstwo Remontowe „PAK SERWIS” sp. z o.o.
  - „Energoinwest Serwis” sp. z o.o. w likwidacji
  - „EL PAK Serwis” sp. z o.o. w likwidacji
- Segment Sprzedaż świadczący usługi sprzedaży energii elektrycznej. Do segmentu Sprzedaż należy spółka „PAK-Volt” SA

Grupa ZE PAK SA prowadzi również inne rodzaje działalności, które zostały ujęte w kolumnie „Pozostałe”. W pierwszym kwartale 2018 roku zawiera się tam działalność spółek Eko – Surowce sp. z o.o. w likwidacji oraz Aquakon sp. z o.o. w likwidacji, PAK Adamów sp. z o.o. oraz PAK Górnictwo sp. z o.o.

Ceny transakcyjne stosowane w transakcjach pomiędzy segmentami operacyjnymi są ustalane na zasadach rynkowych podobnie jak w transakcjach ze stronami niepowiązanymi. Żaden z segmentów operacyjnych Grupy nie został połączony z innym segmentem w celu stworzenia powyższych sprawozdawczych segmentów operacyjnych.

Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane w procesie konsolidacji.

Zarząd monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Podstawą oceny wyników działalności jest zysk lub strata na działalności operacyjnej oraz EBITDA (zysk z działalności operacyjnej bez uwzględniania przychodów i kosztów z tytułu operacji finansowych powiększony o koszt amortyzacji i odpisy aktualizujące).

Poniżej przedstawiono wyniki segmentów dla okresów 3 miesięcznych zakończonych dnia 31 marca 2018 roku i 31 marca 2017 roku.

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

**Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku (niebadane)**

	Wytwarzanie	Wydobycie	Remont	Sprzedaż	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne	Suma
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	328 190	1 614	21 491	113 062	1 429	-	465 786
Przychody ze sprzedaży między segmentami	72 010	125 861	16 765	1	58 134	(272 771)	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>400 200</b>	<b>127 475</b>	<b>38 256</b>	<b>113 063</b>	<b>59 563</b>	<b>(272 771)</b>	<b>465 786</b>
Koszt własny sprzedaży	(340 431)	(155 004)	(37 121)	(112 574)	(59 104)	273 906	(430 328)
<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>59 769</b>	<b>(27 529)</b>	<b>1 135</b>	<b>489</b>	<b>459</b>	<b>1 135</b>	<b>35 458</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 185	1 380	409	20	149	(93)	3 050
Koszty sprzedaży	(500)	-	-	(337)	(307)	-	(1 144)
Koszty ogólnego zarządu	(16 479)	(12 052)	(3 584)	(1 051)	(1 728)	-	(34 894)
Pozostałe koszty operacyjne	(196)	(666)	(225)	-	(34)	-	(1 121)
Przychody finansowe	2 358	130	31	28	11	(242)	2 316
Koszty finansowe	(7 312)	(3 946)	(121)	(12)	(54)	242	(11 203)
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>38 825</b>	<b>(42 683)</b>	<b>(2 355)</b>	<b>(863)</b>	<b>(1 504)</b>	<b>1 042</b>	<b>(7 538)</b>
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	(7 388)	(927)	355	142	(81)	(199)	(8 098)
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>31 437</b>	<b>(43 610)</b>	<b>(2 000)</b>	<b>(721)</b>	<b>(1 585)</b>	<b>843</b>	<b>(15 636)</b>
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej, bez operacji finansowych i podatku dochodowego</b>	<b>43 779</b>	<b>(38 867)</b>	<b>(2 265)</b>	<b>(879)</b>	<b>(1 461)</b>	<b>1 042</b>	<b>1 349</b>
Amortyzacja	30 182	16 798	1 593	18	736	(878)	48 449
Odpis aktualizujący	-	-	-	-	-	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>73 961</b>	<b>(22 069)</b>	<b>(672)</b>	<b>(861)</b>	<b>(725)</b>	<b>164</b>	<b>49 798</b>

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku  
(w tysiącach złotych)*

**Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku (niebadane)**

	Wytwarzanie	Wydobycie	Remont	Sprzedaż	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne	Suma
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	428 384	1 590	24 526	143 551	1 596	-	599 647
Przychody ze sprzedaży między segmentami	87 802	215 996	55 457	1	22 596	(381 852)	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>516 186</b>	<b>217 586</b>	<b>79 983</b>	<b>143 552</b>	<b>24 192</b>	<b>(381 852)</b>	<b>599 647</b>
Koszt własny sprzedaży	(452 422)	(186 732)	(77 143)	(141 583)	(24 479)	383 406	(498 953)
<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>63 764</b>	<b>30 854</b>	<b>2 840</b>	<b>1 969</b>	<b>(287)</b>	<b>1 554</b>	<b>100 694</b>
Pozostałe przychody operacyjne	782	3 694	146	22	56	(67)	4 633
Koszty sprzedaży	(816)	-	-	(160)	(321)	-	(1 297)
Koszty ogólnego zarządu	(10 036)	(12 996)	(5 508)	(1 014)	(1 267)	-	(30 821)
Pozostałe koszty operacyjne	(378)	(604)	(122)	-	(9)	234	(879)
Przychody finansowe	12 992	141	19	30	5	(786)	12 401
Koszty finansowe	(16 776)	(4 011)	(322)	(34)	(10)	7 786	(13 367)
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>49 532</b>	<b>17 078</b>	<b>(2 947)</b>	<b>813</b>	<b>(1 833)</b>	<b>8 721</b>	<b>71 364</b>
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	(10 699)	(4 612)	459	(236)	58	(327)	(15 357)
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>38 833</b>	<b>12 466</b>	<b>(2 488)</b>	<b>577</b>	<b>(1 775)</b>	<b>8 394</b>	<b>56 007</b>
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej, bez operacji finansowych i podatku dochodowego</b>	<b>53 316</b>	<b>20 948</b>	<b>(2 644)</b>	<b>817</b>	<b>(1 828)</b>	<b>1 721</b>	<b>72 330</b>
Amortyzacja	31 467	20 162	1 604	17	430	(1 290)	52 390
Odpis aktualizujący	-	-	-	-	-	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>84 783</b>	<b>41 110</b>	<b>(1 040)</b>	<b>834</b>	<b>(1 398)</b>	<b>431</b>	<b>124 720</b>

## 11. Przychody i koszty

### 11.1. Przychody ze sprzedaży

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku (niebadane)</i>
Struktura rzeczowa		
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	266 424	391 548
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej z obrotu	127 965	110 841
Prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii	1 584	353
Przychody z umów o usługi budowlane	20 957	22 531
Rekompensaty z tytułu rozwiązania KDT	33 163	48 622
Przychody ze sprzedaży energii cieplnej	12 510	20 553
Pozostałe przychody ze sprzedaży	5 077	6 199
Akcyza	(1 894)	(1 000)
Przychody ze sprzedaży ogółem	<u>465 786</u>	<u>599 647</u>

### 11.2. Pozostałe przychody operacyjne

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku (niebadane)</i>
Przychody z tytułu odszkodowań	979	384
Rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	13	62
Rozliczenie dotacji	375	392
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1 147	3 316
Inne	536	479
Pozostałe przychody operacyjne ogółem	<u>3 050</u>	<u>4 633</u>

Największym składnikiem pozycji „Inne” w pierwszym kwartale 2018 roku jest rozwiązanie rezerw na sprawy sądowe w kwocie 180 tysięcy złotych.

### 11.3. Pozostałe koszty operacyjne

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia</i> 31 marca 2018 roku <i>(niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia</i> 31 marca 2017 roku <i>(niebadane)</i>
Strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	188	26
Odpis aktualizujący należności	32	-
Odszkodowania	31	4
Szkody energetyczne	30	70
Przekazane darowizny	54	33
Koszty niedoborów i szkód	-	30
Inne	786	716
Pozostałe koszty operacyjne ogółem	1 121	879

Głównymi składnikami pozycji „Inne” w pierwszym kwartale 2018 roku jest wypłacona na podstawie wyroku sądowego należność dotycząca wykupu nieruchomości w kwocie 286 tysięcy złotych oraz kary związane z realizacją kontraktów na prace remontowo-montażowe w kwocie 194 tysiące złotych.

### 11.4. Przychody finansowe

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia</i> 31 marca 2018 roku <i>(niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia</i> 31 marca 2017 roku <i>(niebadane)</i>
Przychody z tytułu odsetek	995	769
Dodatnie różnice kursowe	100	11 300
Wycena instrumentów zabezp. kurs walutowy (forward)	805	-
Inne	416	332
Przychody finansowe ogółem	2 316	12 401

### 11.5. Koszty finansowe

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia</i> 31 marca 2018 roku <i>(niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia</i> 31 marca 2017 roku <i>(niebadane)</i>
Odsetki	4 518	8 297
Wycena i realizacja pochodnych instrumentów finansowych	1 688	2 000
Ujemne różnice kursowe	1 564	-
Dyskonto rezerwy na likwidację bloków energetycznych	137	109
Dyskonto rezerwy na rekultywację	2 863	2 464
Inne	433	497
Koszty finansowe ogółem	11 203	13 367

## 11.6. Koszty według rodzajów

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku (niebadane)</i>
Amortyzacja	48 449	52 390
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	-	1 470
Zużycie materiałów	62 440	63 015
Usługi obce	22 027	26 749
Podatki i opłaty z wyłączeniem podatku akcyzowego	42 148	45 527
Koszty emisji CO <sub>2</sub>	56 587	97 748
Koszty świadczeń pracowniczych	111 178	121 773
Pozostałe koszty rodzajowe	9 268	10 375
Wartość sprzedanych towarów i materiałów oraz sprzedanej energii zakupionej z obrotu	117 235	110 737
<b>Koszty według rodzaju ogółem</b>	<b>469 332</b>	<b>529 784</b>
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	430 328	498 953
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	1 144	1 297
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	34 894	30 821
Zmiana stanu produktów	2 872	(1 457)
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby	94	170

## 11.7. Umowy o usługę budowlaną

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku (niebadane)</i>
Przychody z umów o usługi budowlane rozpoznane w okresie:	20 957	22 531
Przychody zafakturowane w okresie:	23 133	22 107
Wycena bilansowa	(2 176)	424
Koszty poniesione w okresie:	18 056	20 661
Przewidywane straty z tytułu umów rozpoznane w okresie:	10	118
Wynik z tytułu realizacji umów ujęty w okresie:	2 891	1 752
	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku (niebadane)</i>
Kwota brutto należna od zamawiających z tytułu prac wynikających z umowy:	7 452	7 812
Kwota brutto należna zamawiającym z tytułu prac wynikających z umowy:	8 174	3 210

## 12. Składniki innych całkowitych dochodów

Składniki innych całkowitych dochodów przedstawiają się następująco:

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku (niebadane)</i>
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych		
Zyski(straty) za okres	939	1 456
Korekty wynikające z przeklasyfikowania zysków (strat) ujętych w zysku lub stracie	(72)	407
<b>Zabezpieczenia przepływów pieniężnych brutto za okres</b>	<b>867</b>	<b>1 863</b>
Podatek dochodowy dotyczący zabezpieczeń przepływów pieniężnych	(165)	(354)
<b>Zabezpieczenia przepływów pieniężnych netto za okres</b>	<b>702</b>	<b>1 509</b>
<b>Zyski (straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia brutto</b>	<b>(310)</b>	<b>(13)</b>
Podatek dochodowy dotyczący zysków (strat) aktuarialnych	59	3
<b>Zyski (straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia netto</b>	<b>(251)</b>	<b>(10)</b>
<b>Wpływ wdrożenia MSSF 9 i MSSF 15 brutto</b>	<b>(637)</b>	<b>-</b>
Podatek dochodowy dotyczący MSSF 9 i MSSF 15	121	-
<b>Wpływ wdrożenia MSSF i MSSF 15 netto</b>	<b>(516)</b>	<b>-</b>
<b>Inne całkowite dochody brutto</b>	<b>(80)</b>	<b>1 850</b>
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	15	(351)
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>(65)</b>	<b>1 499</b>

## 13. Podatek dochodowy

### 13.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku oraz 31 marca 2017 roku przedstawiają się następująco:

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku (niebadane)</i>
<i>Ujęte w zysku lub stracie</i>		
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	291	2 536
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	7 806	13 608
Inne zmiany	1	(787)
<b>Obciążenie podatkowe w skonsolidowanym zysku lub stracie</b>	<b>8 098</b>	<b>15 357</b>
<i>Ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów</i>		



GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku*  
 (w tysiącach złotych)

Podatek od zysku/(straty) netto z tytułu aktualizacji wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	(165)	(354)
Podatek dotyczący zysków/strat aktuarialnych	59	3
Podatek dotyczący MSSF 9 i MSSF 15	121	-
<b>Korzyść podatkowa/(obciążenie podatkowe) ujęta/e w innych całkowitych dochodach</b>	<b>15</b>	<b>(351)</b>

## 13.2. Odroczonego podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	<i>31 marca 2018 roku</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017 roku</i>
<b>Aktywo z tytułu podatku odroczonego</b>		
Rezerwy bilansowe	123 535	112 777
Aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu i inne aktywa górnicze	7 953	7 946
Odsetki i różnice kursowe	4 914	4 832
Instrumenty zabezpieczające	593	781
Wycena niezakończonych umów o usługi budowlane	1 919	1 610
Strata podatkowa z lat ubiegłych	26 576	30 361
Odpis aktualizujący wartość zapasów	1 466	1 475
Odpis aktualizujący wartość należności	738	636
Odpis aktualizujący wartość majątku trwałego	1 210	1 777
Różnica pomiędzy bilansową a podatkową wartością środków trwałych	21	7
Rozrachunki z pracownikami	3 230	3 813
Inne	28 791	25 179
<b>Razem</b>	<b>200 946</b>	<b>191 194</b>
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>		
Różnica pomiędzy bilansową a podatkową wartością środków trwałych	492 070	487 308
Należności z tytułu KDT	17 379	11 078
Certyfikaty energetyczne	544	352
Odsetki i różnice kursowe	650	456
Wycena niezakończonych umów o usługi budowlane	1 747	1 851
Nabyte uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub>	56 317	50 145
Inne	5	(24)
<b>Razem</b>	<b>568 712</b>	<b>551 166</b>
<i>Po skompensowaniu sald na poziomie spółek z Grupy Kapitałowej podatek odroczonego prezentowany jest jako:</i>		
<b>Aktywo:</b>	<b>72 621</b>	<b>72 928</b>
<b>Rezerwa:</b>	<b>440 387</b>	<b>432 900</b>

W pozycji inne aktywo z tytułu podatku odroczonego na główne pozycje na dzień 31 marca 2018 roku składa się wycena pożyczek w Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. w kwocie 8 007 tysięcy złotych (na 31 grudnia 2017 roku kwota 8 076 tysięcy złotych), 15 958 tysięcy złotych to rezerwa na umorzenie praw do emisji CO<sub>2</sub> w Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. (na 31 grudnia 2017 roku kwota 12 948 tysięcy złotych).

Poniżej przedstawiono stan rozliczeń podatkowych spółek Grupy z tytułu strat podatkowych na dzień 31 marca 2018 roku, z uwzględnieniem podatku odroczonego.

Na dzień 31 marca 2018 roku Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. wykazała zysk podatkowy w wysokości 34 263 tysiące złotych. Skumulowana wartość strat podatkowych na 31 marca 2018 roku wyniosła 53 285 tysięcy złotych. Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. utworzyła aktywo podatkowe na wartość skumulowanych strat podatkowych, przewidując, iż straty te zostaną w całości rozliczone z dochodami podatkowymi przyszłych okresów. Wartość utworzonego aktywa podatkowego na 31 grudnia 2017 roku wynosi 10 124 tysiące złotych.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. wykazała stratę podatkową w wysokości 78 639 tysięcy złotych. Skumulowana wartość strat podatkowych na 31 grudnia 2017 roku wyniosła 87 548 tysięcy złotych. Spółka utworzyła aktywo podatkowe na wartość skumulowanych strat podatkowych, przewidując, iż straty te zostaną w całości rozliczone z dochodami podatkowymi przyszłych okresów. Wartość utworzonego aktywa podatkowego na 31 grudnia 2017 roku wynosi 16 634 tysiące złotych.

Straty podatkowe, zgodnie z obowiązującymi w Polsce przepisami podatkowymi, mogą być odliczone od przyszłych dochodów do opodatkowania wypracowanych przez spółkę w kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym że wysokość obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty straty.

W dniu 24 kwietnia 2017 roku, spółka otrzymała indywidualną interpretację przepisów prawa podatkowego w przedmiocie rozpoznania w czasie jako kosztu uzyskania przychodu, wydatków z tytułu zwrotu Zarządcy Rozliczeń środków na pokrycie kosztów osieroconych. Interpretacja ta uznaje, iż stanowisko spółki w przedmiocie rozliczenia ww. kosztów jest nieprawidłowe. W dotychczasowych rozliczeniach podatkowych za lata 2014 – 2017, spółka przyjęła, iż spłaty kosztów osieroconych od spółki na rzecz Zarządcy Rozliczeń SA, których zasadność wynika z ustawy KDT, stanowią koszty uzyskania przychodu w czasie dokonania tych wypłat. Organy podatkowe uznają natomiast, iż koszty te spółka ma prawo rozpoznać jako koszty uzyskania przychodów w dniu ich poniesienia, tj. zaksięgowania w księgach rachunkowych. W świetle otrzymania indywidualnej interpretacji podatkowej, uwzględniając nierozliczone straty podatkowe, Zarząd Spółki ocenił, że nie występuje ryzyko wystąpienia zaległości podatkowych z tego tytułu. Spółka wystąpiła z odwołaniem od otrzymanej interpretacji indywidualnej. W dniu 7 lipca 2017 roku Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. złożyła do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu (za pośrednictwem Dyrektora Krajowej Informacji Skarbowej) skargę na ww. indywidualną interpretację przepisów prawa podatkowego. W dniu 18 stycznia 2018 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Poznaniu w odpowiedzi na skargę Elektrowni Pątnów II, wydał wyrok uchylający zaskarżoną Interpretację Dyrektora Krajowej Informacji Skarbowej z dnia 20 kwietnia 2017 roku. W dniu 27 marca 2018 roku Dyrektor Krajowej Informacji Skarbowej złożył skargę kasacyjną od Wyroku WSA w Poznaniu z 18 stycznia 2018 roku. W nawiązaniu do powyższego w dniu 17 kwietnia 2018 roku Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. otrzymała postanowienie Naczelnika Drugiego Wielkopolskiego Urzędu Skarbowego w Kaliszu o wszczęciu postępowania podatkowego w sprawie rozliczenia podatku dochodowego od osób prawnych za 2016 rok. Opis sprawy sądowych znajduje się w nocie 28.1.

Na dzień 31 marca 2018 roku PAK KWB Konin SA wykazuje stratę podatkową w kwocie 16 734 tysiące złotych. Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 31 marca 2018 rok wynosi 53 880 tysięcy złotych, nie obejmuje ono strat podatkowych.

Na dzień 31 marca 2018 roku PAK KWB Adamów SA wykazuje stratę podatkową w kwocie 26 207 tysiące złotych. Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynosi 8 346 tysięcy złotych.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku ZE PAK SA wykazała aktywo z tytułu nierozliczonej straty podatkowej za rok 2016 w wysokości 12 673 tysiące złotych. Na dzień 31 marca 2018 roku Spółka wykazała stratę podatkową i dodatkowo zawiązała aktywo na stratę podatkową za rok 2018 w wysokości 3 501 tysiące złotych.

## 14. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu skorygowaną o średnią ważoną akcji zwykłych, które zostałyby wyemitowane na konwersji wszystkich rozważających potencjalnych instrumentów kapitałowych w akcje zwykłe.

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję:

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku (niebadane)</i>
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający/a na akcjonariuszy jednostki dominującej	(15 083)	55 314
Zysk (strata) na działalności zaniechanej przypadający/a na akcjonariuszy jednostki dominującej	-	-
Zysk (strata) netto przypadający/a na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	(15 083)	55 314
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych, zastosowana do obliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję	50 823 547	50 823 547

Tabela poniżej przedstawia zysk na jedną akcję w złotych polskich za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku i 31 marca 2017 roku zaprezentowane w rachunku zysków i strat.

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku (niebadane)</i>
Podstawowy i rozwodniony z zysku za rok obrotowy, przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,30)	1,09
Podstawowy i rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej, przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,30)	1,09

W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne inne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

## 15. Rzeczowe aktywa trwale

### Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku (niebadane)

	<i>Grunty, w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów*</i>	<i>Budynki i budowle</i>	<i>Urządzenia techniczne</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Inne środki trwale</i>	<i>Środki trwale w budowie</i>	<i>Razem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2018 roku	264 070	2 016 046	4 941 958	69 440	29 741	222 654	7 543 909
Zakup bezpośredni	-	-	3 729	4 471	207	30 043	38 450
Remonty	-	-	-	-	-	1	1
Transfer ze środków trwałych w budowie	20 635	-	17 330	-	(1)	(37 964)	-
Sprzedaż i likwidacja	(1 527)	(19)	(594)	(610)	(604)	-	(3 354)
Wartość brutto na dzień 31 marca 2018 roku	283 178	2 016 027	4 962 423	73 301	29 343	214 734	7 579 006
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2018 roku	11 065	1 169 349	2 892 319	44 041	21 404	124 896	4 263 074
Odpis amortyzacyjny za okres	866	10 319	32 683	1 646	419	-	45 933
Odpis aktualizujący (zmiana stanu)	-	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż i likwidacja	(13)	(14)	(578)	(458)	(578)	-	(1 641)
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 31 marca 2018 roku	11 918	1 179 654	2 924 424	45 229	21 245	124 896	4 307 366
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2018 roku	253 005	846 697	2 049 639	25 399	8 337	97 758	3 280 835
Wartość netto na dzień 31 marca 2018 roku	271 260	836 373	2 037 999	28 072	8 098	89 838	3 271 640

\*w tej pozycji ujęte są także grunty eksploatowane pod wydobycie kopalni metodą odkrywkową

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

**Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku (niebadane)**

	<i>Grunty, w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów*</i>	<i>Budynki i budowle</i>	<i>Urządzenia techniczne</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Inne środki trwałe</i>	<i>Środki trwałe w budowie</i>	<i>Razem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2017 roku	235 209	2 014 362	4 862 243	69 615	29 082	243 951	7 454 462
Zakup bezpośredni	-	-	1 562	1	84	11 795	13 442
Remonty	-	-	-	-	-	-	-
Transfer ze środków trwałych w budowie	9 004	4 413	103 552	7	175	(117 151)	-
Sprzedaż i likwidacja	(456)	(922)	(432)	(365)	(45)	-	(2 220)
Wartość brutto na dzień 31 marca 2017 roku	243 757	2 017 853	4 966 925	69 258	29 296	138 595	7 465 684
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2017 roku	7 932	1 128 103	2 763 323	38 921	20 766	104 171	4 063 216
Odpis amortyzacyjny za okres	723	11 657	35 299	1 892	479	-	50 050
Odpis aktualizujący (zmiana stanu)	-	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż i likwidacja	-	(790)	(426)	(295)	(46)	-	(1 557)
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 31 marca 2017 roku	8 655	1 138 970	2 798 196	40 518	21 199	104 171	4 111 709
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2017 roku	227 277	886 259	2 098 920	30 694	8 316	139 780	3 391 246
Wartość netto na dzień 31 marca 2017 roku	235 102	878 883	2 168 729	28 740	8 097	34 424	3 353 975

\*w tej pozycji ujęte są także grunty eksploatowane pod wydobycie kopalni metodą odkrywkową

## 15.1. Test na utratę wartości aktywów Grupy Kapitałowej ZE PAK SA

Zgodnie z MSR 36 na koniec każdego okresu sprawozdawczego Zarząd Grupy ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości składników aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, Grupa szacuje wartość odzyskiwalną składników aktywów. W związku z powyższym Grupa każdorazowo dokonuje analizy: przesłanek mogących mieć wpływ na utratę wartości któregośkolwiek ze składników aktywów oraz ustalenia jednostek generujących niezależne przepływy pieniężne (CGU) w ramach spółek Grupy.

Główną przesłanką do przeprowadzenia analizy utraty wartości składników zidentyfikowaną przez Zarząd, jest utrzymująca się niższa wartość rynkowa aktywów netto Grupy od ich wartości bilansowej. Dodatkowymi czynnikami, które Zarząd wziął pod uwagę przy ocenie konieczności przeprowadzenia testu były czynniki wynikające z uwarunkowań rynkowych w otoczeniu, w którym spółki wchodzące w skład Grupy prowadzą działalność, spośród których najważniejsze to:

- Regulacje wprowadzone ustawą o rynku mocy z dnia 8 grudnia 2017 roku, która weszła w życie 18 stycznia 2018 roku.
- Utrzymujące się na relatywnie niskim poziomie ceny świadectw pochodzenia energii wytworzonej w odnawialnych źródłach („zielone certyfikaty”) spowodowane nadpodażą praw majątkowych energii odnawialnej;
- Wahania ceny uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> (spowodowane zastrzającą się polityką klimatyczną Unii Europejskiej).

Wskazane powyżej przesłanki zostały przeanalizowane w odniesieniu do wszystkich ośrodków generujących niezależne przepływy pieniężne:

Zgodnie z MSR 36 „ośrodki wypracowujące środki pieniężne (CGU) to najmniejsze identyfikowalne grupy aktywów generujące wpływy z bieżącego użytkowania, które są niezależne od wpływów z innych aktywów lub grup aktywów. Jeśli istnieją jakiegokolwiek przesłanki świadczące o tym, że dany składnik aktywów mógł utracić część swojej wartości, szacuje się wartość odzyskiwalną tego pojedynczego składnika aktywów. Jeśli oszacowanie wartości odzyskiwalnej pojedynczego składnika aktywów nie jest możliwe, jednostka ustala wartość odzyskiwalną ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należy dany składnik aktywów (ośrodek wypracowujący środki pieniężne danego składnika aktywów)”.

Przy wyodrębnianiu CGU w ramach spółek Grupy dokonano analizy niezależności generowania przepływów pieniężnych w aspekcie funkcjonowania poszczególnych spółek.

Jednostka dominująca w Grupie, tj. ZE PAK SA oprócz działalności wytwórczej, w ramach której odpowiada za zapewnienie określonego poziomu sprawności jednostek wytwórczych i realizację grafików produkcyjnych, skupia na sobie również istotne funkcje operacyjne i finansowe na poziomie Grupy.

Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. – drugi producent energii elektrycznej w Grupie na mocy ustawy o rozwiązaniu kontraktów długoterminowych uczestniczy w programie pokrywania kosztów osieroconych do końca 2025 roku.

Finalne rozliczenie tego programu planowane jest w 2026 roku.

Kopalnie węgla brunatnego PAK KWB Konin SA i PAK KWB Adamów SA prowadzą działalność gospodarczą na kilku odkrywkach.

W spółkach tych, jako ośrodkach wypracowujących zysk nie zidentyfikowano mniejszych zespołów aktywów generujących niezależne wpływy pieniężne, gdyż z wielu względów generowane przez poszczególne zespoły aktywów wpływy są bardzo ściśle z sobą powiązane. W efekcie bowiem kopalnia ma dostarczyć do elektrowni określoną ilość węgla, bez znaczenia jest fakt, z której odkrywki będzie on pochodził. W rezultacie węgiel jest dostarczany do elektrowni z kilku odkrywek zamiennie. Również struktura organizacyjna i systemy ewidencji są podporządkowane tak postawionemu celowi produkcyjnemu.

Powyższe argumenty przesądziły o wydzieleniu w ramach Grupy Kapitałowej ZE PAK SA następujących jednostek generujących niezależne przepływy pieniężne:

- ZE PAK SA,
- Elektrownia Pątnów II sp. z o.o.,
- PAK KWB Konin SA,
- PAK KWB Adamów SA.

Ponadto, dokonano wydzielenia pozostałych CGU w ramach segmentów: Remonty, Sprzedaż oraz Pozostałe.

Przeprowadzając test na utratę wartości aktywów trwałych Grupa bazowała na modelu finansowym odzwierciedlającym strategiczne założenia spółki dominującej, ZE PAK SA na lata 2018-2047.

W ZE PAK SA ustalono jeden ośrodek wypracowujący korzyści ekonomiczne, w którym funkcjonują następujące aktywa wytwórcze: elektrownia Pątnów I, elektrownia Konin-kolektor, elektrownia Konin blok biomasowy i elektrownia Adamów – która pracowała do 1 stycznia 2018 roku.

Dla każdej z powyższych jednostek możliwe jest określenie wypracowanych korzyści ekonomicznych, jednak wpływy te są w pewnym stopniu zależne od siebie, w związku z tym należało je rozpatrywać łącznie jako jeden ośrodek.

Przyjęto następujące założenia do oszacowania wartości użytkowej rzeczowych aktywów trwałych:

- ceny energii elektrycznej przyjęto na bazie opracowanych prognoz z podziałem na BASE, PEAK i OFFPEAK przygotowanych dla ZE PAK SA przez niezależnego, zewnętrznego doradcę. Dla najbliższego okresu prognozy przyjęto ceny wynikające z zawartych kontraktów,
- założenia produkcyjne wynikają z przyjętego programu inwestycyjnego i remontowego ZE PAK SA,
- Spółka założyła wykorzystanie darmowych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w wysokości wynikającej z art. 10a dyrektywy 2003/87/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z 13 października 2003 roku,
- koszty węgla brunatnego zakupionego do produkcji określono na podstawie harmonogramu dostaw i cen uzgodnionych z odpowiednimi harmonogramami ujętymi w projekcjach finansowych spółek zależnych,
- uwzględniono efekty działań restrukturyzacji kosztów z tytułu wycofania starych mocy w Elektrowni Konin i Elektrowni Adamów,
- uwzględniono efekty optymalizacji kosztów pracy, wynikające ze zrealizowanej polityki etatyzacji,
- przyjęto wpływy z rynku mocy od 2021 roku; zakładane stawki zostały oszacowane przez wewnętrzne służby Grupy w oparciu o dostępne prognozy wielkości wsparcia dla energetyki,
- prognoza marży na bloku biomasowym została oszacowana przy założeniu, że mechanizmem wsparcia będą aukcje,
- przyjęto średnioważony koszt kapitału po opodatkowaniu (WACC) w okresie projekcji na poziomie 8,00%.

Test wykonano na dzień 31 marca 2018 roku.

W oparciu o przeprowadzone testy nie stwierdzono konieczności rozpoznania odpisów aktualizujących wartość rzeczowego majątku trwałego.

W przypadku Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. ze względu na uczestnictwo tej jednostki w programie pokrywania kosztów osieroconych (KDT) i szacunek wpływów z tego tytułu, nie stwierdzono utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych. W oparciu o dostępne i perspektywiczne zasoby węgla, w szczególności złóż Ościsłowo i Dęby Szlacheckie, planowany czas pracy elektrowni obejmuje okres do 2047 roku.

Podobnie w odniesieniu do pozostałych CGU, funkcjonujących w ramach segmentów: Remonty, Sprzedaż oraz Pozostałe, również nie zidentyfikowano przesłanek świadczących o możliwej utracie wartości aktywów.

Podstawą testów dla obu kopalń węgla brunatnego są długoterminowe projekcje finansowe obejmujące okresy funkcjonowania (życia) obu kopalń i ich poszczególnych odkrywek, które zostały uzgodnione z założeniami przyjętymi do modelu ZE PAK SA. Dostosowanie projekcji finansowych kopalń do okresów funkcjonowania jednostek wytwórczych wynika z przyjęcia założenia iż jedynym odbiorcą produktów są spółki Grupy kapitałowej.

Projekcje finansowe dla PAK KWB Konin SA oraz PAK KWB Adamów SA, zostały zbudowane z uwzględnieniem następujących parametrów:

- wolumen produkcji (wydobycia węgla) i przychodów ustalono w oparciu o prognozy głównego odbiorcy węgla, tj. ZE PAK SA i Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. i jego przewidywanej ścieżki cenowej dla węgla w oparciu o porozumienie w zakresie finansowania odkrywek,
- zdejmowanie nadkładu i wydobycie węgla opracowano wg harmonogramu eksploatacji obecnych i prognozowanych odkrywek, w tym odkrywki Ościsłowo do 2036 roku,
- przyjęto poziom nakładów inwestycyjnych umożliwiających budowę nowej odkrywki zapewniającej zaopatrzenie elektrowni i utrzymywanie określonych zdolności produkcyjnych w trakcie ich funkcjonowania,
- uwzględniono efekty procesów restrukturyzacyjnych zatrudnienia,

- uwzględniono koszty takich zdarzeń, jak:
  - koszty rekultywacji odkrywek
  - rezerwy emerytalne
  - koszty odpraw z tytułu zwolnień grupowych
  - przychody ze sprzedaży majątku po zakończeniu eksploatacji odkrywki.
- przyjęto średnioważony koszt kapitału po opodatkowaniu (WACC) w okresie projekcji dla PAK KWB Adamów SA na poziomie 8,72% a dla PAK KWB Konin SA na poziomie 8,94%, wyższa stopa dyskontowa odzwierciedla wyższe ryzyko związane z funkcjonowaniem PAK KWB Konin SA w dłuższym okresie (dłuższy horyzont prognozy), w szczególności w odniesieniu do działań inwestycyjnych związanych z zagospodarowaniem nowych złóż węgla brunatnego.

W oparciu o przeprowadzone testy stwierdzono, iż nie ma konieczności rozpoznawania odpisów aktualizujących wartość rzeczowego majątku trwałego dla CGU PAK KWB Adamów SA oraz dla CGU PAK KWB Konin SA.

W oparciu o wyniki testów, nie stwierdzono także konieczności objęcia dodatkowymi odpisami aktualizującymi aktywów CGU ZE PAK SA. Na podstawie przeprowadzonej analizy i wyników testów nie stwierdzono ponadto zwiększenia szacunkowego potencjału użytkowego majątku trwałego dla CGU ZE PAK SA, zatem nie dokonano również odwrócenia uprzednio rozpoznanych odpisów aktualizujących w kwocie 1 880 000 tysięcy złotych.

## 16. Leasing

### 16.1. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu

Środki trwałe użytkowane na podstawie umów leasingu finansowego obejmują głównie samochody, spycharki oraz ładowarki gąsienicowe, ciągniki oraz naczepy.

Na dzień 31 marca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto przedstawiają się następująco:

	<i>Stan na 31 marca 2018 roku</i> <i>(niebadane)</i>		<i>Stan na 31 grudnia 2017 roku</i>	
	<i>opłaty minimalne</i>	<i>wartość bieżąca opłat</i>	<i>opłaty minimalne</i>	<i>wartość bieżąca opłat</i>
W okresie 1 roku	1 714	1 604	1 768	1 636
W okresie od 1 do 5 lat	2 725	2 384	2 962	2 606
Powyżej 5 lat	-	-	-	-
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	4 439	3 988	4 730	4 242
Minus koszty finansowe	(451)	-	(488)	-
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym:	3 988	3 988	4 242	4 242
krótkoterminowe	1 604	1 604	1 636	1 636
długoterminowe	2 384	2 384	2 606	2 606



## 17. Aktywa niematerialne

### *Aktywa niematerialne długoterminowe – okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku (niebadane)*

	<i>Jednostki uprawniające do emisji CO<sub>2</sub> (EUA)</i>	<i>Patenty i licencje</i>	<i>Oprogramowanie komputerowe</i>	<i>Inne aktywa niematerialne</i>	<i>Razem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2018 roku	2 266	21 886	1 981	428	26 561
Zmniejszenia	-	-	-	(14)	(14)
Zwiększenia	4 196	5	(5)	-	4 196
Wartość brutto na dzień 31 marca 2018 roku	<u>6 462</u>	<u>21 891</u>	<u>1 976</u>	<u>414</u>	<u>30 743</u>
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2018 roku	-	17 561	1 958	363	19 882
Odpis amortyzacyjny za okres	-	291	14	5	310
Odpis aktualizujący	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	(14)	(14)
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 31 marca 2018 roku	-	17 852	1 972	354	20 178
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2018 roku	<u>2 266</u>	<u>4 325</u>	<u>23</u>	<u>65</u>	<u>6 679</u>
Wartość netto na dzień 31 marca 2018 roku	<u>6 462</u>	<u>4 039</u>	<u>4</u>	<u>60</u>	<u>10 565</u>

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

**Aktywa niematerialne długoterminowe – okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku (niebadane)**

	<i>Jednostki uprawniające do emisji CO<sub>2</sub> (EUA)</i>	<i>Patenty i licencje</i>	<i>Oprogramowanie komputerowe</i>	<i>Inne aktywa niematerialne</i>	<i>Razem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2017 roku	114 503	21 540	1 998	431	138 472
Zmniejszenia	-	-	(43)	-	(43)
Zwiększenia	8 722	-	2	-	8 724
Wartość brutto na dzień 31 marca 2017 roku	<u>123 225</u>	<u>21 541</u>	<u>1 957</u>	<u>431</u>	<u>147 153</u>
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2017 roku	-	16 943	1 903	344	19 190
Odpis amortyzacyjny za okres	-	273	29	5	307
Odpis aktualizujący	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	(43)	-	(43)
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 31 marca 2017 roku	-	17 216	1 889	349	19 454
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2017 roku	<u>114 503</u>	<u>4 597</u>	<u>95</u>	<u>87</u>	<u>119 282</u>
Wartość netto na dzień 31 marca 2017 roku	<u>123 225</u>	<u>4 324</u>	<u>68</u>	<u>82</u>	<u>127 699</u>

**Krótkoterminowe aktywa niematerialne**

	<i>31 marca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>31 marca 2017 roku (niebadane)</i>
	<i>Jednostki poświadczonej redukcji emisji (EUA)</i>	<i>Jednostki poświadczonej redukcji emisji (EUA)</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia	261 654	273 036
Zakup	28 288	40 069
Umorzenie EUA	-	-
Transfer EUA	-	-
Wartość brutto na dzień 31 marca	<u>289 942</u>	<u>313 105</u>
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia	-	-
Odpis aktualizujący	-	-
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 31 marca	-	-
Wartość netto na dzień 1 stycznia	<u>261 654</u>	<u>273 036</u>
Wartość netto na dzień 31 marca	<u>289 942</u>	<u>313 105</u>

**18. Aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu i inne aktywa górnicze**

Na dzień 31 marca 2018 roku pozycja aktywów dotyczących zdejmowania nadkładu i innych aktywów górniczych obejmuje aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu oraz inne aktywa górnicze głównie w PAK KWB Konin SA w kwocie 70 145 tysięcy złotych.

	<i>31 marca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017 roku</i>
Stan na 1 stycznia	72 536	80 524
Zwiększenie	6	824
Zmniejszenie	(185)	-
Amortyzacja za okres	(2 206)	(8 812)
Stan na koniec okresu	<u>70 151</u>	<u>72 536</u>
długoterminowe	70 151	72 536
krótkoterminowe	-	-

## 19. Pozostałe aktywa

### 19.1. Pozostałe aktywa finansowe

	31 marca 2018 roku (niebadane)	31 grudnia 2017 roku
Środki na obsługę kosztów zadłużenia	35 554	35 616
Lokaty i depozyty	-	14
Lokaty i depozyty FLZG oraz FRZG	7 970	8 365
Udziały	352	313
Inne	861	1 791
Pozostałe aktywa finansowe ogółem	<u>44 737</u>	<u>46 099</u>
krótkoterminowe	10 702	35 788
długoterminowe	<u>34 035</u>	<u>10 311</u>

\*FLZG – fundusz likwidacji zakładu górniczego, FRZG – fundusz rekultywacji zakładu górniczego

Głównymi składnikami pozycji „Inne” są kaucje gwarancyjne w kwocie 584 tysiące złotych oraz pożyczki udzielone pracownikom w kwocie 277 tysięcy złotych.

### 19.2. Pozostałe aktywa niefinansowe

	31 marca 2018 roku (niebadane)	31 grudnia 2017 roku
Należności z tytułu VAT	7 115	6 402
Ubezpieczenia	1 286	1 527
Pozostałe należności budżetowe	1 737	-
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	6 039	2 756
Zaliczki na dostawy	131	115
Zaliczki na środki trwałe w budowie	790	2 451
Inne	2 150	296
Pozostałe aktywa niefinansowe ogółem	<u>19 248</u>	<u>13 547</u>
krótkoterminowe	17 867	11 425
długoterminowe	<u>1 381</u>	<u>2 122</u>

Największymi składnikami pozycji „Pozostałe rozliczenia międzyokresowe” w pierwszym kwartale 2018 roku są rozliczenia dotyczące ZFŚS w kwocie 4 343 tysiące złotych oraz dotyczące opłat licencyjnych w kwocie 696 tysięcy złotych.

## 20. Zapasy

	<i>31 marca 2018 roku</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017 roku</i>
Paliwo produkcyjne	9 187	7 564
Części zamienne i pozostałe materiały	84 226	79 001
Świadectwa pochodzenia energii	13 775	11 119
Towary	65	74
Zapasy ogółem według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	<u>107 253</u>	<u>97 758</u>

Świadectwa pochodzenia energii z tytułu produkcji energii w źródłach odnawialnych, gazowych oraz wysokosprawnej kogeneracji wykazywane są według wartości godziwej na koniec miesiąca, w którym zostały wyprodukowane.

Na dzień 31 marca 2018 roku Grupa posiadała łącznie według ewidencji 31 541,607 MWh praw majątkowych zielonych certyfikatów wyprodukowanej i zweryfikowanej przez URE zielonej energii. W I kwartale 2018 roku Grupa otrzymała 4 014,442 MWh certyfikatów za produkcję w czerwcu 2017 roku.

W tym okresie nie sprzedawano praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii. W trakcie bieżącego okresu sprawozdawczego Grupa wstrzymała produkcję ze źródeł odnawialnych z uwagi na zbyt niskie ceny praw na rynku.

## 21. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	<i>31 marca 2018 roku</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017 roku</i>
Należności z tytułu dostaw i usług	116 147	151 814
Należności z tytułu rekompensaty w związku z rozwiązaniem KDT	91 466	58 303
Należności z tytułu zabezpieczenia zakupów energii na rynku bilansującym	11 695	7 695
Pozostałe należności	53 760	35 449
Należności netto	<u>273 068</u>	<u>253 261</u>
Odpis aktualizujący należności	42 065	41 522
Należności brutto	<u>315 133</u>	<u>294 783</u>

W linii pozostałe należności na dzień 31 marca 2018 roku Grupa prezentuje głównie należności z tytułu kaucji w kwocie 40 748 tysięcy złotych.

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nocie 31.

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 14-dniowy termin płatności.

Grupa posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych Grupy.

## 22. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do trzech miesięcy, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 marca 2018 roku wynosi 266 247 tysięcy złotych (na dzień 31 marca 2017 roku: 203 955 tysięcy złotych).

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji:

### Struktura środków pieniężnych

	31 marca 2018 roku (niebadane)	31 marca 2017 roku (niebadane)
Środki pieniężne w banku i kasie	195 098	144 331
Lokaty krótkoterminowe	71 149	59 624
<b>Razem saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w bilansie:</b>	<b>266 247</b>	<b>203 955</b>
Różnice kursowe	(870)	912
<b>Razem saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazanych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych:</b>	<b>265 377</b>	<b>204 867</b>

## 23. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

W dniu 8 maja 2018 roku Zarząd ZE PAK SA podjął uchwałę w sprawie propozycji podziału zysku netto za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku.

W podjętej uchwale Zarząd ZE PAK SA postanowił zaproponować dokonanie podziału zysku netto osiągniętego przez Spółkę w 2017 roku w wysokości 90 636 796,27 złotych, w następujący sposób:

- a) kwotę 60 988 256,40 złotych przeznaczyć na wypłatę dywidendy, co oznacza, że na jedną akcję przypadać będzie kwota 1,20 złotych,
- b) pozostałą część zysku w kwocie 29 648 539,87 złotych przeznaczyć na zasilenie kapitału zapasowego Spółki.

Zaproponowana kwota dywidendy stanowi 67,29% osiągniętego w 2017 roku zysku netto ZE PAK SA.

W dniu 9 maja 2018 roku propozycja Zarządu w sprawie podziału zysku netto ZE PAK SA za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku została pozytywnie zaopiniowana przez Radę Nadzorczą Spółki. Ostateczną decyzję o sposobie podziału zysku podejmie Walne Zgromadzenie Spółki.

## 24. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Krótkoterminowe	Termin Spłaty	31 marca 2018 roku (niebadane)	31 grudnia 2017 roku
Kredyt inwestycyjny (konsorcjalny) w kwocie 240 000 tysięcy EUR, oprocentowany według stopy EURIBOR 3M + marża banku	20.07.2019	138 619	136 840
Kredyt w rachunku bieżącym w BZ WBK SA w kwocie 50 000 tysięcy PLN, oprocentowany według stopy WIBOR 1M + marża banku	30.06.2018	37 882	23

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

Kredyt w rachunku bieżącym w Alior Banku SA w kwocie 67 000 tysięcy PLN, oprocentowany według stopy WIBOR 1M + marża banku	30.05.2018	46 187	59 025
Kredyt inwestycyjny w kwocie 577 000 tysięcy PLN (Kredyt A), oprocentowany według stopy WIBOR 3M + marża banku	20.03.2020	140 493	141 662
Kredyt inwestycyjny w kwocie 90 000 tysięcy PLN (Kredyt B), oprocentowany według stopy WIBOR 3M + marża banku	20.03.2020	11 928	12 023
<b>RAZEM</b>		<b>375 109</b>	<b>349 573</b>

<b>Długoterminowe</b>	<i>Termin Spłaty</i>	<i>31 marca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017 roku</i>
Kredyt inwestycyjny (konsorcjalny) w kwocie 240 000 tysięcy EUR, oprocentowany według stopy EURIBOR 3M + marża banku	20.07.2019	68 370	101 431
Kredyt inwestycyjny w kwocie 577 000 tysięcy PLN (Kredyt A), oprocentowany według stopy WIBOR 3M + marża banku	20.03.2020	117 908	150 931
Kredyt inwestycyjny w kwocie 90 000 tysięcy PLN (Kredyt B), oprocentowany według stopy WIBOR 3M + marża banku	20.03.2020	47 574	50 103
<b>RAZEM</b>		<b>233 852</b>	<b>302 465</b>

## 25. Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe

### 25.1. Rozliczenia międzyokresowe bierne

	<i>31 marca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017 roku</i>
Rezerwa na premię i urlopy wypoczynkowe	34 847	28 770
Rezerwa na koszty rozwiązania stosunku pracy	1 537	2 173
Badanie sprawozdania finansowego	496	563
Inne	6 019	1 328
<b>Razem</b>	<b>42 899</b>	<b>32 834</b>
krótkoterminowe	42 899	32 834
długoterminowe	-	-

Głównymi składnikami pozycji „Inne” są opłaty za gospodarcze korzystanie ze środowiska w kwocie 4 742 tysiące złotych oraz rezerwa na karę za przekroczenie ilości pyłu wprowadzonego do powietrza w 2015 roku w kwocie 1 190 tysięcy złotych. Grupa odwołała się od tej decyzji do Wojewódzkiego Inspektoratu Ochrony Środowiska w Poznaniu. Sprawa trafiła do Głównego Inspektora Ochrony Środowiska.

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

## 25.2. Zmiany stanu rezerw

	<i>Rezerwa na umorzenie EUA</i>	<i>Rezerwa na koszty likwidacji środków trwałych</i>	<i>Rezerwa na rekultywację składowisk popiołów</i>	<i>Rezerwa na stratę na kontrakcie długoterminowym</i>	<i>Rezerwa na umorzenie świadectw pochodzenia energii</i>	<i>Rezerwy na rekultywację terenów górniczych</i>	<i>Inne</i>	<i>Razem</i>
<b>Stan na 1 stycznia 2018 roku</b>	289 942	16 593	756	370	8 522	362 416	24 754	703 353
zwiększenia	56 587	137	-	175	2 836	756	14 178	74 669
zmniejszenia	-	-	-	(165)	(804)	(3 377)	(10)	(4 356)
<b>Stan na 31 marca 2018 roku (niebadane)</b>	<u>346 529</u>	<u>16 730</u>	<u>756</u>	<u>380</u>	<u>10 554</u>	<u>359 795</u>	<u>38 922</u>	<u>773 666</u>
Długoterminowe	-	16 730	540	-	-	334 377	4 496	356 143
Krótkoterminowe	346 529	-	216	380	10 554	25 418	34 426	417 523
<b>Stan na 1 stycznia 2017 roku</b>	313 105	16 848	1 005	13	7 838	307 837	37 552	684 198
zwiększenia	289 942	747	1	397	1 616	70 385	1 023	364 111
zmniejszenia	(313 105)	(1 002)	(250)	(40)	(932)	(15 806)	(13 821)	(344 956)
<b>Stan na 31 grudnia 2017 roku</b>	<u>289 942</u>	<u>16 593</u>	<u>756</u>	<u>370</u>	<u>8 522</u>	<u>362 416</u>	<u>24 754</u>	<u>703 353</u>
Długoterminowe	-	16 593	540	-	-	336 292	4 477	357 902
Krótkoterminowe	289 942	-	216	370	8 522	26 124	20 277	345 451



## 25.3. Opis istotnych tytułów rezerw

### 25.3.1. Rezerwa na zobowiązania z tytułu emisji gazów cieplarnianych (EUA)

Grupa rozpoznaje rezerwę na umorzenie uprawnień do emisji gazów cieplarnianych.

Od 1 stycznia 2013 roku obowiązuje kolejny okres rozliczeniowy 2013 – 2020 dotyczący uprawnień do emisji. Założeniem tego okresu jest przyznanie dla Grupy darmowych uprawnień EUA wynikających z produkcji energii cieplnej, aczkolwiek energetyka została dodatkowo objęta możliwością derogacji. Derogacja wynikająca z art. 10c Dyrektywy ETS polega na przyznaniu dodatkowych darmowych uprawnień pod warunkiem poniesienia zadeklarowanych nakładów inwestycyjnych na inwestycje zgłoszone w Krajowym Planie Inwestycyjnym. Grupa ZE PAK SA składa do Ministerstwa Środowiska roczne sprawozdania rzeczowo-finansowe z poniesionych nakładów inwestycyjnych na zadania zgłoszone do Krajowego Planu Inwestycyjnego wnioskując tym samym o przyznanie darmowych jednostek EUA za kolejne lata sprawozdawcze.

We wrześniu 2017 roku Spółka złożyła sprawozdanie rzeczowo – finansowe do Ministerstwa Środowiska dotyczące darmowych EUA z art. 10c za poniesione nakłady inwestycyjne w okresie od 1 lipca 2016 roku do 30 czerwca 2017 roku jednak ze względu na, istniejącą na tamten moment, niepewność w zakresie powstania dwutowarowego rynku energii (wprowadzenie rynku mocy) co będzie miało bezpośredni wpływ na modernizację bloków nr 3 i 4 w Elektrowni Pątnów, Spółka nie wystąpiła o darmowe uprawnienia. W związku z powyższym Grupa nie otrzymała za 2017 rok jednostek EUA z tytułu art. 10c.

Grupa na dzień 1 stycznia 2018 roku posiadała fizycznie na swoich kontach w Rejestrze Unii jednostki EUA w ilości 9 776 059 ton. W lutym 2018 roku Grupa otrzymała darmowe EUA na ciepło za 2018 rok (art. 10a Dyrektywy ETS) w ilości 69 066 EUA. Ponadto w pierwszym kwartale 2018 roku Grupa zrealizowała zakupy uprawnień do emisji w ramach kontraktów terminowych zawartych pod potrzeby produkcyjne 2017 roku w ilości 1 330 000 EUA. Po tych operacjach stan posiadanych jednostek EUA na kontach Grupy w Rejestrze Unii, na dzień 31 marca 2018 roku, wynosił 11 175 125 EUA. Po dokonaniu procesu umorzeń w kwietniu 2018 roku na kontach Grupy w Rejestrze Unii pozostaną jednostki EUA w ilości 309 021, które wykorzystane zostaną pod potrzeby umorzeń za 2018 rok. Na uprawnienia CO<sub>2</sub>, które Grupa zamierza przedstawić do umorzenia za 2017 rok tworzona jest rezerwa w ciężar podstawowej działalności operacyjnej. Z chwilą faktycznego umorzenia uprawnień nastąpi wykorzystanie utworzonej wcześniej rezerwy.

### 25.3.2. Rezerwa na rekultywację składowisk popiołów i koszty likwidacji środków trwałych

Grupa tworzy rezerwę na przyszłe koszty rekultywacji terenu w oparciu o prawny obowiązek wynikający z „Pozwoleń zintegrowanych”. Podstawą szacowania wielkości rezerwy są specjalistyczne opracowania oraz ekspertyzy technologiczno – ekonomiczne sporządzone przez służby wewnętrzne lub zewnętrznych ekspertów. Wartość rezerwy jest szacowana i weryfikowana na każdy dzień bilansowy na podstawie bieżących oszacowań kosztowych oraz dyskonta. Na dzień 31 marca 2018 roku utworzona rezerwa wynosiła 756 tysięcy złotych.

Ze względu na istnienie prawnego obowiązku likwidacji środków trwałych po ich okresie użytkowania Grupa tworzy rezerwę na przewidywane przyszłe koszty, które będą niezbędne do poniesienia dla wypełnienia tego obowiązku. Na dzień 31 marca 2018 roku rezerwa z tego tytułu wynosiła 16 730 tysięcy złotych.

### 25.3.3. Rezerwy rekultywacyjne i inne związane z działalnością górnictwa

PAK KWB Konin SA oraz PAK KWB Adamów SA są zobowiązane na podstawie ustawy prawo górnicze i geologiczne do dokonania rekultywacji terenów, na których prowadzone były prace wydobywcze. W związku z tym Grupa tworzy rezerwę zarówno na koszty rekultywacji terenu związanej z bieżącym wydobyciem węgla na danej odkrywce jak również na koszty rekultywacji wyrobiska końcowego w stopniu zaawansowania wydobycia węgla w poszczególnych odkrywkach na dany dzień bilansowy.

Rezerwa tworzona jest w oparciu o szacunki przyszłych kosztów rekultywacji w oparciu o raporty niezależnych ekspertów szacujących koszty rekultywacji na zlecenie Zarządu. Szacunki dotyczące przewidywanych kosztów rekultywacyjnych aktualizuje się okresowo, z tym że na każdą datę sprawozdawczą weryfikowana jest wielkość rezerwy zgodnie z aktualnymi założeniami w zakresie stopy dyskontowej, inflacji oraz wielkości wydobycia.

PAK KWB Konin SA oraz PAK KWB Adamów SA w ramach prowadzonej działalności zobowiązane są do przywrócenia stanu pierwotnego lub odbudowy zniszczeń spowodowanych ruchem zakładu górnictwa. W związku z tym Grupa tworzy rezerwę na przewidywane koszty, do których poniesienia jest zobligowana na podstawie zawartych

porozumień. Szacunki dotyczące przewidywanych kosztów związanych z ruchem zakładu górniczego aktualizowane są na każdą datę sprawozdawczą.

Rezerwa na likwidację obiektów i rekultywację terenów górniczych oraz z tytułu przygotowania terenów eksploatacyjnych w PAK KWB Konin SA oraz PAK KWB Adamów SA wg stanu na dzień 31 marca 2018 roku wyniosła 359 795 tysięcy złotych i zmniejszyła się w porównaniu z rokiem zakończonym dnia 31 grudnia 2017 roku o 2 621 tysięcy złotych. Kalkulując rezerwę Grupa przyjęła następujące założenia: stopa dyskonta na poziomie 3,3%, poziom inflacji na poziomie 2,5%.

#### **25.3.4. Rezerwa na umorzenie świadectw pochodzenia energii**

W związku ze sprzedażą energii elektrycznej do odbiorców finalnych, Grupa ma obowiązek umorzenia określonej liczby certyfikatów pochodzenia energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych, gazowych i kogeneracji. Na dzień 31 marca 2018 roku utworzona rezerwa z tego tytułu wyniosła 10 554 tysiące złotych.

#### **25.3.5. Inne rezerwy**

Głównymi pozycjami pozostałych rezerw na 31 marca 2018 roku są w PAK KWB Konin SA: rezerwy na szkody górnicze w kwocie 3 576 tysięcy złotych, rezerwa na wyłączenie gruntów z produkcji rolnej i leśnej w kwocie 7 969 tysięcy złotych, rezerwy na toczące się postępowania sądowe w kwocie 530 tysięcy złotych. W PAK KWB Adamów SA: rezerwy z tytułu trwałego wyłączenia z produkcji pod końcowy zbiornik po odkrywce Adamów w kwocie 15 828 tysięcy złotych, rezerwa na szkody górnicze w kwocie 3 383 tysiące złotych, rezerwy na sprawy sądowe w kwocie 175 tysięcy złotych.

## **26. Prawa do emisji dwutlenku węgla**

Od 1 stycznia 2013 roku obowiązuje kolejny okres rozliczeniowy 2013 – 2020 dotyczący uprawnień do emisji. Założeniem tego okresu jest przyznanie dla Grupy darmowych uprawnień EUA wynikających z produkcji energii cieplnej, aczkolwiek energetyka została dodatkowo objęta możliwością derogacji. Derogacja wynikająca z art. 10c Dyrektywy ETS polega na przyznaniu dodatkowych darmowych uprawnień pod warunkiem poniesienia zadeklarowanych nakładów inwestycyjnych na inwestycje zgłoszone w Krajowym Planie Inwestycyjnym.

Za poniesione nakłady inwestycyjne w okresie od 1 lipca 2016 roku do 30 czerwca 2017 roku Grupa złożyła we wrześniu 2017 roku sprawozdanie rzeczowo finansowe do Ministerstwa Środowiska. Jednak ze względu na niepewność w zakresie powstania dwutowarowego rynku energii, w tym rynku mocy, co będzie miało bezpośredni wpływ na ewentualną modernizację bloków nr 3 i 4 w Elektrowni Pątnów pomimo wykazania dalszych niewielkich nakładów Grupa nie wystąpiła o darmowe uprawnienia mając na względzie konieczność ewentualnego dokonania zwrotu ich z tytułu nie realizowania dalszej modernizacji tych jednostek. W związku z powyższym Grupa nie otrzymała za 2017 rok jednostek EUA z tytułu art. 10c.

Dla instalacji Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. została przydzielona określona pula uprawnień CO<sub>2</sub>, jednak dla instalacji tej nie zostały zgłoszone do Krajowego Planu Inwestycyjnego (KPI) żadne zadania inwestycyjne, które pokrywałyby należność za darmowe uprawnienia CO<sub>2</sub>, więc przyznanie dla tej instalacji darmowych jednostek EUA uzależnione jest od wydatków na zadania prowadzone dla instalacji należących do ZE PAK SA. W latach 2013-2017 ZE PAK SA nie poniosła na tyle znaczących nakładów by część z nich pokryła wymagania dla otrzymania przez Elektrownię Pątnów II darmowych uprawnień EUA. W chwili obecnej Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. nie zakłada, że otrzyma jakiegokolwiek darmowe uprawnienia z tytułu nadwyżki poniesionych przez ZE PAK SA nakładów.

Grupa na dzień 1 stycznia 2018 roku posiadała fizycznie na swoich kontach w Rejestrze Unii jednostki EUA w ilości 9 776 059 ton. W pierwszym kwartale 2018 roku Grupa otrzymała darmowe EUA na ciepło za 2018 rok (art. 10a Dyrektywy ETS) w ilości 69 066 ton. Dodatkowo Grupa zrealizowała zakupy uprawnień do emisji w ramach kontraktów terminowych zawartych pod potrzeby produkcyjne 2017 roku w ilości 1 330 000 EUA. W związku z powyższym stan jednostek EUA na kontach w Grupie ZE PAK SA na dzień 31 marca 2018 roku wynosi 11 175 125 EUA. W kwietniu 2018 roku Grupa dokona umorzenia emisji CO<sub>2</sub> za 2017 rok w ilości 10 866 104 ton, w tym ZE PAK SA w ilości 8 260 668 ton oraz Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. w ilości 2 605 436 ton.

#### **Ryzyko zwrotu darmowych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> tyt. zaniechania inwestycji w bloki 3 i 4 oraz blok gazowo-parowy**

W związku z zawieszeniem inwestycji w bloki 3 i 4 oraz blok gazowo-parowy Zarząd Spółki oszacował potencjalne ryzyko zwrotu darmowych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w kwocie ok. 6,5 miliona EUR wraz z odsetkami.

W związku z przedłożeniem do Komisji Europejskiej projektu zmienionego Krajowego Planu Inwestycyjnego na lata 2013-2020 Spółka wystąpiła z zapytaniem do Ministra Środowiska o możliwość zastąpienia zawieszonych zadań inwestycyjnych nowymi zadaniami. W odpowiedzi Minister Środowiska zwrócił się z prośbą o wskazanie listy zadań, których termin zakończenia wskazany w przedmiotowym planie jest zagrożony.

W dniu 28 lutego 2018 roku Spółka złożyła pismo do Ministra Środowiska, w którym wyraziła chęć zbilansowania wartości wydanych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> dla inwestycji związanych z blokami 3 i 4, kosztami planowanych inwestycji, które miały by zostać zamienione. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, Spółka nie otrzymała odpowiedzi od Ministra Środowiska.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie stwierdzono ryzyka potencjalnego zwrotu otrzymanych darmowych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> związanych z powyższymi zadaniami inwestycyjnymi oraz nie stwierdzono podstaw do utworzenia z tego tytułu ewentualnych rezerw. W sprawozdaniu ujawniono zobowiązanie warunkowe dotyczące zwrotu uprawnień.

W poniższych tabelach zaprezentowano prawa do emisji dwutlenku węgla przyznane w ramach Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień, nabyte na rynku wtórnym wraz z podziałem na część wykorzystaną na własne potrzeby oraz sprzedaną w okresach zakończonych dnia 31 marca 2018 roku oraz 31 marca 2017 roku.

**Prawa do emisji dwutlenku węgla za okres 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2018 roku (niebadane)**

(w tonach)	<i>Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin SA</i>		<i>„Elektrownia Pątnów II” sp. z o.o.</i>	
	Emisja CO <sub>2</sub>	1 192 892		548 488
<b>EUA</b>	Saldo na początek okresu	7 051 715		2 724 344
	Nabyte	1 330 000		-
	Otrzymane darmowe	69 066		-
	Umorzenie	-		-
	Sprzedaż	-		-
	Wymiana	-		-
	Saldo na koniec okresu	8 450 781		2 724 344

*\*Fizyczne umorzenie uprawnień do emisji za dany rok następuje w pierwszych miesiącach roku następnego.*

**Prawa do emisji dwutlenku węgla za okres 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2017 roku (niebadane)**

(w tonach)	<i>Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin SA</i>		<i>„Elektrownia Pątnów II” sp. z o.o.</i>	
	Emisja CO <sub>2</sub>	2 100 392		722 084
<b>EUA</b>	Saldo na początek okresu	12 900 660		920 181
	Nabyte	-		1 345 000
	Otrzymane darmowe	83 317		-
	Umorzenie	-		-
	Sprzedaż	-		-
	Wymiana	-		-
	Saldo na koniec okresu	12 983 977		2 265 181

*\*Fizyczne umorzenie uprawnień do emisji za dany rok następuje w pierwszych miesiącach roku następnego.*

## 27. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

### 27.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe (krótkoterminowe)

	31 marca 2018 roku (niebadane)	31 grudnia 2017 roku
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług:	99 496	100 503
<i>Pozostałe zobowiązania:</i>		
Zobowiązania z tytułu opcji put	3 755	3 755
Zobowiązania inwestycyjne	11 783	15 530
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	16 925	14 452
Inne zobowiązania	8 970	12 176
Razem	140 929	146 416

W linii inne zobowiązania na dzień 31 marca 2018 roku Grupa prezentuje głównie zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w kwocie 1 604 tysiące złotych, (1 636 tysięcy złotych w roku 2017). Pozostała kwota w pozycji inne zobowiązania na dzień 31 marca 2018 roku dotyczy głównie rozrachunków z pracownikami i potrąceń z listy płac na kwotę 1 299 tysięcy złotych (7 104 tysiące złotych w 2017 roku) oraz rozrachunków z tytułu wadium w kwocie 2 122 tysiące złotych (1 111 tysięcy złotych w 2017 roku).

Zobowiązania z tytułu opcji put dotyczą zobowiązania ZE PAK SA do wykupu akcji pracowniczych zgodnie z zapisami umowy sprzedaży akcji PAK KWB Konin SA oraz PAK KWB Adamów SA, w przypadku gdy pracownicy zgłoszą chęć odsprzedaży. Warunki umowy określają cenę jak również termin wykupu. Zgodnie z MSSF ZE PAK SA rozpoznał na dzień objęcia kontroli zobowiązanie do wykupu akcji posiadanych przez udziały niekontrolujące. W związku z trwającym procesem wykupu akcji pracowniczych na dzień 31 marca 2018 roku pozostała kwota zobowiązania wynosi 3 755 tysięcy złotych.

Zasady i warunki płatności powyższych zobowiązań finansowych:

Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawione są w nocie 31 dodatkowych informacji i objaśnień. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 14 bądź 30-dniowych. Zobowiązania z tytułu odsetek są zazwyczaj rozliczane w okresach miesięcznych bądź kwartalnych w ciągu całego roku obrotowego.

### 27.2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe (długoterminowe)

	31 marca 2018 roku (niebadane)	31 grudnia 2017 roku
Zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego	2 384	2 606
Zobow. krótkot. wobec pozostałych jedn. -powyżej 12 m-cy	411	415
Zobowiązania inwestycyjne	2 000	2 000
Inne	85	125
Razem	4 880	5 146

### 27.3. Pozostałe zobowiązania niefinansowe

	31 marca 2018 roku (niebadane)	31 grudnia 2017 roku
Zobowiązania z tytułu podatku VAT	15 065	18 238
Zobowiązania z tytułu opłat środowiskowych	38 903	39 115
Zobowiązania z tytułu podatku akcyzowego	1 951	971
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	19 831	23 203
Podatek dochodowy od osób fizycznych	5 338	6 273
Pozostałe zobowiązania budżetowe	874	5 115
Zaliczki na dostawy	162	936
Opłata eksploatacyjna	-	11 060
Inne	1 064	2 476
Razem	<u>83 188</u>	<u>107 387</u>

Zobowiązania z tytułu opłat środowiskowych dotyczą opłat za zanieczyszczanie powietrza, składowanie odpadów oraz pobór wód i odprowadzanie ścieków. Okresem rozliczeniowym jest rok.

Zobowiązania z tytułu opłat eksploatacyjnych dotyczą opłat od wydobytej kopaliny, które wynikają z Prawa geologicznego i górniczego. Okresem rozliczeniowym jest półrocze.

### 27.4. Pochodne instrumenty finansowe

	31 marca 2018 roku (niebadane)	31 grudnia 2017 roku
Instrumenty zabezpieczające zmienność stóp procentowych (SWAP)	3 121	4 112
Wycena instrumentów zabezp. kurs walutowy (forward)	-	897
Razem	<u>3 121</u>	<u>5 009</u>
krótkoterminowe	2 673	4 139
długoterminowe	<u>448</u>	<u>870</u>

W aktywach bilansu, w pozycji pochodne instrumenty finansowe prezentowane są kontrakty typu forward, które zabezpieczają kurs waluty EUR związany z kredytem konsorcjalnym w Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. Bieżąca wartość rynkowa netto kontraktów na dzień 31 marca 2018 roku wynosi 243 tysiące złotych.

### 27.5. Dotacje i rozliczenia międzyokresowe przychodów (długoterminowe)

	31 marca 2018 roku (niebadane)	31 grudnia 2017 roku
Dotacje długoterminowe	41 129	41 504
Pozostałe	3 004	3 005
Razem	<u>44 133</u>	<u>44 509</u>

Głównym składnikiem pozycji „Pozostałe” są otrzymane nieodpłatnie od Starostwa Powiatowego oraz Gminy grunty w kwocie 2 852 tysiące złotych.

## 27.6. Dotacje i rozliczenia międzyokresowe przychodów (krótkoterminowe)

	31 marca 2018 roku (niebadane)	31 grudnia 2017 roku
Dotacje krótkoterminowe	1 502	1 502
Pozostałe	12	5
Razem	1 514	1 507

## 28. Zobowiązania warunkowe oraz opis istotnych spraw sądowych

Poza zobowiązaniami opisanymi w notach 28.1, 29 i 30 Grupa na dzień 31 marca 2018 roku nie posiadała innych zobowiązań warunkowych, udzielonych gwarancji oraz poręczeń.

### 28.1. Sprawy sądowe

#### **Postępowanie w sprawie ustalenia wysokości korekty rocznej kosztów osieroconych za 2017 rok**

Prezes Urzędu Regulacji Energetyki („Prezes URE”) w dniu 28 marca 2018 roku wszczął z urzędu postępowanie administracyjne w sprawie ustalenia dla Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. wysokości korekty rocznej kosztów osieroconych za 2017 rok.

Sprawa w toku.

#### **Zaskarżenie indywidualnej interpretacji przepisów prawa podatkowego w zakresie zwrotów do Zarządcy Rozliczeń SA ujemnych korekt wynikających z ustawy o KDT**

W dniu 7 lipca 2017 roku Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. złożyła do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu (za pośrednictwem Dyrektora Krajowej Informacji Skarbowej) skargę na indywidualną interpretację przepisów prawa podatkowego, wydaną przez Dyrektora Krajowej Informacji Skarbowej z dnia 20 kwietnia 2017 roku w zakresie spłaty na rzecz Zarządcy Rozliczeń SA, na podstawie zawartego przez strony porozumienia, zobowiązań tytułem zwrotu ujemnej korekty kosztów osieroconych za rok 2008 oraz innych przyszłych spłat (ujemnych korekt) od Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. na rzecz Zarządcy Rozliczeń SA, których zasadność będzie wynikała z ustawy z dnia 29 czerwca 2007 roku o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej (Dz. U. z 2017 r., poz. 569 ze zm.; dalej: „ustawa o KDT”).

Dnia 10 sierpnia 2017 roku Dyrektor Krajowej Informacji Skarbowej przesłał do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu odpowiedzi na ww. skargę.

W opinii Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. wszelkie zwroty/spłaty od Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. na rzecz Zarządcy Rozliczeń SA wynikające z ustawy o KDT stanowią koszty uzyskania przychodów w momencie faktycznego dokonania tych spłat. Spółka ma prawo uwzględnić te koszty w rozliczeniu za rok podatkowy, w którym nastąpiła/nastąpi zapłata na rzecz Zarządcy Rozliczeń SA. Przesądza o tym uregulowanie zawarte w art. 42 ust. 4 ustawy o KDT.

Powyższa opinia spółki jest również zgodna z szerokim orzecznictwem w tym zakresie.

Odmiennego zdania jest Dyrektor Krajowej Informacji Skarbowej, który wydając indywidualną interpretację uznał stanowisko spółki za nieprawidłowe i stwierdził, że spłaty na rzecz Zarządcy Rozliczeń SA na podstawie zawartego porozumienia w latach 2014-2017 (w zakresie dokonanych spłat), w roku 2017 (w zakresie przyszłych jeszcze nie dokonanych spłat) oraz inne spłaty od spółki na rzecz Zarządcy Rozliczeń SA, których zasadność będzie wynikała z ustawy o KDT stanowią/stanowiąc będą koszty uzyskania przychodów w dniu ich poniesienia, tj. zaksięgowania w księgach rachunkowych.

W dniu 18 stycznia 2018 roku spółka wygrała przed Sądem Apelacyjnym w Poznaniu spór z Dyrektorem Krajowej Informacji Skarbowej w ww. sprawie. Wyrok sądu oznacza, że spółka w prawidłowy sposób rozpoznawała koszty uzyskania przychodu z ww. tytułu.

W dniu 27 marca 2018 roku Dyrektor Krajowej Informacji Skarbowej odwołał się od wyroku sądu.

Sprawa w toku.

**Wszczęcie postępowania podatkowego wobec Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. w sprawie rozliczenia podatku dochodowego od osób prawnych za rok 2016**

Dnia 13 kwietnia 2018 roku Naczelnik Drugiego Wielkopolskiego Urzędu Skarbowego w Kaliszu wszczął z urzędu postępowanie podatkowe wobec Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. w sprawie rozliczenia podatku dochodowego od osób prawnych za rok podatkowy 2016.

Ww. postępowanie jest bezpośrednim następstwem odwołania się Dyrektora Krajowej Informacji Skarbowej od wyroku sądu o którym mowa powyżej.

Z ustaleń spółki wynika, że postępowanie będzie zawieszono do czasu rozstrzygnięcia sprawy przez sąd.

Sprawa w toku.

**Postępowanie w związku z niezrealizowaniem obowiązku utrzymywania zapasów paliw**

W dniach 17 września 2008 roku oraz 29 maja 2009 roku, Prezes Urzędu Regulacji Energetyki (URE) wszczął postępowania w sprawie wymierzenia kary pieniężnej Spółce ZE PAK SA w związku z niespełnieniem obowiązku utrzymywania zapasu paliw zapewniających ciągłość dostaw energii elektrycznej i ciepła do odbiorców na dzień 31 grudnia 2007 roku, 31 marca 2008 roku, 1 lipca 2008 roku, 1 września 2008 roku, 1 października 2008 roku, 1 listopada 2008 roku, 1 grudnia 2008 roku, 1 stycznia 2009 roku, 1 lutego 2009 roku oraz 1 marca 2009 roku.

Decyzją Prezesa URE z dnia 28 grudnia 2010 roku wymierzono ZE PAK SA karę pieniężną za nie przestrzeganie obowiązku utrzymania zapasów paliwa w ilości zapewniającej utrzymanie ciągłości dostaw ciepła do odbiorców w roku 2008 i 2009 w wysokości 1 500 tysięcy złotych. Spółka początkowo utworzyła w 2010 roku rezerwę na koszt kary w pełnej wysokości, którą następnie w 2015 roku rozwiązała, w związku z zapłatą kary.

W dniu 30 stycznia 2014 roku SOKiK wydał wyrok, w którym oddalił odwołanie Spółki od decyzji Prezesa URE. Spółka złożyła w dniu 30 kwietnia 2014 roku apelację do Sądu Apelacyjnego w Warszawie.

W dniu 13 maja 2015 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie oddalił apelację Spółki od wyroku SOKiK z 30 stycznia 2014 roku, czego skutkiem było utrzymanie w mocy decyzji Prezesa URE.

W dniu 11 grudnia 2015 roku Spółka wniosła do Sądu Najwyższego skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 13 maja 2015 roku.

W dniu 22 marca 2017 roku Sąd Najwyższy wydał wyrok, którym uchylił zaskarżony wyrok Sądu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 13 maja 2015 roku i przekazał sprawę Sądowi Apelacyjnemu w Warszawie do ponownego rozpoznania i orzeczenia o kosztach postępowania kasacyjnego.

W dniu 11 kwietnia 2018 r. Sąd Apelacyjny w Warszawie wydał wyrok, którym zmienił wyrok SOKiK z dnia 30 stycznia 2014 roku w ten sposób, że uchylił decyzję Prezesa URE z dnia 28 grudnia 2010 roku. Od tego wyroku Prezesowi URE służy prawo do wniesienia skargi kasacyjnej.

Sprawa niezakończona.

**Postępowanie w sprawie zwrotu nadpłaty podatku akcyzowego**

W świetle przepisów obowiązujących na terenie Unii Europejskiej a w szczególności przepisów art. 21 ust. 5 Dyrektywy energetycznej, w związku z art. 6 ust. 1 Dyrektywy horyzontalnej, po dniu 1 stycznia 2006 roku przedmiotem opodatkowania podatkiem akcyzowym jest sprzedaż energii na ostatnim etapie obrotu tzn. sprzedaż przez dystrybutora ostatecznemu odbiorcy (konsumentowi). Nie podlega opodatkowaniu tym podatkiem wcześniejszy etap obrotu, np. między producentem energii elektrycznej, a jej dystrybutorem. W takim przypadku obowiązek podatkowy powstaje w momencie dostawy energii elektrycznej konsumentowi.

Od dnia 1 marca 2009 roku weszła w życie ustawa z dnia 6 grudnia 2008 roku o podatku akcyzowym, zgodnie z którą sprzedaż energii elektrycznej podmiotowi, który nie jest jej odbiorcą końcowym, nie podlega opodatkowaniu akcyzą.

W związku z powyższym ZE PAK SA na podstawie art. 75 § 1, w związku z art. 75 § 2 Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja podatkowa (Dz. U. z 1997 roku Nr 137, poz. 926, z późniejszymi zmianami) złożyła wnioski o stwierdzenie nadpłaty podatku akcyzowego za lata 2006, 2007, 2008 oraz styczeń i luty roku 2009 na łączną kwotę około 626 milionów złotych, uzasadniając to tym, że na podstawie przepisów prawa obowiązującego na terenie Unii Europejskiej oraz orzecznictwa Wojewódzkich Sądów Administracyjnych, wykonywane przez ZE PAK SA czynności nie podlegają opodatkowaniu podatkiem akcyzowym. Poszczególne wnioski były rozpatrywane na szczeblach: Urzędu Celnego w Kaliszu, Izby Celnej w Poznaniu a obecnie Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu oraz

Naczelnego Sądu Administracyjnego. Z uwagi na stanowisko judykatury przedstawione w trakcie prowadzonych postępowań sądowych, wysokość nadpłaty, o zwrot której wnosi Spółka, uległa zmniejszeniu do kwoty poniesionego uszczerbku, wynikającego ze sporządzonych analiz ekonomicznych, tj. aktualnie do kwoty około 108 milionów złotych.

Ponadto, w związku z wyrokami Sądów Administracyjnych w sprawach innych spółek energetycznych w przedmiocie nadpłaconego podatku akcyzowego oraz uchwałą I GPS 1/11 Naczelnego Sądu Administracyjnego z dnia 22 czerwca 2011 roku (gdzie NSA uznał, że przeniesienie ciężaru podatku w cenie wyłącza możliwość zwrotu nadpłaty), niezależnie od toczącego się postępowania administracyjnego, w dniu 10 lutego 2012 roku Spółka zainicjowała postępowanie na drodze cywilnoprawnej, składając do Sądu Rejonowego Warszawa Śródmieście zażalenie Skarbu Państwa do próby ugodowej na kwotę 626 406 tysięcy złotych. Do zawarcia ugody nie doszło, gdyż na rozprawie w dniu 16 kwietnia 2012 roku sygnatura akt VI Co 311/12 przedstawiciele Skarbu Państwa nie zgodzili się na ugodę.

Równolegle, Spółka oczekując na wyniki postępowań podatkowych w sprawie wcześniej złożonych wniosków o nadpłatę złożyła na piśmie w dniu 14 września 2012 roku w Izbie Celnej w Poznaniu dodatkowe wyjaśnienia w postaci wyników szczegółowej analizy ekonomicznej, której celem było wykazanie, czy Spółka poniosła uszczerbek związany z zapłatą podatku akcyzowego, do którego nie była zobowiązana. Spółka stoi na stanowisku, iż złożony dokument dotyczy wniosków nadpłatowych z całego okresu objętego postępowaniami, tj. styczeń 2006 - luty 2009 roku. Ostatecznie wszystkie wnioski trafiły na wokandy sądów WSA lub NSA. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania status postępowań jest następujący:

- 22 sprawy za okres styczeń 2006 – listopad 2007 roku (z wyłączeniem listopada 2006 roku) prowadzone były ponownie od początku przez Naczelnika UC, po tym jak sprawy wróciły z NSA. Spółka przedłożyła w nich miesięczne analizy ekonomiczne poniesienia uszczerbku. Po negatywnych decyzjach Naczelnika UC a potem Dyrektora IC zostały złożone do WSA w Poznaniu skargi. Rozprawy przed WSA w Poznaniu odbyły się w dniach 4 i 18 listopada 2015 roku. We wszystkich sprawach zapadły wyroki negatywne dla Spółki. W lutym 2016 roku Spółka złożyła skargi kasacyjne do NSA. NSA oddalił skargi kasacyjne Spółki w ww. 22 sprawach na rozprawach przeprowadzonych w dniach 10 i 11 kwietnia 2018 roku.
- 14 postępowań za okres grudzień 2007 – luty 2009 roku (z wyłączeniem lipca 2008 roku) w dniu 26 stycznia 2017 roku odbyły się rozprawy przed WSA w Poznaniu. We wszystkich sprawach oddalono skargi Spółki na decyzje IC w Poznaniu. Spółka złożyła do WSA wnioski o sporządzenie pisemnego uzasadnienia wyroków, które otrzymała w dniu 7 marca 2017 roku. Spółka po analizie uzasadnień do wyroków w dniu 6 kwietnia 2017 roku złożyła 14 skarg kasacyjnych do NSA. Obecnie Spółka oczekuje na wyznaczenie terminów rozpraw przed NSA,
- postępowanie za listopad 2006 roku zostało zakończone negatywnym wynikiem NSA z dnia 8 grudnia 2011 roku,
- postępowanie za lipiec 2008 roku doczekało się rozpoznania skargi kasacyjnej przez NSA. Na rozprawie w dniu 29 kwietnia 2015 roku NSA oddalił skargę kasacyjną Spółki i wskazał, że w pełni podziela stanowisko zajęte przez WSA w Poznaniu w wyroku, od którego została złożona skarga kasacyjna.

Niezależnie od powyższego postępowania ZE PAK SA złożyła skargę na działanie polskich organów do Komisji Europejskiej (dalej: KE) w trybie art. 258 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej. W wydanej opinii KE, może zobligować polskie organy podatkowe do wydania korzystnego dla ZE PAK SA rozstrzygnięcia. W dniu 21 marca 2017 roku do ZE PAK SA dotarła „preclosure letter” z KE, w którym to piśmie wstępnie odmówiono słusznosci stanowisku ZE PAK SA, dając jednocześnie prawo do ponownego wypowiedzenia się w sprawie, z czego ZE PAK SA skorzystała. W dniu 9 czerwca 2017 roku do KE ponownie zostało wysłane pismo podsumowujące argumentację ZE PAK SA w kwestii zwrotu nadpłaconej akcyzy. Aktualnie ZE PAK SA oczekuje na zajęcie przez KE ostatecznego stanowiska w opisywanej sprawie.

W przypadku Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. postępowanie za wszystkie okresy (jedna sprawa) trafiło na wokandę WSA po negatywnej dla spółki Decyzji Dyrektora IC. Wspomniana spółka nie dysponuje analizami porównawczymi poniesienia uszczerbku. Dnia 4 listopada 2015 roku w WSA w Poznaniu odbyła się rozprawa. Dnia 18 listopada 2015 roku został ogłoszony negatywny wyrok, dnia 8 lutego 2016 roku spółka złożyła skargę kasacyjną do NSA. NSA oddalił skargę kasacyjną Spółki na rozprawie przeprowadzonej w dniu 11 kwietnia 2018 roku.

### ***Postępowanie w sprawie decyzji środowiskowej wydanej na rzecz PAK KWB Konin SA dotyczącej złoża węgla brunatnego w Tomislawicach***

PAK KWB Konin SA jest stroną postępowań administracyjnych dotyczących decyzji środowiskowej związanej ze złożem węgla brunatnego w Tomislawicach. W dniu 7 sierpnia 2007 roku wójt gminy Wierzbinek wydał decyzję środowiskową dotyczącą odkrywki węgla brunatnego. W dniu 5 grudnia 2008 roku decyzja ta została zaskarżona przez dziewięć osób fizycznych wspieranych przez fundację Greenpeace z powodu rzekomego rażącego naruszenia



przepisów prawa. W dniu 25 marca 2009 roku Samorządowe Kolegium Odwoławcze odmówiło uchylenia decyzji środowiskowej. Powodowie złożyli wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy. W dniu 4 maja 2009 roku, po ponownym rozpatrzeniu sprawy, Samorządowe Kolegium Odwoławcze podtrzymało swoje wcześniejsze orzeczenie. Powodowie po raz kolejny złożyli odwołanie od decyzji środowiskowej. W dniu 5 maja 2010 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Poznaniu orzekł, iż decyzja środowiskowa, na podstawie której została udzielona koncesja na wydobycie węgla brunatnego ze złoża Tomisławice, w rażący sposób narusza przepisy prawa. PAK KWB Konin SA i Samorządowe Kolegium Odwoławcze złożyły odwołanie od tego wyroku. W dniu 21 marca 2012 roku Naczelny Sąd Administracyjny uchylił zaskarżone orzeczenie Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia. W dniu 6 listopada 2012 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Poznaniu ogłosił wyrok uchylający decyzję Samorządowego Kolegium Odwoławczego z dnia 25 marca 2009 roku odmawiającą stwierdzenia nieważności decyzji środowiskowej wydanej w dniu 7 sierpnia 2007 roku przez Wójta Gminy Wierzbiniek związanej z eksploatacją przez PAK KWB Konin SA odkrywki węgla brunatnego Tomisławice. W dniu 7 stycznia 2013 roku PAK KWB Konin SA złożyła skargę kasacyjną od opisywanego wyroku.

Po rozpoznaniu na rozprawie w dniu 7 października 2014 roku Naczelny Sąd Administracyjny oddalił skargę kasacyjną PAK KWB Konin SA od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu z dnia 6 listopada 2012 roku uchylającego decyzję Samorządowego Kolegium Odwoławczego w Koninie z dnia 25 marca 2009 roku odmawiającą stwierdzenia nieważności decyzji środowiskowej wydanej w dniu 7 sierpnia 2007 roku przez Wójta Gminy Wierzbiniek związanej z eksploatacją odkrywki węgla brunatnego Tomisławice.

Oddalenie skargi kasacyjnej PAK KWB Konin SA oznacza, że wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu z dnia 6 listopada 2012 roku stał się prawomocny, a sprawa dotycząca stwierdzenia nieważności decyzji środowiskowej wróciła ponownie do Samorządowego Kolegium Odwoławczego. W dniu 1 października 2015 roku Samorządowe Kolegium Odwoławcze wydało postanowienie o zawieszeniu postępowania w sprawie stwierdzenia nieważności decyzji środowiskowej wydanej przez Wójta Gminy Wierzbiniek w związku z niezakończonym przez Komisję Europejską postępowaniem przeciwko rządowi polskiemu w przedmiocie naruszenia przepisów dotyczących ochrony środowiska w związku ze złożem węgla brunatnego w Tomisławicach. W sprawie postanowienia o zawieszeniu postępowania prowadzone jest obecnie odrębne postępowanie.

Wyrok Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie z dnia 7 października 2014 roku nie pozbawia mocy prawnej decyzji środowiskowej wydanej przez wójta gminy Wierzbiniek i nie wstrzymuje prac eksploatacyjnych oraz wydobywczych na odkrywce Tomisławice. Decyzja środowiskowa Wójta Gminy Wierzbiniek z dnia 7 sierpnia 2007 roku w dalszym ciągu pozostaje w obrocie prawnym i do czasu wydania ostatecznego rozstrzygnięcia przez Samorządowe Kolegium Odwoławcze wywołuje ona skutki prawne.

### ***Postępowanie w sprawie wydania decyzji środowiskowej dotyczącej złoża węgla brunatnego Ościsłowo***

W dniu 13 marca 2017 roku PAK KWB Konin SA otrzymała decyzję Regionalnego Dyrektora Ochrony Środowiska w Poznaniu („RDOŚ w Poznaniu”) z dnia 10 marca 2017 roku odmawiającą określenia środowiskowych uwarunkowań dla przedsięwzięcia pn.: „Wydobycie węgla brunatnego i kopalin towarzyszących z Odkrywki Ościsłowo”. Decyzja RDOŚ w Poznaniu nie miała charakteru ostatecznej. PAK KWB Konin SA złożyła od wydanej decyzji stosowne odwołanie do Generalnej Dyrekcji Ochrony Środowiska w Warszawie (GDOŚ w Warszawie). W odwołaniu wniesiono o uchylenie zaskarżonego rozstrzygnięcia w całości i określenie uwarunkowań środowiskowych dla realizacji ww. przedsięwzięcia. 30 listopada 2017 roku GDOŚ w Warszawie podjęła decyzję o uchyleniu w całości zaskarżonej przez PAK KWB Konin SA decyzji RDOŚ w Poznaniu z dnia 10 marca 2017 roku odmawiającej określenia środowiskowych uwarunkowań dla przedsięwzięcia pn.: „Wydobycie węgla brunatnego i kopalin towarzyszących z Odkrywki Ościsłowo” i przekazaniu sprawy do ponownego rozpatrzenia przez RDOŚ w Poznaniu.

PAK KWB Konin SA pismem z dnia 18 grudnia 2017 roku wniosła sprzeciw od ww. decyzji GDOŚ w Warszawie do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie (WSA). W ocenie PAK KWB Konin SA istniały podstawy do wydania przez GDOŚ w Warszawie orzeczenia reformatoryjnego, czyli zmiany zaskarżonej decyzji RDOŚ w Poznaniu i merytorycznego rozstrzygnięcia w tej sprawie, a nie skierowania sprawy do ponownego rozpatrzenia. Również uczestnik postępowania przeciwny budowie odkrywki Ościsłowo wniósł sprzeciw do WSA od decyzji GDOŚ w Warszawie. Oba sprzeciwy zostały oddalone przez WSA. Wyrok zapadł 1 marca 2018 roku. Dnia 12 kwietnia 2018 roku PAK KWB Konin SA złożyła skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie od wyroku WSA w Warszawie z dnia 1 marca 2018 roku.

Obecnie sprawa jest ponownie rozpatrywana przez RDOŚ w Poznaniu, który poinformował o wyznaczeniu daty 5 czerwca 2018 roku jako nowego terminu załatwienia sprawy.

Postępowanie w sprawie wydania decyzji środowiskowej zostało wszczęte 16 września 2015 roku.

## **28.2. Rozliczenia podatkowe**

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy na dzień 31 marca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

W 2017 roku miała miejsce kontrola podatku dochodowego od osób prawnych w spółce Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. za 2016 rok. W opinii Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. wszelkie zwroty/spłaty od Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. na rzecz Zarządcy Rozliczeń SA wynikające z ustawy KDT stanowią koszty uzyskania przychodów w momencie faktycznego dokonania tych spłat. Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. ma prawo uwzględnić te koszty w rozliczeniu za rok podatkowy, w którym nastąpiła/nastąpi zapłata na rzecz Zarządcy Rozliczeń. Przesądza o tym uregulowanie zawarte w art. 42 ust.4 ustawy KDT. Powyższa opinia spółki jest również zgodna z szerokim orzecznictwem sądowym w tym zakresie.

Odmiennego zdania był Dyrektor Krajowej Informacji Skarbowej, który wydając indywidualną interpretację uznał stanowisko Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. za nieprawidłowe i stwierdził, że spłaty na rzecz Zarządcy Rozliczeń SA na podstawie zawartego porozumienia w latach 2014-2017 (w zakresie dokonanych spłat), w roku 2017 (w zakresie przyszłych jeszcze nie dokonanych spłat) oraz inne spłaty od Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. na rzecz Zarządcy Rozliczeń SA, których zasadność będzie wynikała z ustawy o KDT stanowią/stanowią będą koszty uzyskania przychodów w dniu ich poniesienia, tj. zaksięgowania w księgach rachunkowych.

W dniu 18 stycznia 2018 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Poznaniu w odpowiedzi na ww. skargę Elektrowni Pątnów II sp. z o.o., wydał wyrok uchylający zaskarżoną Interpretację Dyrektora Krajowej Informacji Skarbowej z dnia 20 kwietnia 2017 roku. W uzasadnieniu wyroku, WSA podzielił stanowisko Elektrowni Pątnów II sp. z o.o., iż w niniejszej sprawie wbrew stanowisku organu podatkowego nie można stosować ogólnych reguł określających dzień poniesienia kosztów uzyskania przychodu, które zostały określone w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (dalej u.p.d.o.p.), a w szczególności w art. 15. W niniejszej sprawie należy zastosować przepis art. 42 ust.4 ustawy o KDT jako *lex specialis* do przepisów u.p.d.o.p.

Wyrok WSA w Poznaniu potwierdził, iż Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. postępowała i postępuje poprawnie, zaliczając wszelkie zwroty/spłaty od Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. na rzecz Zarządcy Rozliczeń SA wynikające z ustawy KDT do kosztów uzyskania przychodów w momencie faktycznego dokonania tych spłat.

Dla Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. powyższy wyrok oznacza obniżenie ryzyka podatkowego i potwierdzenie poprawnego rozliczenia aktywa podatkowego za lata 2014-2016. Powyższy wyrok WSA, stanowi jednocześnie zabezpieczenie stanowiska Elektrowni Pątnów II sp. z o.o., która nie zgodziła się z wynikiem kontroli podatkowej za 2016 rok, przeprowadzonej w 2017 roku, na gruncie podatku dochodowego od osób prawnych.

W protokole z kontroli z dnia 31 października 2017 roku, Naczelnik Drugiego Wielkopolskiego Urzędu Skarbowego w Kaliszu, podzielił bowiem stanowisko wyrażone przez Dyrektora Krajowej Informacji Skarbowej w interpretacji z dnia 20 kwietnia 2017 roku.

W dniu 14 listopada 2017 roku, Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. wniosła zastrzeżenia do ww. protokołu kontroli podatkowej i nie zgodziła się ze stanowiskiem organów podatkowych, w zakresie zakwestionowania przez Urząd Skarbowy, sposobu ujęcia jako kosztów uzyskania przychodu, wydatków z tytułu zwrotu Zarządcy Rozliczeń SA środków na pokrycie kosztów osieroconych. Jednocześnie Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. wskazała, iż najzasadniejszym rozwiązaniem, będzie wstrzymanie się z wszelkimi działaniami w tej sprawie, do czasu uzyskania rozstrzygnięcia sądowego w sprawie skargi na indywidualną interpretację przepisów prawa podatkowego, wydaną przez Dyrektora Krajowej Informacji Skarbowej z dnia 20 kwietnia 2017 roku.

W dniu 27 marca 2018 roku Dyrektor Krajowej Informacji Skarbowej złożył skargę kasacyjną od Wyroku WSA w Poznaniu z 18 stycznia 2018 roku.

W nawiązaniu do powyższego w dniu 17 kwietnia 2018 roku Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. otrzymała postanowienie Naczelnika Drugiego Wielkopolskiego Urzędu Skarbowego w Kaliszu o wszczęciu postępowania podatkowego w sprawie rozliczenia podatku dochodowego od osób prawnych za 2016 rok.

Na dzień sporządzenia sprawozdania Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. oczekuje, iż w kolejnym kroku Naczelnik Drugiego Wielkopolskiego Urzędu Skarbowego w Kaliszu, zawiesi wszczęte w kwietniu 2018 roku, postępowanie podatkowe, do czasu rozstrzygnięcia przez Sąd, zagadnienia dotyczącego, zakwestionowanego przez Urząd Skarbowy, sposobu ujęcia w 2016 roku, jako kosztów uzyskania przychodu, wydatków z tytułu zwrotu Zarządcy Rozliczeń środków na pokrycie kosztów osieroconych.

## 29. Zabezpieczenia spłaty zobowiązań

W celu zabezpieczenia spłaty zobowiązań Grupa stosuje wiele form zabezpieczeń. Do najpowszechniejszych należą hipoteki oraz zastawy rejestrowe.

Na dzień 31 marca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku Grupa posiadała następujące zobowiązania zabezpieczone na jej majątku oraz pozostałe zabezpieczenia spłaty zobowiązań:

### Zobowiązania zabezpieczone na majątku

Umowa	Rodzaj zabezpieczenia	31 marca 2018 roku (niebadane)		31 grudnia 2017 roku	
		Kwota zabezpieczenia	waluta	Kwota zabezpieczenia	waluta
Umowa kredytu konsorcjalnego z dnia 13 marca 2014 roku na kwotę 667 mln złotych dla ZE PAK	Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy				
	Zastaw rejestrowy na rachunkach bankowych	do kwoty 2 040 000	PLN	do kwoty 2 040 000	PLN
	Hipoteka umowna łączna ustanowiona na nieruchomościach				
Umowa kredytu konsorcjalnego z dnia 14 stycznia 2011 roku na kwotę 240 mln euro dla Elektrowni Pątnów II	Zastaw rejestrowy i finansowy na udziałach ZE PAK w PAK Infrastruktura i PAK-HOLDCO				
	Zastaw rejestrowy i finansowy na udziałach PAK-Holdco w Elektrowni Pątnów II	do kwoty 400 000	EUR	do kwoty 400 000	EUR
	Hipoteka umowna łączna ustanowiona na nieruchomościach Elektrowni Pątnów II i PAK Infrastruktura	do kwoty 339 750	PLN	do kwoty 339 750	PLN
	Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy				
	Zastaw rejestrowy na rachunkach bankowych				
Linia wielocelowa z dnia 20 listopada 2013 roku na kwotę 76,7 mln złotych dla PAK KWB Konin	Zastaw rejestrowy na majątku trwałym	do kwoty 153 400	PLN	do kwoty 153 400	PLN
Umowa linii gwarancyjnej z dnia 08 czerwca 2007 roku dla PAK Serwis	Zastaw rejestrowy na majątku trwałym	do kwoty 5 674	PLN	do kwoty 5 674	PLN

### **Pozostałe zabezpieczenia spłaty zobowiązań**

#### *Udzielone gwarancje*

<i>Rodzaj gwarancji</i>	<i>31 marca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>waluta</i>	<i>31 grudnia 2017 roku</i>	<i>waluta</i>
	<i>Kwota zabezpieczenia</i>		<i>Kwota zabezpieczenia</i>	
Gwarancje dobrego wykonania umowy	17 638	PLN	14 500	PLN
Gwarancje usunięcia wad i usterek	4 374	PLN	4 135	PLN
	419	EUR	419	EUR
Gwarancje płatności	195	PLN	145	PLN
Gwarancje zwrotu zaliczki	660	PLN	1 329	PLN

Ponadto Grupa stosuje jako zabezpieczenia spłaty zobowiązań cesje z umów sprzedaży, cesje z polis ubezpieczeniowych, pełnomocnictwa do rachunków bankowych oraz oświadczenia o poddaniu się egzekucji.

Ponadto jako zabezpieczenia spłaty zobowiązań stosuje się w Grupie Kapitałowej poręczenia wewnątrzgrupowe.

Poniższa tabela pokazuje sumę udzielonych poręczeń.

	<i>31 marca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>waluta</i>	<i>31 grudnia 2017 roku</i>	<i>waluta</i>
Poręczenia wewnątrzgrupowe	50 000	PLN	50 000	PLN

### **30. Otrzymane gwarancje i poręczenia**

<i>Rodzaj gwarancji</i>	<i>31 marca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>waluta</i>	<i>31 grudnia 2017 roku</i>	<i>waluta</i>
	<i>Kwota zabezpieczenia</i>		<i>Kwota zabezpieczenia</i>	
Gwarancje dobrego wykonania umowy	11 746	PLN	19 752	PLN
Gwarancje usunięcia wad i usterek	11 058	PLN	2 245	PLN
	18	EUR	18	EUR
Gwarancje płatności	22 750	PLN	32 004	PLN
	-	EUR	5 149	EUR
Gwarancje zwrotu zaliczki	492	PLN	2 399	PLN

Grupa posiada poręczenia otrzymane, są to tylko poręczenia wewnątrzgrupowe.

Wartość otrzymanych poręczeń jest zgodna z wartością poręczeń udzielonych opisanych w nocie 29.

### **31. Informacje o podmiotach powiązanych**

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku i 31 marca 2017 roku oraz należności i zobowiązania na dzień 31 marca 2018 roku oraz 31 marca 2017 roku.

<i>Podmiot powiązany</i>		<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych (niebadane)</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych (niebadane)</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych (niebadane)</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych (niebadane)</i>
Elektrim S.A.	2018	-	30	-	-
	2017	-	30	-	-

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku*  
 (w tysiącach złotych)

Megadex Serwis Sp. z o.o.	2018	-	5 723	-	3 226
	2017	-	-	-	-
Polkomtel sp. z o.o.	2018	41 762	544	22 450	360
	2017	31 271	1 118	15 950	1 103
Laris Investments sp. z o.o.	2018	96	206	211	-
	2017	103	206	215	1
CPE sp. z o.o.	2018	-	1	-	-
	2017	-	-	-	-
Plus Flota sp. z o.o.	2018	-	64	-	21
	2017	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>2018</b>	<b>41 858</b>	<b>6 568</b>	<b>22 661</b>	<b>3 607</b>
	<b>2017</b>	<b>31 374</b>	<b>1 354</b>	<b>16 165</b>	<b>1 104</b>

### 31.1. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu

Zarówno w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2018 roku jak i w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2017 roku Jednostka dominująca nie udzieliła osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących żadnych pożyczek i świadczeń o podobnym charakterze.

### 31.2. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

Zarówno w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2018 roku jak i w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2017 roku nie miały miejsca transakcje z udziałem osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących.

### 31.3. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy

#### 31.3.1. Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Grupy

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku (niebadane)</i>
<b>Zarząd jednostki dominującej</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 260	1 231
<b>Rada Nadzorcza jednostki dominującej</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	290	249
<b>Zarządy jednostek zależnych</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 102	1 419
<b>Rada Nadzorcza jednostek zależnych</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	-	111
<b>Razem</b>	2 652	3 010

### 31.3.2. Wynagrodzenie wypłacone lub należne pozostałym członkom głównej kadry kierowniczej

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku (niebadane)
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	3 553	4 206
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	118	-
Łączna kwota wynagrodzenia wypłaconego głównej kadry kierowniczej (za wyjątkiem członków Zarządu i Rady Nadzorczej)	3 671	4 206

## 32. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Poza instrumentami pochodnymi, do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, pożyczki otrzymane od jednostek powiązanych i innych instytucji, środki pieniężne oraz 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 zawarła również transakcje z udziałem instrumentów pochodnych, przede wszystkim kontrakty na zamianę stóp procentowych (swapy procentowe). Celem tych transakcji jest zarządzanie ryzykiem stopy procentowej 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.

### 32.1. Ryzyko stopy procentowej

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

Grupa korzysta z zobowiązań finansowych, głównie kredytów i pożyczek o oprocentowaniu zmiennym.

W celu zminimalizowania ryzyka stopy procentowej, Grupa zawarła kontrakty na zamianę stóp procentowych (swapy procentowe), w ramach których zgadza się na wymianę, w określonych odstępach czasu, różnicy między kwotą odsetek naliczonych według stałego i zmiennego oprocentowania od uzgodnionej kwoty głównej. Transakcje te mają na celu zabezpieczenie zaciągniętych zobowiązań finansowych.

#### **Ryzyko stopy procentowej – wrażliwość na zmiany**

W analizie wrażliwości na ryzyko stopy procentowej Grupa stosuje równoległe przesunięcie krzywej stóp procentowych o potencjalną możliwą zmianę referencyjnych stóp procentowych w trakcie najbliższego roku. Dla celów analizy wrażliwości na ryzyko zmian stóp procentowych wykorzystano średnie poziomy referencyjnych stóp procentowych w danym roku. Skala potencjalnych zmian stóp procentowych została oszacowana na podstawie zmienności implikowanych ATMF opcji na stopę procentową kwotowanych na rynku międzybankowym dla walut, dla których Grupa posiada ekspozycję na ryzyko stóp procentowych z daty bilansowej.

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

<i>Klasy instrumentów finansowych</i>	<i>31 marca 2018 roku</i> <i>(niebadane)</i>		<i>Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej na 31 marca 2018 roku</i>							
	<i>wartość bilansowa</i>	<i>wartość narażona na ryzyko</i>	<i>WIBOR</i>				<i>EURIBOR</i>			
			<i>WIBOR + 10pb</i>		<i>WIBOR - 10pb</i>		<i>EURIBOR + 10,05pb</i>		<i>EURIBOR - 10,05pb</i>	
		<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>	<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>	<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>	<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>	
Pozostałe aktywa finansowe	44 737	25 747	8	-	(8)	-	18	-	(18)	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	273 068	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	243	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	266 247	266 247	241	-	(241)	-	25	-	(25)	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki	(608 961)	(608 961)	(402)	-	402	-	(208)	-	208	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(145 809)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	(3 121)	(3 121)	-	-	-	-	-	95	-	(95)
<b>Razem</b>	<b>(173 596)</b>	<b>(320 088)</b>	<b>(153)</b>	<b>-</b>	<b>153</b>	<b>-</b>	<b>(165)</b>	<b>95</b>	<b>165</b>	<b>(95)</b>

*pb – punkty bazowe*

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

<i>Klasy instrumentów finansowych</i>	<i>31 marca 2017 roku</i> <i>(niebadane)</i>		<i>Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej na 31 marca 2017 roku</i>							
	<i>wartość bilansowa</i>	<i>wartość narażona na ryzyko</i>	<i>WIBOR</i>				<i>EURIBOR</i>			
			<i>WIBOR + 55 pb</i>		<i>WIBOR - 55 pb</i>		<i>EURIBOR + 15,79 pb</i>		<i>EURIBOR - 15,79 pb</i>	
		<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>	<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>	<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>	<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>	
Pozostałe aktywa finansowe	85 573	83 896	64	-	(64)	-	114	-	(114)	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	291 188	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	203 955	203 955	921	-	(921)	-	58	-	(58)	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki	(897 207)	(897 207)	(3 079)	-	3 079	-	(533)	-	533	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(172 879)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	(8 244)	(7 996)	-	-	-	-	-	389	-	(389)
<b>Razem</b>	<b>(497 614)</b>	<b>(617 352)</b>	<b>(2 094)</b>	<b>-</b>	<b>2 094</b>	<b>-</b>	<b>(361)</b>	<b>389</b>	<b>361</b>	<b>(389)</b>

*pb – punkty bazowe*

### **32.2. Ryzyko walutowe**

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie dotyczy zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek. W okresie zakończonym 31 marca 2018 roku dwie spółki Grupy stosowały instrumenty służące ograniczeniu ryzyka wynikającego ze zmian kursów walutowych. ZE PAK SA zabezpieczyła kurs euro dla części przepływów związanych z zakupem jednostek uprawniających do emisji CO<sub>2</sub>. Do zabezpieczenia kursu zastosowano transakcje typu forward z datą rozliczenia w marcu 2018 roku. Elektrownia Pątnów II zabezpieczyła kurs euro dla części przepływów związanych ze spłatą raty kredytu konsorcjalnego, stosując również transakcję typu forward z datą rozliczenia w kwietniu i lipcu 2018 roku. Potencjalne możliwe zmiany kursów walutowych zostały obliczone na podstawie rocznych zmienności implikowanych dla opcji walutowych kwotowanych na rynku międzybankowym dla danej pary walut z daty bilansowej.



GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku*  
 (w tysiącach złotych)

Grupa identyfikuje ekspozycję na ryzyko zmian kursów walutowych EUR/PLN. Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto na racjonalne możliwe do zaistnienia zmiany kursów walutowych, przy założeniu niezmienności innych czynników ryzyka dla tych klas instrumentów finansowych, które są narażone na ryzyko zmiany kursów walutowych.

<i>Klasy instrumentów finansowych</i>	<i>31 marca 2018 roku (niebadane)</i>		<i>Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe na 31 marca 2018 roku</i>			
	<i>wartość bilansowa</i>	<i>wartość narażona na ryzyko</i>	<b>EUR/PLN</b>			
			<b>kurs EUR/PLN + 5,952%</b> <b>4,4590</b>		<b>kurs EUR/PLN - 5,952%</b> <b>3,9580</b>	
			<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>	<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>
Pozostałe aktywa finansowe	44 737	17 777	1 058	-	(1 058)	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	273 068	4 166	248	-	(248)	-
Pochodne instrumenty finansowe	243	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	266 247	24 945	1 485	-	(1 485)	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki	(608 961)	(206 989)	(12 320)	-	12 320	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(145 809)	(2 879)	(171)	-	171	-
Pochodne instrumenty finansowe	(3 121)	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>(173 596)</b>	<b>(162 980)</b>	<b>(9 700)</b>	<b>-</b>	<b>9 700</b>	<b>-</b>

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku*  
 (w tysiącach złotych)

<i>Klasy instrumentów finansowych</i>	<i>31 marca 2017 roku (niebadane)</i>		<i>Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe na 31 marca 2017 roku</i>			
	<i>wartość bilansowa</i>	<i>wartość narażona na ryzyko</i>	<b>EUR/PLN</b>			
			<b>kurs EUR/PLN + 7,25%</b>		<b>kurs EUR/PLN - 7,25%</b>	
			<b>4,5257</b>		<b>3,9139</b>	
		<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>	<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>	
Pozostałe aktywa finansowe	85 573	72 316	5 243	-	(5 243)	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	291 188	159	12	-	(12)	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	203 955	36 563	2 651	-	(2 651)	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki	(897 207)	(337 370)	(24 459)	-	24 459	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(172 879)	(265)	(19)	-	19	-
Pochodne instrumenty finansowe	(8 244)	(248)	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>(497 614)</b>	<b>(228 845)</b>	<b>(16 572)</b>	<b>-</b>	<b>16 572</b>	<b>-</b>

### 32.3. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest potencjalnym zdarzeniem kredytowym, które może zmaterializować się w postaci następujących czynników: niewypłacalności kontrahenta, częściowej spłaty należności, istotnego opóźnienia w spłacie należności lub innego nieprzewidzianego odstępstwa od warunków kontraktowych.

Grupa zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne.

Głównymi odbiorcami energii elektrycznej są spółki o istotnej pozycji w sektorze obrotu energią elektryczną takie jak Energa Obrót, Enea Trading, Tauron Polska Energia, InterEnergia, Polenergia, GetEntra oraz PSE Operator. Transakcje dokonywane na giełdzie rozliczane są w trybie dziennym przez spółkę Towarowa Giełda Energii SA, co minimalizuje ryzyko kredytowe.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz niektóre instrumenty pochodne, ryzyko kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

### 32.4. Ryzyko związane z płynnością

Grupa monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności / zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, obligacje, akcje uprzywilejowane, umowy leasingu finansowego oraz umowy dzierżawy z opcją zakupu.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na dzień 31 marca 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku według daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku*  
 (w tysiącach złotych)

<i>31 marca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>Poniżej 3 miesięcy</i>	<i>Od 3 do 12 miesięcy</i>	<i>Od 1 roku do 5 lat</i>	<i>Powyżej 5 lat</i>	<i>Razem</i>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	158 607	223 655	247 767	-	630 029
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	123 588	17 341	4 880	-	145 809
Pochodne instrumenty finansowe	35 925	12 921	412	-	49 258
	<b>318 120</b>	<b>253 917</b>	<b>253 059</b>	-	<b>825 096</b>

<i>31 grudnia 2017 roku</i>	<i>Poniżej 3 miesięcy</i>	<i>Od 3 do 12 miesięcy</i>	<i>Od 1 roku do 5 lat</i>	<i>Powyżej 5 lat</i>	<i>Razem</i>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	75 064	281 629	321 592	-	678 285
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	64 728	81 688	5 146	-	151 562
Pochodne instrumenty finansowe	39 176	25 618	812	-	65 606
	<b>178 968</b>	<b>388 935</b>	<b>327 550</b>	-	<b>895 453</b>

Wykazane w powyższych tabelach instrumenty pochodne zostały zaprezentowane w wartościach brutto niezdyktowanych płatności. Jednak, kontrakty te mogą być rozliczone w wartościach brutto lub w kwotach netto. Poniższe tabele prezentują uzgodnienie tych wartości do wartości bilansowych instrumentów pochodnych:

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

<i>31 marca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>Na żądanie</i>	<i>Poniżej 3 miesięcy</i>	<i>Od 3 do 12 miesięcy</i>	<i>Od 1 roku do 5 lat</i>	<i>Powyżej 5 lat</i>	<i>Razem</i>
Wpływy	-	(83)	(179)	(34)	-	(296)
Wyplwy	-	773	1 635	412	-	2 820
Kwoty netto	-	(856)	(1 814)	(446)	-	(3 116)
<b>Zdyskontowane przy użyciu odpowiednich stóp międzybankowych</b>	<b>-</b>	<b>(856)</b>	<b>(1 817)</b>	<b>(448)</b>	<b>-</b>	<b>(3 121)</b>
<i>31 grudnia 2017 roku</i>	<i>Na żądanie</i>	<i>Poniżej 3 miesięcy</i>	<i>Od 3 do 12 miesięcy</i>	<i>Od 1 roku do 5 lat</i>	<i>Powyżej 5 lat</i>	<i>Razem</i>
Wpływy	-	(102)	(203)	(55)	-	(360)
Wyplwy	-	950	1 983	812	-	3 745
Kwoty netto	-	(1 052)	(2 186)	(867)	-	(4 105)
<b>Zdyskontowane przy użyciu odpowiednich stóp międzybankowych</b>	<b>-</b>	<b>(1 949)</b>	<b>(2 190)</b>	<b>(870)</b>	<b>-</b>	<b>(5 009)</b>

### 33. Instrumenty finansowe

#### 33.1. Wartość bilansowa i wartość godziwa poszczególnych klas instrumentów finansowych

Poniższa tabela przedstawia wykaz instrumentów finansowych Grupy, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań zgodnie z MSR 39.

Aktywa finansowe	Kategoria zgodnie z MSR 39	Wartość bilansowa	
		31 marca 2018 roku (niebadane)	31 grudnia 2017 roku
Pozostałe aktywa finansowe	PiN	44 737	46 099
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	273 068	253 261
Pochodne instrumenty finansowe	WwWGpWF	243	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	UdtW	266 247	322 201
<i>Zobowiązania finansowe</i>			
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:		608 961	652 038
Długoterminowe	PZFwgZK	233 852	302 465
Krótkoterminowe	PZFwgZK	375 109	349 573
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	PZFwgZK	145 809	151 562
Pochodne instrumenty finansowe	WwWGpWF	3 121	5 009

*Użyte skróty:*

PiN	– Pożyczki i należności,
WwWGpWF	– Aktywa / zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy / kapitały
UdtW	– Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
PZFwgZK	– Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu.

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

---

Na dzień 31 marca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku, Grupa posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

	<i>31 marca 2018 roku</i> <i>(niebadane)</i>	<i>Poziom 1</i>	<i>Poziom 2</i>	<i>Poziom 3</i>
Instrumenty pochodne zabezpieczające aktywa	-	-	243	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające zobowiązania	-	-	3 121	-
	<i>31 grudnia 2017 roku</i>	<i>Poziom 1</i>	<i>Poziom 2</i>	<i>Poziom 3</i>
Instrumenty pochodne zabezpieczające aktywa	-	-	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające zobowiązania	-	-	5 009	-

Wartość godziwa instrumentów finansowych innych niż instrumenty pochodne na dzień 31 marca 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 nie odbiegała istotnie od wartości bilansowych, z uwagi głównie na fakt iż dla instrumentów krótkoterminowych efekt zastosowania dyskonta nie jest istotny oraz fakt, iż dotyczące transakcje są zawierane na warunkach rynkowych; z tego powodu wartość godziwa wspomnianych instrumentów została zaprezentowana w wysokości wartości bilansowej.

Wycena oprocentowanych pożyczek i kredytów po początkowym ujęciu dokonywana jest wg metody zamortyzowanego kosztu, uwzględniając umowne koszty związane z uzyskaniem danego kredytu lub pożyczki oraz dyskonto i uzyskane premie.

Na dzień 31 marca 2018 roku instrumenty pochodne: Interest Rate Swap oraz transakcje terminowe kupna waluty, zostały wycenione do wartości godziwej. Metodologia wyceny transakcji Interest Rate Swap została zaprezentowana w nocie 33.2. Dla potrzeb wyceny kontraktów walutowych obliczana jest różnica zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych pomiędzy ceną terminową na dzień wyceny a ceną transakcyjną, wg notowań przygotowywanych przez odpowiedni bank, przemnożona przez wartość nominalną kontraktu w walucie obcej. Wycena tych instrumentów została sklasyfikowana do poziomu 2 hierarchii wyceny wartości godziwej.

W okresie zakończonym dnia 31 marca 2018 roku oraz w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2017 roku, nie miały miejsca przesunięcia między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, ani też żaden z instrumentów nie został przesunięty do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

### 33.2. Ryzyko stopy procentowej

Poniższa tabela prezentuje lukę stopy procentowej, stanowiącą ekspozycję Grupy na ryzyko stopy procentowej, oraz koncentrację tego ryzyka w podziale na waluty oraz rodzaj oprocentowania z uwzględnieniem efektu transakcji zabezpieczających Interest Rate Swap zamieniających strumień płatności odsetkowych na bazie zmiennej stopy EURIBOR na stałą stopę w EUR.

	Rodzaj oprocentowania	Wartość bilansowa na dzień	Wartość bilansowa na dzień
		31 marca 2018 roku (niebadane)	31 grudnia 2017 roku
Aktywa finansowe narażone na ryzyko stopy procentowej -PLN	Stała	-	-
	Zmienna	249 273	292 331
Aktywa finansowe narażone na ryzyko stopy procentowej -Inne waluty	Stała	-	-
	Zmienna	43 107	73 866
Zobowiązania finansowe narażone na ryzyko stopy procentowej- PLN	Stała	-	-
	Zmienna	401 972	413 767
Zobowiązania finansowe narażone na ryzyko stopy procentowej- Inne waluty	Stała	103 310	118 839
	Zmienna	103 679	119 432
Ekspozycja netto -PLN	Stała	-	-
	Zmienna	(152 699)	(121 436)
Ekspozycja netto-Inne waluty	Stała	(103 310)	(118 839)
	Zmienna	(60 572)	(45 566)

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności / wymagalności tych instrumentów. Pozostałe instrumenty finansowe Grupy, które nie zostały ujęte w powyższych tabelach, nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej.

#### 33.2.1. Zabezpieczenia

Grupa zabezpiecza ryzyko stopy procentowej związane z zaciągniętym kredytem konsorcjalnym denominowanym w EUR o zmiennym oprocentowaniu na bazie stopy referencyjnej EURIBOR 3M przy wykorzystaniu transakcji pochodnych. Instrumentem zabezpieczającym ekspozycję na ryzyko stopy procentowej jest transakcja typu Interest Rate Swap, w ramach której Grupa dokonuje zamiany strumienia płatności odsetkowych opartych o zmienną stopę procentową EURIBOR 3M na płatności o stałej stopie procentowej w wysokości 3,1050%. Grupa wyznacza desygnowane instrumenty pochodne jako instrumenty zabezpieczające w modelu zabezpieczenia przepływów pieniężnych i ujmuje je zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń.

W tabelach poniżej przedstawione zostały podstawowe parametry transakcji pochodnych wyznaczonych na instrumenty zabezpieczające, w tym okresy, w których wystąpią przepływy pieniężne z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych oraz w których wpłyną one na wynik finansowy, a także ich wartość godziwa w polskich złotych na dzień 31 marca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku.



GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku*  
 (w tysiącach złotych)

Typ instrumentu	Wartość nominalna w walucie transakcji [EUR]*	Wartość godziwa w PLN	Oczekiwany okres realizacji pozycji zabezpieczenia
	31 marca 2018 roku (niebadane)	31 marca 2018 roku (niebadane)	31 marca 2018 roku (niebadane)
Transakcja typu IRS	24 548	(3 121)	w okresach kwartalnych, w styczniu, kwietniu, lipcu oraz październiku każdego roku do daty zapadalności transakcji IRS, tzn. lipca 2019 roku

\*nominal amortyzowany zgodnie z harmonogramem spłaty kredytu

Typ instrumentu	Wartość nominalna w walucie transakcji [EUR]*	Wartość godziwa w PLN	Oczekiwany okres realizacji pozycji zabezpieczenia
	31 grudnia 2017 roku	31 grudnia 2017 roku	31 grudnia 2017 roku
Transakcja typu IRS	28 492	(4 112)	w okresach kwartalnych, w styczniu, kwietniu, lipcu oraz październiku każdego roku do daty zapadalności transakcji IRS, tzn. lipca 2019 roku

\*nominal amortyzowany zgodnie z harmonogramem spłaty kredytu

Zmiana wartości godziwej zabezpieczeń przepływów pieniężnych odnoszona na kapitał własny została przedstawiona poniżej:

	Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2017 roku
Bilans otwarcia	(3 306)	(6 883)
Efektywna część zysków/strat na instrumencie zabezpieczającym	(29)	6 352
Kwoty odnoszone w rachunek zysków i strat, z tego:	(896)	2 776
-korekta kosztów odsetkowych	(896)	2 776
-korekta z tytułu nieefektywności zabezpieczenia	-	-
Bilans zamknięcia	(2 439)	(3 307)
Aktywo z tytułu podatku odroczonego - rozpoznany w kapitale z aktualizacji wyceny	464	628
Bilans zamknięcia z uwzględnieniem podatku odroczonego	(1 975)	(2 679)

W okresie zakończonym 31 marca 2018 roku dwie spółki Grupy stosowały instrumenty służące ograniczaniu ryzyka wynikającego ze zmian kursów walutowych. ZE PAK SA zabezpieczyła kurs euro dla części przepływów związanych z zakupem jednostek uprawniających do emisji CO<sub>2</sub>. Do zabezpieczenia kursu zastosowano transakcje typu forward z datą rozliczenia w dniu 5 marca 2018 roku. Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. zabezpieczyła kurs euro dla części przepływów związanych ze spłatą raty kredytu konsorcjalnego, stosując również transakcję typu forward z datą rozliczenia w kwietniu i lipcu 2018 roku.

Rodzaj zawartych transakcji	Para walutowa	Kwota transakcji (wartość nominalna w tys. EUR 31 marca 2018 roku (niebadane))	Wartość rynkowa netto (wartość godziwa w tys. PLN) 31 marca 2018 roku (niebadane)	Termin zapadalności
Transakcje terminowe kupna waluty EUR (forward)	(EUR/PLN)	8 926	-	5 marzec 2018
Transakcje terminowe kupna waluty EUR (forward)	(EUR/PLN)	8 357	93	Kwiecień 2018
Transakcje terminowe kupna waluty EUR (forward)	(EUR/PLN)	2 700	150	Lipiec 2018

Grupa zabezpiecza także ryzyko zmian cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> wykorzystując transakcje terminowe na zakup uprawnień na własne potrzeby. W poniższych tabelach przedstawiono podsumowanie aktywnych na dzień 31 marca 2018 roku oraz 31 marca 2017 roku transakcji terminowych.

### **31 marca 2018**

<i>Rodzaj zawartych transakcji</i>	<i>Ilość zakupionych uprawnień (niebadane)</i>	<i>Łączny nominalny transakcji w tys. EUR (niebadane)</i>	<i>Waluta transakcji</i>	<i>Termin zapadalności</i>
Transakcje forward	1 592 000	11 749	EUR	Do 1 roku

### **31 marca 2017**

<i>Rodzaj zawartych transakcji</i>	<i>Ilość zakupionych uprawnień</i>	<i>Łączny nominalny transakcji w tys. EUR</i>	<i>Waluta transakcji</i>	<i>Termin zapadalności</i>
Transakcje forward	2 879 000	16 945	EUR	Do 1 roku

## **34. Zarządzanie kapitałem**

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

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W roku zakończonym dnia 31 marca 2018 roku oraz w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2017 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Grupa monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Grupa wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych. Kapitał obejmuje kapitał własny pomniejszony o kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto.

	<i>31 marca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017 roku</i>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	608 961	652 038
Pochodne instrumenty finansowe (zobowiązania)	3 121	5 009
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	145 809	151 562
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	266 247	322 201
Zadłużenie netto	<u>491 644</u>	<u>486 408</u>
Kapitał własny	2 248 611	2 264 272
Kapitały z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	(1 976)	(2 678)
Kapitał razem	<u>2 250 587</u>	<u>2 266 950</u>
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b><u>2 742 231</u></b>	<b><u>2 753 358</u></b>
Wskaźnik dźwigni	17,93%	17,67%

### **35. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym**

Poza opisanymi w dodatkowych notach objaśniających, po dniu bilansowym do dnia sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku, nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia poza opisanymi w dodatkowych notach objaśniających.

---

Adam Kłapszta

/Prezes Zarządu/

---

Aneta Lato-Żuchowska

/Wiceprezes Zarządu/

---

Zygmunt Artwik

/Wiceprezes Zarządu/

---

Elżbieta Niebisz

/Wiceprezes Zarządu/

---

Aneta Desecka

/Główny Księgowy/

**ZESPÓŁ ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA**

**SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2018 ROKU**

## SPIS TREŚCI

BILANS.....	3
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (WARIANT KALKULACYJNY).....	7
RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH (METODA POŚREDNIA) .....	9
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	11
INFORMACJE DODATKOWE DO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 3 MIESIĄCE.....	13
1. INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁCE.....	13
2. WSKAZANIE I OBJAŚNIENIE RÓŻNIC UJAWNIONYCH DANYCH ORAZ ISTOTNYCH RÓŻNIC DOTYCZĄCYCH PRZYJĘTYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI POMIĘDZY SPRAWOZDANIEM I DANymi PORÓWNYWALNYMI, A SPRAWOZDANIEM I DANymi PORÓWNYWALNYMI, KTÓRE ZOSTAŁY SPORZĄDZONE WG MSSF.....	13
3. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ .....	15
4. POŁĄCZENIE SPÓŁEK HANDLOWYCH .....	15
5. PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI .....	15
6. PORÓWNYWALNOŚĆ DANYCH FINANSOWYCH ZA OKRES POPRZEDZAJĄCY ZE SPRAWOZDANIEM ZA OKRES BIEŻĄCY .....	15
7. KOREKTA BŁĘDU.....	15
8. KWOTA I RODZAJ POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, ZOBOWIĄZANIA, KAPITAŁ WŁASNY, WYNIK NETTO LUB PRZEPLYWY PIENIĘŻNE, KTÓRE SĄ NIETYPowe ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WARTOŚĆ LUB CZĘSTOTLIWOŚĆ .....	15
9. INFORMACJE O ODPISACH AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW DO WARTOŚCI NETTO MOŻLIWEJ DO UZYSKANIA I ODWRÓCENIU ODPISÓW Z TEGO TYTUŁU .....	16
10. INFORMACJE O ODPISACH AKTUALIZUJĄCYCH Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI AKTYWÓW FINANSOWYCH, RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH, WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH LUB INNYCH AKTYWÓW ORAZ ODWRÓCENIU TAKICH ODPISÓW .....	16
11. INFORMACJE O UTWORZENIU, ZWIĘKSZENIU, WYKORZYSTANIU I ROZWIĄZANIU REZERW.....	16
12. INFORMACJE O REZERWACH I AKTYWACH Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO.....	17
13. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH NABYCIA I SPRZEDAŻY RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH ORAZ O ISTOTNYM ZOBOWIĄZANIU Z TYTUŁU DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH...	17
14. INFORMACJE O NIESPŁACENIU KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB NARUSZENIU ISTOTNYCH POSTANOWIEŃ UMOWY KREDYTU LUB POŻYCZKI, W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH NIE PODJĘTO ŻADNYCH DZIAŁAŃ NAPRAWCZYCH DO KOŃCA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO .....	17
15. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....	17
16. INFORMACJA O ZMIANIE SPOSOBU (METODY) WYCENY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH W WARTOŚCI GODZIWEJ .....	17
17. INFORMACJA DOTYCZĄCA ZMIANY W KLASYFIKACJI AKTYWÓW FINANSOWYCH .....	17
18. INFORMACJA DOTYCZĄCA EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	17
19. ZDARZENIA ROKU OBROTOWEGO NIEUWZGLĘDNIONE W BILANSIE ORAZ RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT .....	17
20. ZDARZENIA LAT UBIEGŁYCH UJĘTE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM .....	18
21. INFORMACJE O ZMIANACH SYTUACJI GOSPODARCZEJ I WARUNKÓW PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI, KTÓRE MAJĄ ISTOTNY WPŁYW NA WARTOŚĆ GODZIWĄ AKTYWÓW FINANSOWYCH I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH JEDNOSTKI, NIEZALEŻNIE OD TEGO, CZY TE AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA SĄ UJĘTE W WARTOŚCI GODZIWEJ CZY W SKORYGOWANEJ CENIE NABYCIA (KOSZCIE ZAMORTYZOWANYM) .....	18
22. POZOSTAŁE INFORMACJE.....	18

## BILANS

### Aktywa

	<i>31 marca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017 roku</i>	<i>31 marca 2017 roku (niebadane)</i>
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>2 052 242</b>	<b>2 021 250</b>	<b>2 211 056</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>229 120</b>	<b>196 877</b>	<b>367 915</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-	-
2. Wartość firmy	-	-	-
3. Inne wartości niematerialne i prawne	229 120	196 877	367 915
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-	-
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>646 276</b>	<b>647 725</b>	<b>654 595</b>
1. Środki trwałe	589 564	582 725	608 549
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	1 285	1 286	1 289
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	175 170	177 803	184 761
c) urządzenia techniczne i maszyny	411 156	401 664	420 516
d) środki transportu	783	715	712
e) inne środki trwałe	1 170	1 257	1 271
2. Środki trwałe w budowie	56 712	64 302	42 137
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	698	3 909
<b>III. Należności długoterminowe</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1. Od jednostek powiązanych	-	-	-
2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	-	-	-
3. Od pozostałych jednostek	-	-	-
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>1 176 354</b>	<b>1 176 097</b>	<b>1 187 851</b>
1. Nieruchomości	-	-	-
2. Wartości niematerialne i prawne	-	-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe	1 176 354	1 176 097	1 187 851
a) w jednostkach powiązanych	1 176 203	1 175 946	1 187 700
– udziały lub akcje	1 142 196	1 142 196	1 141 825
– inne papiery wartościowe	-	-	-
– udzielone pożyczki	30 507	30 250	45 875
– inne długoterminowe aktywa finansowe	3 500	3 500	-
b) w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	-	-	-
– udziały lub akcje	-	-	-
– inne papiery wartościowe	-	-	-
– udzielone pożyczki	-	-	-
– inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-
c) w pozostałych jednostkach	151	151	151
– udziały lub akcje	151	151	151
– inne papiery wartościowe	-	-	-
– udzielone pożyczki	-	-	-
– inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-
4. Inne inwestycje długoterminowe	-	-	-
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>492</b>	<b>551</b>	<b>695</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	492	551	695
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>295 427</b>	<b>346 620</b>	<b>282 508</b>
<b>I. Zapasy</b>	<b>47 832</b>	<b>41 617</b>	<b>47 044</b>

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
Skrócone sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku  
(w tysiącach złotych)

1. Materiały	43 484	39 601	42 805
2. Półprodukty i produkty w toku	-	-	-
3. Produkty gotowe	-	-	-
4. Prawa majątkowe	4 348	1 985	4 239
5. Zaliczki na dostawy	-	31	-
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>108 853</b>	<b>138 406</b>	<b>139 256</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	45 508	38 983	63 376
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	45 508	36 626	59 718
– do 12 miesięcy	45 508	36 626	59 718
– powyżej 12 miesięcy	-	-	-
b) inne	-	2 357	3 658
2. Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	-	-	-
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	-	-	-
– do 12 miesięcy	-	-	-
– powyżej 12 miesięcy	-	-	-
b) inne	-	-	-
3. Należności od pozostałych jednostek	63 345	99 423	75 880
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	25 675	60 899	55 822
– do 12 miesięcy	25 675	60 899	55 822
– powyżej 12 miesięcy	-	-	-
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	15 706	19 371	7 038
c) inne	21 964	19 153	13 020
d) dochodzone na drodze sądowej	-	-	-
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>136 907</b>	<b>166 063</b>	<b>93 332</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	136 907	166 063	93 332
a) w jednostkach powiązanych	18 948	18 714	15 578
– udziały lub akcje	-	-	-
– inne papiery wartościowe	-	-	-
– udzielone pożyczki	15 448	15 214	15 578
– inne krótkoterminowe aktywa finansowe	3 500	3 500	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-	-
– udziały lub akcje	-	-	-
– inne papiery wartościowe	-	-	-
– udzielone pożyczki	-	-	-
– inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	117 959	147 349	77 754
– środki pieniężne w kasie i na rachunkach	117 959	147 349	77 754
– inne środki pieniężne	-	-	-
– inne aktywa pieniężne	-	-	-
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-	-
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>1 835</b>	<b>534</b>	<b>2 876</b>
<b>C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy</b>	-	-	-
<b>D. Udziały (akcje) własne</b>	-	-	-
<b>Aktywa razem</b>	<b>2 347 669</b>	<b>2 367 870</b>	<b>2 493 564</b>

Konin, dnia 15 maja 2018 roku

Adam Kłapsza  
Prezes Zarządu

Aneta Lato-Żuchowska  
Wiceprezes Zarządu

Zygmunt Artwik  
Wiceprezes Zarządu

Elżbieta Niebisz  
Wiceprezes Zarządu

Aneta Desecka  
Główny Księgowy

## Pasywa

	31 marca 2018 roku (niebadane)	31 grudnia 2017 roku	31 marca 2017 roku (niebadane)
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>1 519 243</b>	<b>1 516 912</b>	<b>1 491 459</b>
<b>I. Kapitał (fundusz) podstawowy</b>	<b>101 647</b>	<b>101 647</b>	<b>101 647</b>
<b>II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:</b>	<b>1 094 494</b>	<b>1 094 493</b>	<b>1 028 647</b>
– nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	380 030	380 030	380 030
<b>III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:</b>	<b>227 496</b>	<b>227 497</b>	<b>227 498</b>
– z tytułu aktualizacji wartości godziwej			227 498
<b>IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:</b>	<b>3 472</b>	<b>3 472</b>	<b>3 472</b>
– tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	-	-	-
– na udziały (akcje) własne	-	-	-
<b>V. Zysk (strata) z lat ubiegłych</b>	<b>89 803</b>	<b>(834)</b>	<b>130 573</b>
<b>VI. Zysk (strata) netto</b>	<b>2 331</b>	<b>90 637</b>	<b>(378)</b>
<b>VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>828 426</b>	<b>850 958</b>	<b>1002 105</b>
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>371 352</b>	<b>329 940</b>	<b>420 804</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	79 853	79 212	70 436
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	10 289	10 398	9 861
– długoterminowa	9 285	9 210	8 920
– krótkoterminowa	1 004	1 188	941
3. Pozostałe rezerwy	281 210	240 330	340 507
– długoterminowe	17 269	17 132	17 948
– krótkoterminowe	263 941	223 198	322 559
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>168 034</b>	<b>203 524</b>	<b>308 097</b>
1. Wobec jednostek powiązanych	-	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	-	-	-
3. Wobec pozostałych jednostek	168 034	203 524	308 097
a) kredyty i pożyczki	165 483	201 035	307 675
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
c) inne zobowiązania finansowe	551	489	422
d) zobowiązania wekslowe	-	-	-
e) inne	2 000	2 000	-
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>258 773</b>	<b>289 597</b>	<b>237 215</b>
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	15 593	29 736	22 746
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	14 508	26 687	21 707
– do 12 miesięcy	14 508	26 687	21 707
– powyżej 12 miesięcy	-	-	-
b) inne	1 085	3 049	1 039
2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	-	-	-
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	-	-	-
– do 12 miesięcy	-	-	-



ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
Skrócone sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku  
(w tysiącach złotych)

– powyżej 12 miesięcy	-	-	-
b) inne	-	-	-
3. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	237 575	255 659	208 242
a) kredyty i pożyczki	152 421	153 684	157 397
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
c) inne zobowiązania finansowe	160	961	385
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	25 517	21 586	15 027
– do 12 miesięcy	25 517	21 586	15 027
– powyżej 12 miesięcy	-	-	-
e) zaliczki otrzymane na dostawy	-	-	128
f) zobowiązania wekslowe	-	-	-
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	51 800	60 402	27 911
h) z tytułu wynagrodzeń	3 535	5 644	4 187
i) inne	4 142	13 382	3 207
4. Fundusze specjalne	5 605	4 202	6 227
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>30 267</b>	<b>27 897</b>	<b>35 989</b>
1. Ujemna wartość firmy	-	-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	30 267	27 897	35 989
– długoterminowe	14 039	14 051	14 085
– krótkoterminowe	16 228	13 846	21 904
<b>Pasywa razem</b>	<b>2 347 669</b>	<b>2 367 870</b>	<b>2 493 564</b>

Konin, dnia 15 maja 2018 roku

*Adam Kłapsza*  
Prezes Zarządu

*Aneta Lato-Żuchowska*  
Wiceprezes Zarządu

*Zygmunt Artwik*  
Wiceprezes Zarządu

*Elżbieta Niebisz*  
Wiceprezes Zarządu

*Aneta Desecka*  
Główny Księgowy

## RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wariant kalkulacyjny)

	Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku (niebadane)
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	246 159	355 960
– od jednostek powiązanych	93 634	109 799
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	212 490	326 466
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	33 669	29 494
<b>B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	225 970	329 895
– jednostkom powiązanim	104 074	104 074
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	198 189	305 632
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	27 781	24 263
<b>C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)</b>	20 189	26 065
D. Koszty sprzedaży	544	956
E. Koszty ogólnego zarządu	14 787	8 391
<b>F. Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)</b>	4 858	16 718
G. Pozostałe przychody operacyjne	795	419
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	4	10
II. Dotacje	11	12
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-
IV. Inne przychody operacyjne	780	397
H. Pozostałe koszty operacyjne	384	1 832
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	1 223
III. Inne koszty operacyjne	384	609
<b>I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G–H)</b>	5 269	15 305
J. Przychody finansowe	2 034	970
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	-	-
a) od jednostek powiązanych, w tym:	-	-
– w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	-	-
b) od jednostek pozostałych, w tym:	-	-
– w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	-	-
II. Odsetki, w tym:	664	594
– od jednostek powiązanych	105	156
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym	-	-
– w jednostkach powiązanych	-	-
IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	1 191	-
V. Inne	179	376
K. Koszty finansowe	4 332	15 148
I. Odsetki, w tym:	3 361	4 617
– dla jednostek powiązanych	-	-
II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym	-	-
– w jednostkach powiązanych	-	-
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	-	3 336
IV. Inne	971	7 195
<b>L. Zysk (strata) brutto (I+J–K)</b>	2 971	1 127

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
Skrócone sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku  
(w tysiącach złotych)

M. Podatek dochodowy	640	1 505
N. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-
<b>O. Zysk (strata) netto (L–M–N)</b>	<b>2 331</b>	<b>(378)</b>

Konin, dnia 15 maja 2018 roku

*Adam Klapsza*  
Prezes Zarządu

*Aneta Lato-Żuchowska*  
Wiceprezes Zarządu

*Zygmunt Artwik*  
Wiceprezes Zarządu

*Elżbieta Niebisz*  
Wiceprezes Zarządu

*Aneta Desecka*  
Główny Księgowy

## RACHUNEK PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH (metoda pośrednia)

	Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku (niebadane)
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
I. Zysk (strata) netto	2 331	(378)
II. Korekty razem	27 187	(38 423)
1. Amortyzacja	9 513	9 505
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(398)	2 878
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3 238	4 452
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(809)	7 533
5. Zmiana stanu rezerw	41 411	73 407
6. Zmiana stanu zapasów	(6 215)	6 871
7. Zmiana stanu należności	29 552	(1 827)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(17 737)	(88 009)
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1 129	6 718
10. Inne korekty	(32 497)	(59 951)
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)</b>	29 518	(38 801)
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
I. Wpływy	4	-
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4	-
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	-	-
a) w jednostkach powiązanych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
– zbycie aktywów finansowych	-	-
– dywidendy i udziały w zyskach	-	-
– spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-
– odsetki	-	-
– inne wpływy z aktywów finansowych	-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
II. Wydatki	18 715	11 453
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	18 715	2 375
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-	9 078
a) w jednostkach powiązanych	-	9 078
b) w pozostałych jednostkach	-	-
– nabycie aktywów finansowych	-	-
– udzielone pożyczki długoterminowe	-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	(18 711)	(11 453)
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
I. Wpływy	-	-
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-
2. Kredyty i pożyczki	-	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-
II. Wydatki	40 209	41 508
1. Nabycie akcji własnych	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	37 136	37 136
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Skrócone sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	42	33
8. Odsetki	3 031	4 339
9. Inne wydatki finansowe	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	(40 209)	(41 508)
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)</b>	(29 402)	(91 762)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	(29 390)	(91 847)
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	12	(85)
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	147 349	169 516
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym</b>	117 947	77 754
– o ograniczonej możliwości dysponowania	2 674	2 922

Konin, dnia 15 maja 2018 roku

*Adam Kłapsza*  
Prezes Zarządu

*Aneta Lato-Żuchowska*  
Wiceprezes Zarządu

*Zygmunt Artwik*  
Wiceprezes Zarządu

*Elżbieta Niebisz*  
Wiceprezes Zarządu

*Aneta Desecka*  
Główny Księgowy

## ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku (niebadane)</i>
<b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	<b>1 516 912</b>	<b>1 491 837</b>	<b>1 491 837</b>
– zmiany zasad rachunkowości	-	-	-
– korekty błędów	-	-	-
<b>I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>1 491 837</b>	<b>1 491 837</b>	<b>1 491 837</b>
1. Kapitał podstawowy na początek okresu	101 647	101 647	101 647
1.1. Zmiany kapitału podstawowego	-	-	-
a) zwiększenie	-	-	-
b) zmniejszenie	-	-	-
<b>1.2. Kapitał podstawowy na koniec okresu</b>	<b>101 647</b>	<b>101 647</b>	<b>101 647</b>
2. Kapitał zapasowy na początek okresu	1 094 493	1 028 647	1 028 647
2.1. Zmiany kapitału zapasowego	1	-	-
a) zwiększenie	1	65 846	-
– emisji akcji	-	-	-
– z podziału zysku	-	65 845	-
– zbycia środków trwałych	1	1	-
b) zmniejszenie	-	-	-
– umorzenia akcji	-	-	-
– pokrycia straty	-	-	-
<b>2.2. Stan kapitału zapasowego na koniec okresu</b>	<b>1 094 494</b>	<b>1 094 493</b>	<b>1 028 647</b>
3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu – zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	227 497	227 498	227 498
3.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	(1)	-	-
a) zwiększenie	-	-	-
b) zmniejszenie	1	1	-
– zbycia środków trwałych	1	1	-
<b>3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>227 496</b>	<b>227 497</b>	<b>227 498</b>
4. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	3 472	3 472	3 472
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	-	-	-
a) zwiększenie	-	-	-
b) zmniejszenie	-	-	-
– pokrycia straty	-	-	-
<b>4.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>3 472</b>	<b>3 472</b>	<b>3 472</b>
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	131 407	131 407	130 573
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	90 637	131 407	131 407
– zmiany zasad rachunkowości	-	-	-
– korekty błędów	-	-	-
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	90 637	131 407	131 407
a) zwiększenie	-	-	-
– podziału zysku z lat ubiegłych	-	-	-
b) zmniejszenie	-	131 407	-
– podziału zysku na kapitał zapasowy	-	65 845	-
– wypłaty dywidendy	-	65 562	-
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	90 637	-	131 407
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	(834)	(834)	(834)
– zmiany zasad rachunkowości	-	-	-
– korekty błędów	-	-	-
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	(834)	(834)	(834)
a) zwiększenie	-	-	-
– przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	-	-	-
b) zmniejszenie	-	-	-
– pokrycie straty kapitałem zapasowym i rezerwowym	-	-	-
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	(834)	(834)	(834)
<b>5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>89 803</b>	<b>(834)</b>	<b>130 573</b>

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
Skrócone sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku  
(w tysiącach złotych)

<b>6. Wynik netto</b>	<b>2 331</b>	<b>90 637</b>	<b>(378)</b>
a) zysk netto	2 331	90 637	-
b) strata netto	-	-	378
c) odpisy z zysku	-	-	-
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>1 519 243</b>	<b>1 516 912</b>	<b>1 491 459</b>
<b>III. Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>1 519 243</b>	<b>1 516 912</b>	<b>1 491 459</b>

Konin, dnia 15 maja 2018 roku

*Adam Klapsza*  
Prezes Zarządu

*Aneta Lato-Żuchowska*  
Wiceprezes Zarządu

*Zygmunt Artwik*  
Wiceprezes Zarządu

*Elżbieta Niebisz*  
Wiceprezes Zarządu

*Aneta Desecka*  
Główny Księgowy

## **INFORMACJE DODATKOWE DO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 3 MIESIĄCE**

### **1. Informacje ogólne o Spółce**

Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin Spółka Akcyjna („ZE PAK SA”, „Spółka”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 29 grudnia 1994 roku. Siedziba Spółki mieści się w Koninie przy ul. Kazimierskiej 45.

Spółka wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000021374 nadanym w dniu 21 czerwca 2001 roku.

Spółka działa pod numerem NIP 665-00-01-645 nadanym w dniu 17 września 1993 roku oraz symbolem REGON 310186795.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, Grupa ZE PAK SA”).

Według statutu przedmiotem działalności Spółki jest:

- 1) wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej,
- 2) produkcja i dystrybucja ciepła (pary wodnej i gorącej wody).

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe ZE PAK SA zostało sporządzone w oparciu o regulacje rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2018.757). Format, podstawa oraz zakres sporządzonego sprawozdania jest zgodny z wymogami tego rozporządzenia.

### **2. Wskazanie i objaśnienie różnic ujawnionych danych oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości pomiędzy sprawozdaniem i danymi porównywalnymi, a sprawozdaniem i danymi porównywalnymi, które zostały sporządzone wg MSSF**

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej, która ma obowiązek sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez UE („MSSF”). Spółka nie sporządzała i nie sporządza jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF.

Poniżej prezentowane są główne potencjalne różnice między MSSF a Ustawą o rachunkowości (Dz.U. 2018.395 t.j.) (UOR) przy założeniu zastosowania MSSF w oparciu o wytyczne MSSF 1 i przyjęcia danych finansowych wynikających ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy ZE PAK SA. Dniem przejścia na MSSF Grupy ZE PAK SA jest dzień 1 stycznia 2009 roku.

Gdyby sprawozdanie finansowe sporządzane było zgodnie z MSSF, główne różnice pomiędzy zasadami rachunkowości przyjętymi dla załączonego sprawozdania, a MSSF, przy założeniu, że dniem przejścia na MSSF jest dzień 1 stycznia 2009 roku, dotyczyłyby w szczególności następujących obszarów:

#### **1. Rzeczowy Majątek Trwały**

##### **a) Wycena rzeczowych aktywów trwałych**

Zgodnie z MSSF 1, na dzień zastosowania MSSF po raz pierwszy jednostka może dokonać wyceny środków trwałych do wartości godziwej i uznać ich wartość godziwą za zakładany koszt na te datę. Spółka ustaliła zakładany koszt wybranych rzeczowych aktywów trwałych poprzez wyznaczenie wartości godziwej tych aktywów na dzień 1 stycznia 2009 roku, czyli założony dzień przejścia na stosowanie MSSF.

W związku z różnicami w wycenie rzeczowych aktywów trwałych według Ustawy o rachunkowości oraz wg MSSF, różna jest także wysokość odpisów aktualizujących wartość rzeczowego majątku trwałego.

##### **b) Wydzielenie komponentów remontowych**

Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej przewidują wyodrębnienie w ramach środków trwałych komponentów o ile ich okres użytkowania różni się od okresu użytkowania danego środka trwałego.



Komponenty są amortyzowane w okresie swojej użyteczności. Zgodnie z MSSF specyficzny komponent stanowią remonty lub przeglądy okresowe. W związku z tym Spółka wydzieliła komponenty wartości planowanych do poniesienia kosztów remontów oraz dokonała amortyzacji komponentów w okresie pozostałym do przewidywanego rozpoczęcia kolejnego remontu. Ujęcie tej korekty spowodowało także konieczność naliczenia podatku odroczonego.

c) Wycena gruntów i prawa wieczystego użytkowania gruntów

Zgodnie z UOR prawo wieczystego użytkowania gruntów podlega amortyzacji a odpisy amortyzacyjne ujmowane są w rachunku zysków i strat w ciężar kosztu własnego sprzedaży.

Dla celów MSSF, ze względu na nieokreślony okres ekonomicznej użyteczności prawa wieczystego użytkowania gruntów, Spółka dokonałaby eliminacji ujętych odpisów amortyzacyjnych.

d) Kapitalizacja kosztów finansowania zewnętrznego

Zgodnie z UOR, Spółka ujęła w wartości środków trwałych w budowie wszystkie koszty obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu ich sfinansowania wraz z powstałymi różnicami kursowymi.

Dla celów MSSF, Spółka dokonałaby korekty dotyczącej skapitalizowanych różnic kursowych od zobowiązań zaciągniętych w walutach obcych, polegającej na dostosowaniu wartości tych różnic kursowych do wartości w jakiej stanowią one korektę kosztów odsetek.

Ponadto Spółka dokonałaby także kapitalizacji kosztów finansowania zewnętrznego od zobowiązań o charakterze ogólnym wykorzystywanych dla finansowania środków trwałych w budowie.

W związku z tym w sprawozdaniu finansowym zgodnym z MSSF, Spółka skapitalizowałaby koszty finansowania zewnętrznego w wartości nie wyższej niż koszty finansowania, które powstałyby gdyby zobowiązania zostały zaciągnięte w walucie funkcjonalnej, tj. złotych.

Opisane obszary różnic pomiędzy UOR a MSSF zostały zidentyfikowane w trakcie procesu przygotowania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy według MSSF i nie zawierają potencjalnych korekt MSSF w odniesieniu do transakcji z jednostkami powiązаныmi, które zostały wyeliminowane w ramach skonsolidowanego sprawozdania Grupy.

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) wprowadziła wiele zmian do obowiązujących zasad rachunkowości i wydała nowe standardy. Wciąż trwają prace nad kolejnymi standardami oraz zmianami obecnych. Ponadto standardy te są przedmiotem procesu zatwierdzenia przez UE. W związku z tym istnieje możliwość, że standardy, według których Spółka sporządzi swoje pierwsze sprawozdanie finansowe zgodne z MSSF, mogące zawierać dane za lata poprzednie, będą się różniły od standardów zastosowanych do sporządzenia poniższej noty objaśniającej opisującej różnicę pomiędzy MSSF a polskimi zasadami rachunkowości.

Ponadto, jedynie kompletne sprawozdanie finansowe obejmujące sprawozdanie z sytuacji finansowej, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych, a także dane porównawcze i noty objaśniające może przedstawiać pełny i rzetelny obraz sytuacji finansowej Spółki, wyników jej działalności i przepływów pieniężnych zgodnie z MSSF.

Prezentacja niektórych pozycji sprawozdania finansowego wg UOR i MSSF może się różnić. Różnice w prezentacji nie będą miały wpływu na kapitał własny i wynik netto Spółki.

Składniki poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, jak i zakres informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego według UOR i MSSF mogą różnić się w istotnym stopniu.

*Poniższa tabela prezentuje różnice na dzień 31 marca 2018 roku (dane niebadane):*

	<i>Wartość bilansowa wg UOR</i>	<i>Wartość bilansowa wg MSSF</i>	<i>Korekta wartości</i>
Rzeczowy majątek trwały	646 276	651 037	4 761
Kapitał własny	1 519 243	1 462 669	(56 574)
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	79 853	141 150	61 297

---

Zestawienie skutków ujawnionych różnic w obszarze zysku netto i kapitału własnego:

	<u>31 marca 2018</u> (niebadane)
Zysk netto UOR	2 331
Korekta rzeczowego majątku trwałego	(111)
Korekta MSR19 – Zyski (straty) aktuarialne	164

	<u>31 marca 2018</u> (niebadane)
Kapitał UOR	1 519 243
Korekta rzeczowego majątku trwałego	(56 574)
Korekta MSR19 – Zyski (straty) aktuarialne	(164)

### 3. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 31 marca 2018 roku.

Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki nie stwierdza występowania faktów i okoliczności, które mogłyby wpłynąć na możliwość kontynuowania przez Spółkę działalności.

### 4. Połączenie spółek handlowych

W okresie sprawozdawczym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe, Spółka nie połączyła się z żadną inną jednostką gospodarczą, nie nabyła również zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

### 5. Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości

Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości, w tym metody wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego są zgodne z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2017 poz. 2342 ze zm.) i zostały opisane w sprawozdaniu finansowym Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku opublikowanym w dniu 19 kwietnia 2018 roku.

### 6. Porównywalność danych finansowych za okres poprzedzający ze sprawozdaniem za okres bieżący

W bieżącym okresie Spółka nie dokonywała zmian zasad rachunkowości, w związku z czym nie miała obowiązku zaprezentowania informacji liczbowych zapewniających porównywalność danych sprawozdania finansowego za rok poprzedzający ze sprawozdaniem za bieżący rok obrotowy.

### 7. Korekta błędów

W bieżącym okresie nie dokonano korekt błędów, które mogłyby mieć wpływ na porównywalność danych finansowych za okres poprzedzający z danymi sprawozdania finansowego za bieżący okres obrotowy.

### 8. Kwota i rodzaj pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia wpływające na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne, które były nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość.

## 9. Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu

W wyniku finansowym brutto bieżącego okresu rozliczono skutki tworzenia i odwrócenia odpisu aktualizującego zapasy:

Odpisy aktualizujące	31 grudnia 2017 roku	zmiany			31 marca 2018 roku (niebadane)
		utworzenie	wykorzystanie	rozwiązanie	
Zapasy	2 521	-	-	-	2 521

Świadczenia pochodzenia energii z tytułu produkcji energii w źródłach odnawialnych oraz wysokosprawnej kogeneracji wykazywane są według wartości godziwej na koniec miesiąca, w którym została wyprodukowana energia w źródłach odnawialnych.

Na dzień 31 marca 2018 roku Spółka posiadała łącznie według ewidencji 31 541,607 MWh praw majątkowych wynikających z zielonych certyfikatów. 12 stycznia 2018 Spółka otrzymała zaległe certyfikaty dotyczące produkcji w czerwcu 2017 roku w ilości 4 014,442 MWh. W styczniu 2018 umorzono 5 295,047 MWh. W I kwartale 2018 Spółka nadal nie prowadziła sprzedaży posiadanych certyfikatów i wstrzymała produkcję ze źródeł odnawialnych z uwagi na zbyt niskie ceny praw na rynku. Sprzedaż rozpoczęto 12 kwietnia 2018 roku.

## 10. Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów

W wyniku finansowym brutto bieżącego okresu rozliczono skutki tworzenia i odwrócenia odpisów aktualizujących, a w szczególności:

Odpisy aktualizujące	31 grudnia 2017 roku	zmiany			31 marca 2018 roku (niebadane)
		utworzenie	wykorzystanie	rozwiązanie	
Wartości niematerialne i prawne	1 279	-	-	-	1 279
Rzeczowe aktywa trwałe	1 560 589	-	-	-	1 560 589
Aktywa finansowe	28 249	-	-	1	28 248
Należności	35 223	-	56	56	35 111

## 11. Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw

W wyniku finansowym brutto bieżącego okresu rozliczono skutki tworzenia szacunków przyszłych zobowiązań, a w szczególności:

Rezerwy i bierne rozliczenia międzyokresowe	31 grudnia 2017 roku	zmiany			31 marca 2018 roku (niebadane)
		utworzenie	wykorzystanie	rozwiązanie	
Rezerwa na świadczenia emerytalne i pośmiertne	10 398	580	-	689	10 289
Rezerwa na uprawnienia do emisji CO2	221 792	40 743	-	-	262 535
Rezerwa na rekułtywację	755	-	-	-	755
Rezerwa na likwidację	16 593	137	-	-	16 730
Rezerwa na opłaty	1 190	-	-	-	1 190
Rozliczenie międzyokresowe kosztów z tytułów:	13 792	4 123	1 742	-	16 173
– rezerwa na premię roczną	10 436	-	871	-	9 565
– rezerwa na niewykorzystane urlopy	2 373	374	-	-	2 747
– opłaty za gospodarce korzystanie ze środowiska	-	3 622	-	-	3 622
– obowiązek umorzenia praw majątkowych	804	127	804	-	127
– rezerwa na koszty bieżącego roku	179	-	67	-	112
Rozliczenie międzyokresowe przychodów	14 105	92	103	-	14 094
<b>Razem</b>	<b>278 625</b>	<b>45 675</b>	<b>1 845</b>	<b>689</b>	<b>321 766</b>

## **12. Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 roku nastąpiła zmiana stanu rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, tj.:

- zmiana stanu aktywów zmniejszająca obciążenia podatkowe w wysokości 11 580 tysięcy złotych,
- zmiana stanu rezerw zwiększająca obciążenie podatkowe w wysokości 12 220 tysięcy złotych.

## **13. Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych**

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 roku Spółka:

- nabyła lub przyjęła z inwestycji rzeczowe aktywa trwałe o wartości 16 248 tysięcy złotych,
- sprzedała i zlikwidowała składniki rzeczowych aktywów trwałych o wartości netto 138 tysięcy złotych.

Na dzień 31 marca 2018 roku zobowiązania Spółki z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 4 054 tysięcy złotych.

## **14. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego**

W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka dokonywała spłat kredytów zgodnie z postanowieniami umów kredytowych. Na dzień bilansowy 31 marca 2018 roku Spółka spełniała kowenanty zgodnie z umową kredytową z dnia 13 marca 2014 roku.

## **15. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe**

Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA oraz podmioty zależne, konsolidowane w ramach Grupy nie zawierały w okresie 3 miesięcy 2018 roku transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

## **16. Informacja o zmianie sposobu (metody) wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej**

W sprawozdaniu finansowym Spółki prezentowanym za bieżący okres sprawozdawczy nie wystąpiła zmiana sposobu (metody) wyceny instrumentów finansowych według wartości godziwej.

## **17. Informacja dotycząca zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych**

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany klasyfikacji aktywów finansowych.

## **18. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych**

W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka nie dokonała emisji, wykupu ani spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

## **19. Zdarzenia roku obrotowego nieuwzględnione w bilansie oraz rachunku zysków i strat**

W okresie sprawozdawczym do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, to jest do dnia 15 maja 2018 roku nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych i sprawozdaniu finansowym za okres zakończony dnia 31 marca 2018 roku.

## 20. Zdarzenia lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu finansowym

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za okres zakończony 31 marca 2018 roku, to jest do dnia 15 maja 2018 roku, nie wystąpiły inne istotne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które nie zostały, a powinny być ujęte w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego.

## 21. Informacje o zmianach sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym)

### *Postępowanie w sprawie decyzji środowiskowej dotyczącej złoża węgla brunatnego w Ościsławie*

W dniu 13 marca 2017 roku PAK KWB Konin SA otrzymała decyzję Regionalnego Dyrektora Ochrony Środowiska w Poznaniu („RDOŚ w Poznaniu”) z dnia 10 marca 2017 roku odmawiającą określenia środowiskowych uwarunkowań dla przedsięwzięcia pn.: „Wydobycie węgla brunatnego i kopalin towarzyszących z Odkrywki Ościsławo”. Decyzja RDOŚ w Poznaniu nie miała charakteru ostatecznej. PAK KWB Konin SA złożyła od wydanej decyzji stosowne odwołanie do Generalnej Dyrekcji Ochrony Środowiska w Warszawie (GDOŚ w Warszawie). W odwołaniu wniesiono o uchylenie zaskarżonego rozstrzygnięcia w całości i określenie uwarunkowań środowiskowych dla realizacji ww. przedsięwzięcia. 30 listopada 2017 roku GDOŚ w Warszawie podjęła decyzję o uchyleniu w całości zaskarżonej przez PAK KWB Konin SA decyzji RDOŚ w Poznaniu z dnia 10 marca 2017 roku odmawiającej określenia środowiskowych uwarunkowań dla przedsięwzięcia pn.: „Wydobycie węgla brunatnego i kopalin towarzyszących z Odkrywki Ościsławo” i przekazaniu sprawy do ponownego rozpatrzenia przez RDOŚ w Poznaniu.

PAK KWB Konin SA pismem z dnia 18 grudnia 2017 roku wniosła sprzeciw od ww. decyzji GDOŚ w Warszawie do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie (WSA). W ocenie PAK KWB Konin S.A. istniały podstawy do wydania przez GDOŚ w Warszawie orzeczenia reformatoryjnego, czyli zmiany zaskarżonej decyzji RDOŚ w Poznaniu i merytorycznego rozstrzygnięcia w tej sprawie, a nie skierowania sprawy do ponownego rozpatrzenia. Również uczestnik postępowania przeciwny budowie odkrywki Ościsławo wniósł sprzeciw do WSA od decyzji GDOŚ w Warszawie. Oba sprzeciwy zostały oddalone przez WSA. Wyrok zapadł 1 marca 2018. Dnia 12 kwietnia 2018 roku PAK KWB Konin SA złożyła skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie od wyroku WSA w Warszawie z dnia 1 marca 2018 roku.

Obecnie sprawa jest ponownie rozpatrywana przez RDOŚ w Poznaniu, który poinformował o wyznaczeniu daty 5 czerwca 2018 roku jako nowego terminu załatwienia sprawy. Postępowanie w sprawie wydania decyzji środowiskowej zostało wszczęte 16 września 2015 roku.

## 22. Pozostałe informacje

Pozostałe informacje i ujawnienia wymagane przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2018 roku poz. 757), mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta, zostały zawarte w notach objaśniających do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (sssf) w tym:

- objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie (punkt 9 sssf),
- informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych (punkt 28.1 sssf),
- informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego (punkt 29 i 30 sssf),
- informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy (punkt 23 sssf).

Konin, dnia 15 maja 2018 roku

---

Adam Klapsza  
Prezes Zarządu

Aneta Lato-Żuchowska  
Wiceprezes Zarządu

Zygmunt Artwik  
Wiceprezes Zarządu

Elżbieta Niebisz  
Wiceprezes Zarządu

Aneta Desecka  
Główny Księgowy

---

**GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI  
PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA**

**POZOSTAŁE INFORMACJE DO ROZSZERZONEGO SKONSOLIDOWANEGO  
RAPORTU ZA I KWARTAŁ 2018 ROKU**

## SPIS TREŚCI

1.	WYBRANE DANE FINANSOWE.....	3
2.	OPIS GRUPY .....	5
2.1.	Podstawowe wiadomości.....	5
2.2.	Struktura .....	6
2.3.	Skład Zarządu.....	7
2.4.	Opis zmian w strukturze Grupy .....	7
3.	ISTOTNE WYDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY .....	7
3.1.	Istotne dokonania i niepowodzenia w okresie, którego dotyczy raport .....	7
3.2.	Pozostałe istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego oraz zdarzenia następujące po dniu bilansowym a także inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej i możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę i Grupę.....	12
4.	INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ DOTYCZĄCYCH ZE PAK SA LUB SPÓŁEK ZALEŻNYCH .....	13
5.	INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJONARIATU.....	16
5.1.	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów.....	16
5.2.	Zestawienie stanu posiadania akcji osób zarządzających i nadzorujących.....	16
6.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI PUBLIKOWANYCH WCZEŚNIEJ PROGNOZ FINANSOWYCH.....	16
7.	INFORMACJA NA TEMAT WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY .....	16
8.	INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ ZE PAK SA LUB PODMIOTY ZALEŻNE ISTOTNYCH TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE.....	17
9.	INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ ZE PAK SA LUB PODMIOTY ZALEŻNE ISTOTNYCH PORĘCZEŃ, KREDYTU LUB POŻYCZKI, LUB UDZIELENIU GWARANCJI .....	17
10.	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	17
11.	CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE ZARZĄDU BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGANE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ JEDNEGO KWARTAŁU .....	17
11.1.	Trendy makroekonomiczne w gospodarce Polski i zapotrzebowanie na energię elektryczną.....	18
11.2.	Otoczenie regulacyjne .....	19
11.3.	Ceny energii elektrycznej .....	20
11.4.	Ceny i podaż świadectw pochodzenia .....	21
11.5.	Koszt wydobycia i dostawy węgla oraz innych paliw .....	22
11.6.	Koszty uprawnień do emisji CO <sub>2</sub> .....	22
11.7.	Rekompensaty z tytułu kosztów osieroconych w związku z rozwiązaniem „Kontraktu Długoterminowego” („KDT”) Elektrowni Pątnów II sp. z o.o.....	23
11.8.	Sezonowość i warunki meteorologiczne.....	23
11.9.	Nakłady inwestycyjne.....	24
11.10.	Kurs walutowy euro/złoty, poziom stóp procentowych.....	24

## 1. WYBRANE DANE FINANSOWE

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	<i>tysiące złotych</i>	<i>tysiące złotych</i>	<i>tysiące euro</i>	<i>tysiące euro</i>
	<i>3 miesiące 2018 okres od 01.01.2018 do 31.03.2018</i>	<i>3 miesiące 2017 okres od 01.01.2017 do 31.03.2017</i>	<i>3 miesiące 2018 okres od 01.01.2018 do 31.03.2018</i>	<i>3 miesiące 2017 okres od 01.01.2017 do 31.03.2017</i>
Przychody ze sprzedaży	465 786	599 647	111 475	139 807
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	1 349	72 330	323	16 864
Zysk (Strata) brutto	(7 538)	71 364	(1 804)	16 638
Zysk (Strata) netto	(15 636)	56 007	(3 742)	13 058
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(15 083)	55 314	(3 610)	12 896
Całkowite dochody	(15 701)	57 506	(3 758)	13 407
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	31 959	(11 841)	7 649	(2 761)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(36 894)	(22 083)	(8 830)	(5 149)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(52 258)	(109 856)	(12 507)	(25 613)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(57 193)	(143 780)	(13 688)	(33 522)
Zysk (Strata) netto na akcję (w złotych/euro na akcję)	(0,30)	1,09	(0,07)	0,25
Średnioważona liczba akcji (w sztukach)	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547
	<i>stan na 31.03.2018</i>	<i>stan na 31.12.2017</i>	<i>stan na 31.03.2018</i>	<i>stan na 31.12.2017</i>
Aktywa razem	4 454 577	4 455 712	1 058 471	1 068 286
Aktywa trwałe	3 462 758	3 447 776	822 801	826 626
Aktywa obrotowe	990 788	1 006 898	235 425	241 410
Kapitał własny ogółem	2 248 611	2 264 272	534 302	542 874
Kapitał podstawowy	101 647	101 647	24 153	24 371
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	2 248 611	2 264 272	534 302	542 874
Zobowiązania razem	2 205 966	2 191 440	524 169	525 412
Zobowiązania długoterminowe	1 127 981	1 191 958	268 024	285 780
Zobowiązania krótkoterminowe	1 077 985	999 482	256 145	239 632
Wartość księgową na akcję (w złotych/euro na akcję)	44,24	44,55	10,51	10,68
Średnioważona liczba akcji (w sztukach)	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547



GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
POZOSTAŁE INFORMACJE DO ROZSZERZONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ZA I KWARTAŁ 2018 ROKU

Wybrane jednostkowe dane finansowe	tysiące złotych	tysiące złotych	tysiące euro	tysiące euro
	3 miesiące 2018	3 miesiące 2017	3 miesiące 2018	3 miesiące 2017
	okres	okres	okres	okres
	od 01.01.2018 do 31.03.2018	od 01.01.2017 do 31.03.2017	od 01.01.2018 do 31.03.2018	od 01.01.2017 do 31.03.2017
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	246 159	355 960	58 912	82 992
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	5 269	15 305	1 261	3 568
Zysk (Strata) brutto	2 971	1 127	711	263
Zysk (Strata) netto	2 331	(378)	558	(88)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	29 518	(38 801)	7 064	(9 046)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(18 711)	(11 453)	(4 478)	(2 670)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(40 209)	(41 508)	(9 623)	(9 678)
Przepływy pieniężne netto razem	(29 402)	(91 762)	(7 037)	(21 394)
Zysk (Strata) netto na akcję (w złotych/euro na akcję)	0,05	(0,01)	0,01	(0,00)
Średnioważona liczba akcji (w sztukach)	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547
	<i>stan na</i>	<i>stan na</i>	<i>stan na</i>	<i>stan na</i>
	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2018	31.12.2017
Aktywa razem	2 347 669	2 367 870	557 840	567 712
Aktywa trwałe	2 052 242	2 021 250	487 642	484 608
Aktywa obrotowe	295 427	346 620	70 198	83 104
Kapitał własny	1 519 243	1 516 912	360 994	363 689
Kapitał podstawowy	101 647	101 647	24 153	24 371
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	828 426	850 958	196 846	204 023
Zobowiązania długoterminowe	168 034	203 524	39 927	48 796
Zobowiązania krótkoterminowe	258 773	289 597	61 488	69 433
Wartość księgową na akcję (w złotych/euro na akcję)	29,89	29,85	7,10	7,16
Średnioważona liczba akcji (w sztukach)	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547

Powyższe dane zostały przeliczone z zastosowaniem następujących kursów:

- dane dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów (rachunku zysków i strat) oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych (rachunku przepływów pieniężnych) zgodnie z kursem stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów NBP z każdego ostatniego roboczego dnia miesiąca okresu obrotowego od dnia 1 stycznia 2018 roku do 31 marca 2018 roku, co daje 4,1784 euro/złoty oraz od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 marca 2017 roku, co daje 4,2891euro/złoty;
- dane dotyczące poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej (bilansu) zgodnie ze średnim kursem euro/złoty ogłoszonym przez NBP na dzień 30 marca 2018 roku, tj. 4,2085 euro/złoty oraz na dzień 29 grudnia 2017 roku, tj. 4,1709 euro/złoty.

## 2. OPIS GRUPY

### 2.1. Podstawowe wiadomości

Na dzień 31 marca 2018 roku w skład Grupy Kapitałowej ZE PAK SA (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako „Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa ZE PAK SA”) wchodzi jednostka dominująca Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA oraz trzynaście spółek zależnych, tj. Elektrownia Pątnów II sp. z o.o., PAK – Volt SA, PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów SA (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako „PAK KWB Adamów SA”), PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin SA (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako „PAK KWB Konin SA”), Przedsiębiorstwo Remontowe PAK Serwis sp. z o.o. (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako „PAK Serwis sp. z o.o.”), PAK Górnictwo sp. z o.o., PAK – HOLDCO sp. z o.o., PAK Infrastruktura sp. z o.o., PAK Adamów sp. z o.o., EL PAK Serwis sp. z o.o. w likwidacji, Aquakon sp. z o.o. w likwidacji, Eko-Surowce sp. z o.o. w likwidacji, Energoinvest SERWIS sp. z o.o. w likwidacji. Konsolidacji podlegają wszystkie wyżej wymienione spółki.

Spółki mające największe znaczenie dla Grupy ze względu na swoją skalę działalności to ZE PAK SA, zajmująca się wytwarzaniem energii elektrycznej i ciepła, Elektrownia Pątnów II sp. z o.o., zajmująca się wytwarzaniem energii elektrycznej oraz PAK KWB Adamów SA i PAK KWB Konin SA, zajmujące się wydobywaniem węgla brunatnego. Oprócz spółek z wymienionych głównych obszarów działalności w skład Grupy wchodzi również inne spółki, które zajmują się m.in.: realizacją robót budowlanych i montażowych, pracami konserwacyjnymi, działalnością usługową, produkcyjną i handlową skierowaną na zaspokojenie potrzeb i kompleksową obsługę przemysłu.

Aktywa wytwórcze Grupy obejmują trzy elektrownie opalane węglem brunatnym zlokalizowane w centralnej Polsce, w województwie wielkopolskim. Są to: Pątnów II, która jest wyposażona w blok energetyczny na parametry nadkrytyczne, Pątnów I, oraz Konin, wyposażona m.in. w blok z kotłem dedykowanym opalanym biomasą. Łączna osiągalna moc elektryczna brutto aktywów wytwórczych Grupy na dzień publikacji niniejszego raportu wynosi 1 896 MW.

Główne aktywa wydobywcze Grupy skoncentrowane są głównie w dwóch spółkach: PAK KWB Konin SA, która eksploatuje aktualnie odkrywki Józwin, Tomisławice oraz Drzewce, PAK KWB Adamów SA eksploatującą odkrywkę Adamów.

Zdecydowana większość generowanych przez Grupę przychodów ze sprzedaży pochodzi ze sprzedaży energii elektrycznej. Uzupełnienie stanowią przychody ze sprzedaży ciepła, umów o usługi budowlane i remontowe oraz praw majątkowych ze świadectw pochodzenia energii. Dodatkowe, uzależnione od poziomu kosztów wytwarzania oraz cen energii na rynku i wolumenu produkcji, źródło przychodów ze sprzedaży stanowią przychody z tytułu rozwiązania kontraktów długoterminowych na sprzedaż energii elektrycznej, generowane przez Elektrownię Pątnów II sp. z o.o. Grupa posiadając w swej strukturze kopalnie węgla brunatnego zapewnia elektrowniom dostęp do nieprzerwanych dostaw węgla brunatnego dla własnych instalacji produkcyjnych zlokalizowanych w bezpośrednim sąsiedztwie kopalń. Pionowo zintegrowana Grupa pozwala optymalizować zapasy i dostawy węgla, koordynując wydobywanie węgla z zapotrzebowaniem na to paliwo. Zapotrzebowanie na biomasę pokrywane jest na podstawie umów zawieranych z dostawcami.

Strukturę Grupy ZE PAK SA na dzień 31 marca 2018 roku przedstawia Rysunek 1.

ZE PAK SA, poza Grupą Kapitałową, posiada udziały w Zakładach Pomiarowo-Badawczych Energetyki Energopomiar sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach, świadczącej usługi pomiarowe, badawcze i doradcze dotyczące m.in. energetyki. Spółka w wyżej wymienionej spółce posiada 1 udział o wartości 151 201,01 złotych, co stanowi 2,81% kapitału ogółem.

Poprzez osobę głównego akcjonariusza Grupa jest powiązana z innymi podmiotami, w których znaczący udział pośrednio lub bezpośrednio posiada Zygmunt Solorz.

## 2.2. Struktura

Rysunek 1: Schemat Grupy na dzień 31 marca 2018 roku

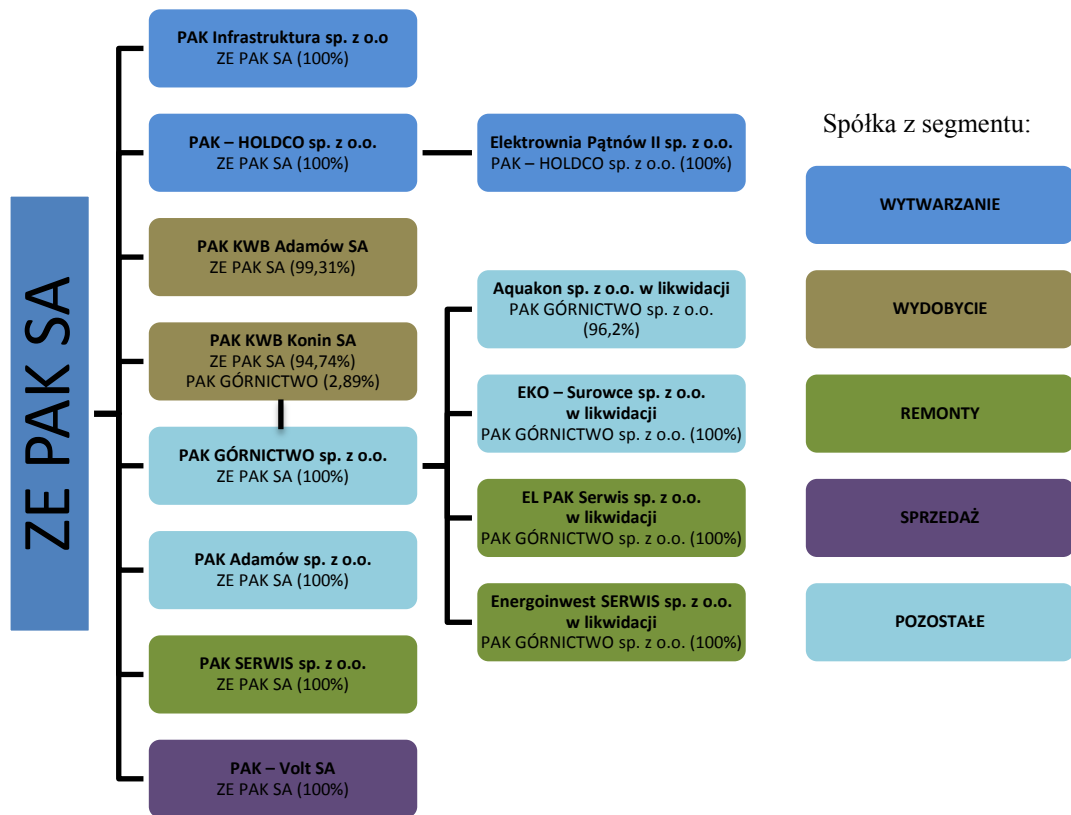


Tabela 1: Zestawienie spółek Grupy (bez ZE PAK SA)

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale na dzień	
			31.03.2018	31.12.2017
„Elektrownia Pątnów II” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie i sprzedaż energii elektrycznej z bloku 464 MW	100,00%*	100,00%*
PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin SA	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Wydobycie węgla brunatnego	97,63%*	97,58%*
PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów SA	62-700 Turek Warenka 23	Wydobycie węgla brunatnego	99,31%	99,26%
Przedsiębiorstwo Remontowe „PAK SERWIS” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Usługi remontowo-budowlane	100,00%	100,00%
„PAK GÓRNICHTWO” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Poszukiwanie i rozpoznanie złóż węgla brunatnego	100,00%	100,00%
PAK – Volt SA	00-834 Warszawa ul. Pańska 77/79	Obrót energią elektryczną	100,00%	100,00%
„PAK – HOLDCO” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Działalność holdingowa	100,00%	100,00%
„PAK Infrastruktura” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów inżynierskich gdzie indziej niesklasyfikowanych	100,00%	100,00%
PAK Adamów sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Kupno i sprzedaż nieruchomości	100,00%	100,00%
„Aquakon” sp. z o.o. w likwidacji	62-610 Sompolno Police	Usługi mechaniczne, remontowe, montażowe, rekultywacja gruntów,	96,2%*	96,2%*

		produkcja i handel wodami mineralnymi		
Eko-Surowce sp. z o.o. w likwidacji	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Usługi wulkanizacyjne, sprzedaż węgla brunatnego	100,00%*	100,00%*
Energoinwest SERWIS sp. z o.o. w likwidacji	62-510 Konin ul. Spółdzielców 3	Usługi remontowo-budowlane	100,00%*	100,00%*
EL PAK Serwis sp. z o.o. w likwidacji	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych, naprawa i konserwacja maszyn.	100,00%*	100,00%*

\* Podmioty gdzie występuje częściowo lub w całości udział pośredni ZE PAK SA przez inne spółki z Grupy ZE PAK SA.

### 2.3. Skład Zarządu

W skład Zarządu ZE PAK SA na dzień publikacji raportu wchodzi:

- Adam Kłapsza – Prezes Zarządu,
- Aneta Lato-Żuchowska – Wiceprezes Zarządu,
- Zygmunt Artwik – Wiceprezes Zarządu,
- Elżbieta Niebisz – Wiceprezes Zarządu.

Obecny skład Zarządu nie uległ zmianie w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego.

### 2.4. Opis zmian w strukturze Grupy

W pierwszym kwartale 2018 roku w strukturze Grupy nie zaszły istotne zmiany

## 3. ISTOTNE WYDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY

### 3.1. Istotne dokonania i niepowodzenia w okresie, którego dotyczy raport

#### Krótką charakterystyka osiągniętych wyników finansowych

W I kwartale 2018 roku przychody ze sprzedaży ogółem wyniosły 465 786 tysięcy złotych i w porównaniu do I kwartału 2017 roku zmniejszyły się o 133 861 tysiące złotych, tj. o 22,32%.

W analizowanym kwartale, w porównaniu do analogicznego kwartału roku ubiegłego, w Grupie zmniejszyła się sprzedaż energii elektrycznej z 2,84 TWh do 2,09 TWh, tj. o 26,41%. Równocześnie do 189,60 złotych/MWh, tj. o 7,49%, zwiększyła się średnia uzyskana cena sprzedaży energii elektrycznej. Skumulowany wpływ obu wyżej wymienionych czynników spowodował, że przychody ze sprzedaży energii elektrycznej zmniejszyły się o 108 895 tysięcy złotych, tj. o 21,72%. Mniejszy wolumen sprzedaży energii elektrycznej wynikał z mniejszej sprzedaży energii z produkcji własnej. Główną przyczyną było zakończenie wraz z początkiem stycznia produkcji energii w blokach węglowych elektrowni Adamów, brak produkcji w elektrowni Adamów odpowiadał za ponad połowę ogólnego spadku produkcji. O poziomie produkcji w dużym stopniu (zwłaszcza w styczniu i lutym) decydowały też relacje między rynkową ceną energii a ceną uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Wolumen sprzedaży energii elektrycznej z produkcji własnej zmniejszył się z 2,20 TWh do 1,39 TWh, a wolumen sprzedaży energii z obrotu zwiększył się z 0,64 TWh do 0,70 TWh (wolumeny produkcji netto poszczególnych elektrowni Grupy przedstawia Wykres 3).

W I kwartale 2018 roku, w porównaniu do I kwartału 2017 roku, przychody ze sprzedaży praw majątkowych ze świadectw pochodzenia energii zwiększyły się o 1 231 tysięcy złotych, tj. o 348,73%. Tak wysoka dynamika wzrostu jest efektem niskiej bazy z I kwartału 2017 kiedy Spółka nie produkowała energii z bloku biomasowego a sprzedawała jedynie zapas zielonych certyfikatów nieco poniżej wyceny z końca roku, co wygenerowało straty z tego tytułu. W I kwartale 2018 roku blok biomasowy produkował energię a Spółka generowała przychody z zielonych i czerwonych certyfikatów.

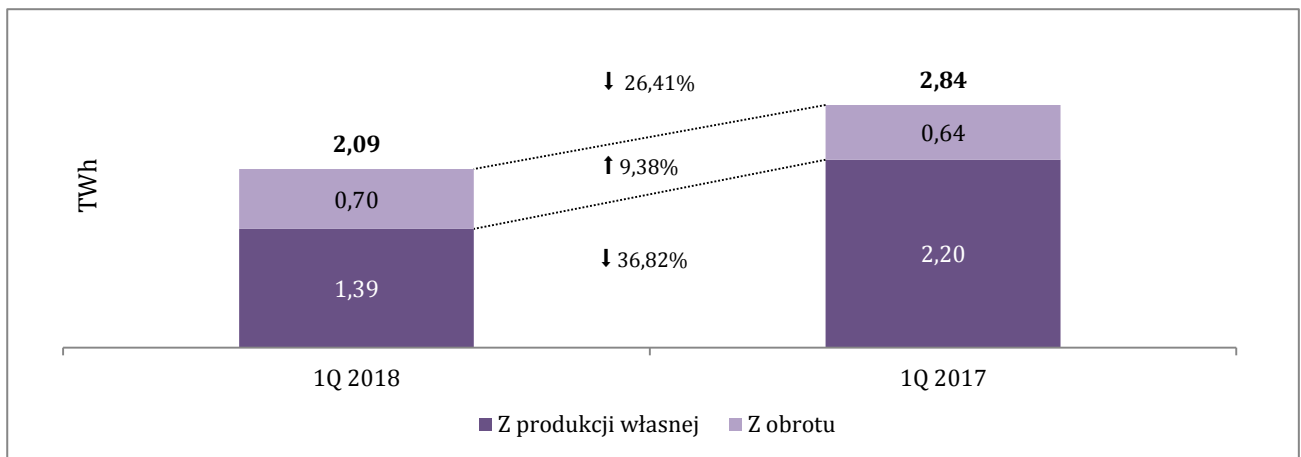
Przychody z tytułu rozwiązania KDT (umowa długoterminowa sprzedaży mocy i energii elektrycznej) w I kwartale 2018 roku wyniosły 33 163 tysiące złotych (w tym zaliczka 23 721 i korekta 9 442 tysięcy złotych), natomiast w I kwartale 2017 roku wyniosły 48 622 tysiące złotych (w tym zaliczka 30 757 i korekta 17 865 tysięcy złotych). Zarówno zaliczka jak i korekta w I kwartale 2018 roku były niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego i oba te parametry przyczyniły się do spadku przychodu z tytułu rozwiązania KDT. Mniejsza zaliczka w I kwartale 2018 roku wynika z tego, iż zgodnie z Ustawą o KDT od 2018 roku Elektrowni Pątnów II przysługiwać będą mniejsze niż dotychczas

zaliczki (wynika to z przejętych założeń na etapie projektowania Ustawy). Natomiast niższa korekta za pierwszy kwartał 2018 roku jest pochodną z jednej strony wyższych osiągniętych cen sprzedaży energii oraz niższej osiągniętej ceny rozliczenia zakupu pozwoleń do emisji CO<sub>2</sub>.

Przychody z umów o usługi budowlane w I kwartale 2018 roku w stosunku do przychodów uzyskanych w analogicznym kwartale poprzedniego roku zmniejszyły się o 1 574 tysiące złotych, tj. o 6,99%. Porównywalny poziom przychodów jest efektem podtrzymania skali działalności spółki z segmentu remontowego PAK Serwis sp. z o.o. na rzecz odbiorców zewnętrznych.

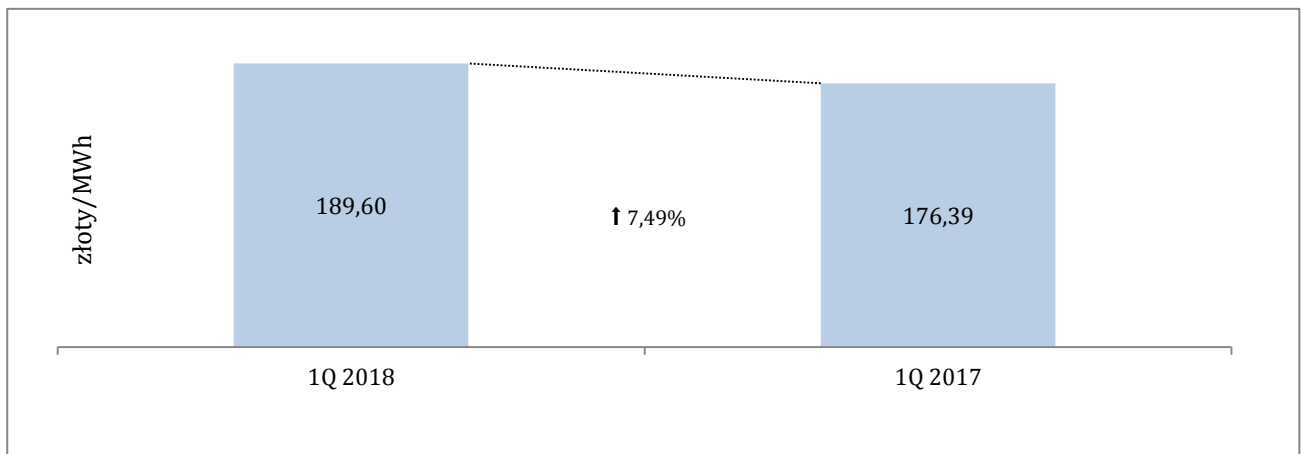
Przychody ze sprzedaży ciepła w I kwartale 2018 roku były niższe od uzyskanych w I kwartale 2017 roku o 8 043 tysiące złotych, tj. 39,13%. Głównym powodem zmniejszenia przychodów był spadek ilości sprzedanego ciepła z powodu zakończenia z początkiem roku eksploatacji elektrowni Adamów, która dostarczała ciepło do miasta Turek.

Wykres 1: Sprzedaż energii elektrycznej



Źródło: dane wewnętrzne

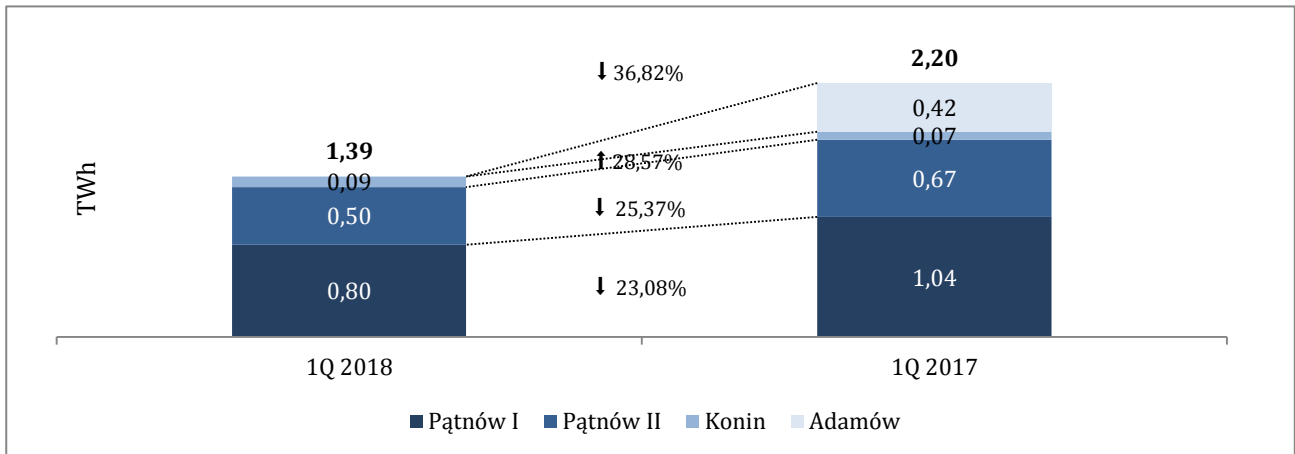
Wykres 2: Średnie ceny sprzedaży energii elektrycznej\*



\* Średnia cena liczona jako przychody ze sprzedaży energii (własnej, z obrotu oraz usług systemowych) podzielone przez wolumen sprzedaży.

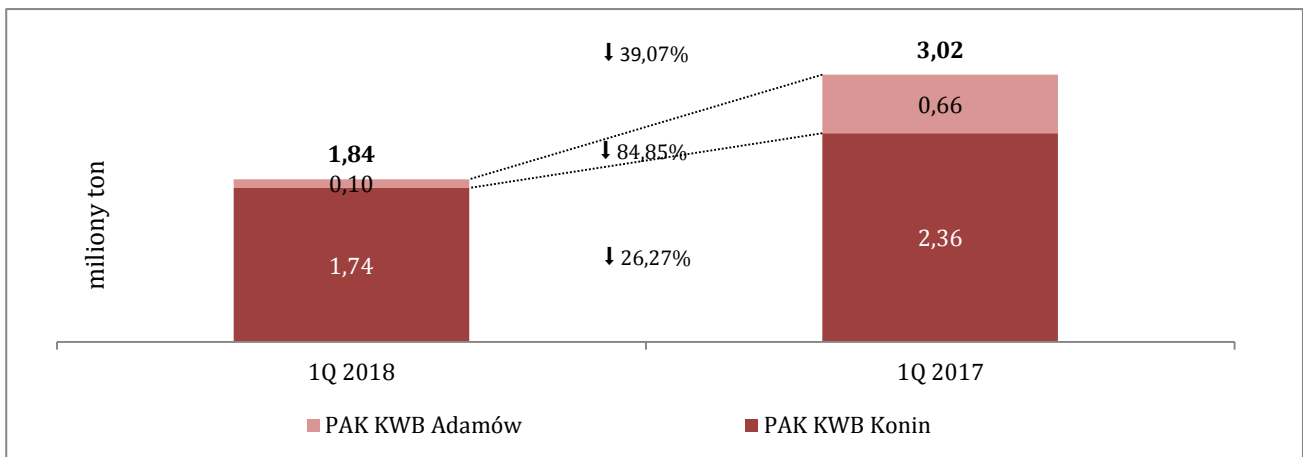
Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 3: Produkcja netto energii elektrycznej



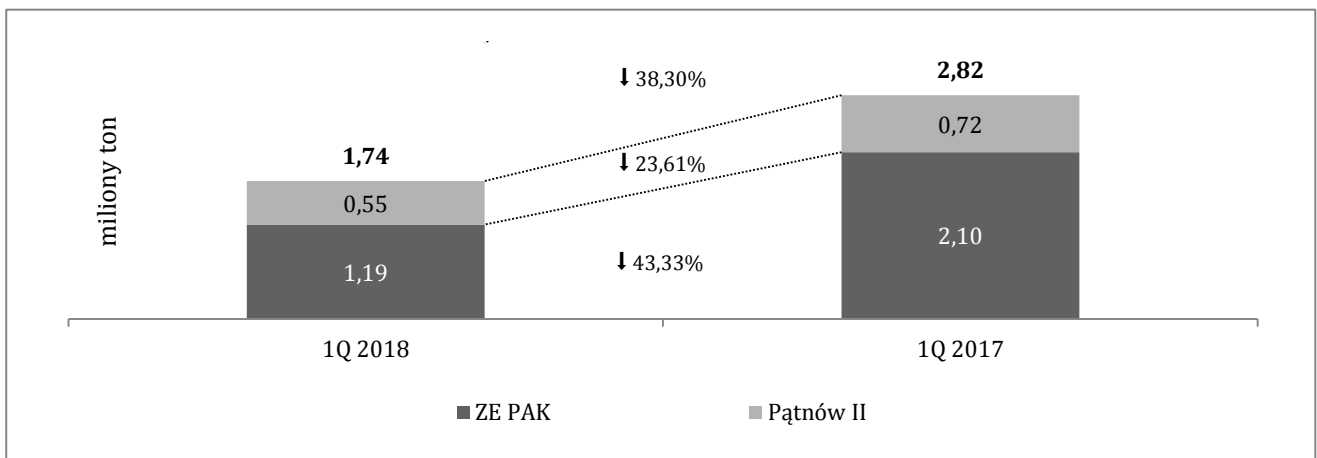
Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 4: Zużycie węgla brunatnego



Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 5: Emisja CO<sub>2</sub>



Źródło: dane wewnętrzne

Tabela 2: Zestawienie skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży

	tysiące złotych okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku	tysiące złotych okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku	tysiące złotych zmiana	% dynamika
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej (pomniejszone o podatek akcyzowy)	264 530	390 548	(126 018)	(32,27)
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej z obrotu	127 965	110 841	17 124	15,45
Prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii	1 584	353	1 231	348,73
Przychody z umów o usługi budowlane	20 957	22 531	(1 574)	(6,99)
Rekompensaty z tytułu rozwiązania KDT	33 163	48 622	(15 459)	(31,79)
Przychody ze sprzedaży energii cieplnej	12 510	20 553	(8 043)	(39,13)
Pozostałe przychody ze sprzedaży	5 077	6 199	(1 122)	(18,10)
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>465 786</b>	<b>599 647</b>	<b>(133 861)</b>	<b>(22,32)</b>

Tabela 3: Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

	tysiące złotych okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku	tysiące złotych okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku	tysiące złotych zmiana	% dynamika
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>465 786</b>	<b>599 647</b>	<b>(133 861)</b>	<b>(22,32)</b>
Koszt własny sprzedaży	(430 328)	(498 953)	(68 625)	(13,75)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	35 458	100 694	(65 236)	(64,79)
Pozostałe przychody operacyjne	3 050	4 633	(1 583)	(34,17)
Koszty sprzedaży	(1 144)	(1 297)	(153)	(11,80)
Koszty ogólnego zarządu	(34 894)	(30 821)	4 073	13,22
Pozostałe koszty operacyjne	(1 121)	(879)	242	27,53
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>1 349</b>	<b>72 330</b>	<b>(70 981)</b>	<b>(98,13)</b>
Przychody finansowe	2 316	12 401	(10 085)	(81,32)
Koszty finansowe	(11 203)	(13 367)	(2 164)	(16,19)
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>(7 538)</b>	<b>71 364</b>	<b>(78 902)</b>	<b>-</b>
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	(8 098)	(15 357)	(7 259)	(47,27)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(15 636)</b>	<b>56 007</b>	<b>(71 643)</b>	<b>-</b>
Inne całkowite dochody netto	(65)	1 499	(1 564)	-
<b>Całkowity dochód</b>	<b>(15 701)</b>	<b>57 506</b>	<b>(73 207)</b>	<b>-</b>
<b>EBITDA*</b>	<b>49 798</b>	<b>124 720</b>	<b>(74 922)</b>	<b>(60,07)</b>

\* Spółka definiuje i oblicza EBITDA, jako zysk/(stratę) z działalności operacyjnej (obliczonej, jako zysk/(strata) netto za rok obrotowy skorygowany o (i) podatek dochodowy (obciążenie podatkowe), (ii) przychody finansowe oraz (iii) koszty finansowe skorygowany o amortyzację (wykazaną w rachunku zysków i strat) oraz odpisy aktualizujące wartość środków trwałych, aktywów niematerialnych oraz aktywów górniczych.

Koszt własny sprzedaży w I kwartale 2018 roku wyniósł 430 328 tysięcy złotych i w stosunku do poniesionego w I kwartale 2017 roku zmniejszył się o 68 625 tysięcy złotych, tj. o 13,75%. Do zmniejszenia kosztu własnego w największym stopniu przyczynił się: niższy koszt emisji CO<sub>2</sub>. Spadek kosztu emisji wynikał zarówno z niższego wolumenu produkcji (a co za tym idzie niższego poziomu emisji CO<sub>2</sub>), jak i nieco niższej średniej ceny rozliczeniowej dla uprawnień zakupionych na pokrycie emisji w I kwartale 2018 roku w stosunku do ceny w I kwartale 2017 roku. Niższe koszty świadczeń pracowniczych związane są ze spadkiem przeciętnego zatrudnienia w I kwartale 2018 w stosunku do I kwartału 2017. Niższe koszty usług obcych dotyczą w największym stopniu usług remontowych zarówno w segmencie wydobywania, jak i wytwarzania. Spadek kosztów związanych z podatkami i opłatami dotyczy w głównej mierze segmentu wydobywania gdzie wraz ze spadkiem wolumenu wydobytego węgla zmniejsza się opłata eksploatacyjna i koszt wynagrodzenia za użytkowanie górnicze. Pozostałe koszty rodzajowe zmniejszyły się na skutek niższych kosztów szkód górniczych. Zwiększyła się natomiast wartość zakupionej do sprzedaży energii elektrycznej z obrotu.

Tabela 4: Skonsolidowane koszty rodzajowe

	tysiące złotych okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku	tysiące złotych okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku	tysiące złotych zmiana	% dynamika
Amortyzacja	48 449	52 390	(3 941)	(7,52)
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	-	1 470	(1 470)	-
Zużycie materiałów	62 440	63 015	(575)	(0,91)
Usługi obce	22 027	26 749	(4 722)	(17,65)
Podatki i opłaty z wyłączeniem podatku akcyzowego	42 148	45 527	(3 379)	(7,42)
Koszty emisji CO <sub>2</sub>	56 587	97 748	(41 161)	(42,11)
Koszty świadczeń pracowniczych	111 178	121 773	(10 595)	(8,70)
Pozostałe koszty rodzajowe	9 268	10 375	(1 107)	(10,67)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów oraz sprzedanej energii zakupionej z obrotu	117 235	110 737	6 498	5,87
<b>Koszty według rodzaju ogółem</b>	<b>469 332</b>	<b>529 784</b>	<b>(60 452)</b>	<b>(11,41)</b>

Pozostałe przychody operacyjne w I kwartale 2018 roku wyniosły 3 050 tysięcy złotych i były niższe o 1 583 tysiące złotych od uzyskanych w analogicznym okresie ubiegłego roku. W I kwartale 2017 roku jedna ze spółek rozliczała jeszcze transakcję leasingu zwrotnego w związku z czym przychody wynikające z nadwyżki wartości umowy nad wartością netto przedmiotu leasingu podwyższyły pozostałe przychody operacyjne. Dodatkowo w I kwartale 2017 miała miejsce sprzedaż nieruchomości.

Koszty sprzedaży w I kwartale 2018 roku wyniosły 1 144 tysiące złotych i były niższe o 153 tysiące złotych od uzyskanych w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Koszty ogólnego zarządu w I kwartale 2018 roku wyniosły 34 894 tysiące złotych i były wyższe od poniesionych w analogicznym kwartale ubiegłego roku o 4 073 tysiące złotych, tj. 13,22%. Wzrost wynikał głównie z zaliczenia w poczet kosztów ogólnego zarządu tej części kosztów, która związana jest z utrzymaniem elektrowni Adamów, która z początkiem roku zakończyła działalność.

Pozostałe koszty operacyjne w sprawozdawczym kwartale wyniosły 1 121 tysiące złotych i zwiększyły się w stosunku do I kwartału poprzedniego roku o 242 tysiące złotych.

Grupa ZE PAK w I kwartale 2018 roku uzyskała na działalności operacyjnej zysk w wysokości 1 349 tysięcy złotych, który w porównaniu do zysku z I kwartału ubiegłego roku zmniejszył się o 70 981 tysiące złotych, tj. o 98,13%.

W I kwartale 2018 roku na osiągnięte wyniki negatywnie wpłynął ujemny wynik działalności finansowej w wysokości 8 887 tysięcy złotych. Wpływ działalności finansowej w analogicznym okresie ubiegłego roku obniżył wynik dużo mniej bo jedynie o 966 tysięcy złotych. Różnica wyniku na działalności finansowej w obu porównywanych okresach w dużej mierze jest spowodowana różnicą w przychodach finansowych, które w I kwartale 2018 roku spadły o 10 085 tysięcy złotych w stosunku do przychodów analogicznego okresu roku poprzedniego. Największy wpływ na spadek przychodów finansowych miał brak dodatnich różnic kursowych, jakie odnotowano w I kwartale 2017 roku, co było skutkiem kształtowania się kursu euro/złoty i wpływu na wycenę kredytu walutowego w euro.

Strata brutto w I kwartale 2018 roku wyniosła 7 538 tysięcy złotych, w stosunku do zysku brutto za I kwartał 2017 roku na poziomie 71 364 tysiące złotych.

Strata netto w I kwartale 2018 roku wyniosła 15 636 tysięcy złotych, w stosunku do zysku netto za I kwartał 2017 roku na poziomie 56 007 tysiące złotych.

### **Opis czynników i zdarzeń w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych**

Wraz z początkiem stycznia 2018 roku swoją działalność zakończyły bloki węglowe elektrowni Adamów o łącznej mocy 600 MW. Spółka wielokrotnie informowała w raportach okresowych o konieczności unieczynnienia wyżej wspomnianych bloków z uwagi na dobiegający kresu okres odstępstwa od regulacji środowiskowych. Brak produkcji energii elektrycznej w elektrowni Adamów miał znaczący wpływ na zmniejszenie poziomu przychodów w raportowanym okresie w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Elektrownia Adamów w I kwartale 2017 roku wyprodukowała netto 0,42 TWh energii elektrycznej, natomiast w całym 2017 roku poziom produkcji



wyniósł 2,47 TWh. Zmniejszeniu uległ również poziom kosztów związanych z produkcją w elektrowni Adamów, jednak biorąc pod uwagę fakt, że produkcja w elektrowni Adamów była rentowna, spadek produkcji związany z unieczynnieniem elektrowni miał negatywny wpływ na wyniki finansowe w raportowanym okresie. Wpływ ten będzie również odczuwalny w kolejnych okresach.

### **Realizacja programu inwestycyjnego**

W okresie od 1 stycznia do dnia 31 marca 2018 roku nakłady inwestycyjne w Grupie wyniosły 38 450 tysięcy złotych.

Obecnie Grupa ZE PAK SA nie realizuje dużych projektów inwestycyjnych. Aktywność inwestycyjna w segmencie wytwarzania skupia się na realizacji niezbędnych zadań służących zapewnieniu utrzymania bieżącej sprawności i efektywniejszego wykorzystania posiadanych aktywów wytwórczych.

Głównym celem wydatkowania nakładów inwestycyjnych w pierwszym kwartale 2018 roku była kontynuacja przystosowania turbozespołu kondensacyjnego TG-6 wraz z instalacjami pomocniczymi do współpracy z systemem ciepłowniczym w elektrowni Konin. Zadanie to zostało przekazane do eksploatacji. Obecnie podgrzew wody sieciowej podawanej do miasta Konin jest realizowany parą wytwarzaną przez blok biomasowy. Blok ten stał się źródłem oze produkującym energię elektryczną dla Krajowego Systemu Elektroenergetycznego i ciepłą dla ogrzewania miasta Konin. W ramach zadania wykonano I etap pomiarów gwarancyjnych (w czasie sezonu grzewczego). Maksymalnie w ciągu 6 miesięcy od dnia przekazania bloku do eksploatacji zostanie wykonany II etap pomiarów gwarancyjnych (poza sezonem grzewczym).

W I kwartale 2018 roku kontynuowano również modernizację układu nawęglania w elektrowni Pątnów I, która ma na celu zagwarantowanie układu technologicznego o dużej pewności ruchowej do podawania paliwa podstawowego do kotłów z pełną wydajnością każdego ciągu.

Zakończono realizację zadania inwestycyjnego polegającego na doszczelnieniu ściany pomiędzy kotłownią a maszynownią w elektrowni Pątnów I. Poprzez realizację zadania zmniejszono zapylenie przedostające się z rejonu kotłowni w kierunku maszynowni, podniesiono bezpieczeństwo konstrukcyjne i pożarowe obiektów, polepszone aspekty związane z bezpieczeństwem i higieną pracy załogi.

W segmencie wydobywania PAK KWB Konin SA należąca do Grupy Kapitałowej realizowała zadania inwestycyjne na czynnych odkrywkach mające na celu utrzymanie zdolności produkcyjnych. Na odkrywkach Józwin, Drzewce i Tomisławice prowadzone są prace związane z koniecznością budowy systemów odwodnienia wynikającą z postępów robót górniczych i potrzebą przygotowania terenu pod przyszłą eksploatację. Największe wydatki poniesiono na wykupy gruntów na odkrywkach Józwin i Tomisławice oraz budowę systemu odwodnienia na odkrywce Józwin, wiercenie studni odwodnieniowych na odkrywce Tomisławice i budowę zasilania w energię elektryczną na odkrywce Tomisławice.

### **3.2. Pozostałe istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego oraz zdarzenia następujące po dniu bilansowym a także inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej i możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę i Grupę**

#### ***Proces pozyskiwania formalnych pozwoleń w celu uruchomienia odkrywki Ościsłowo***

W ramach działań zmierzających do zapewnienia surowca dla aktywów wytwórczych Grupy kontynuowane są prace projektowe na perspektywicznych złożach węgla brunatnego. PAK KWB Konin SA prowadzi działania zmierzające do uzyskania wszelkich niezbędnych decyzji i dokumentów pozwalających na przyznanie spółce koncesji na wydobywanie. Obecnie działania koncentrują się na odkrywce Ościsłowo. Planowana odkrywka ma zapewnić węgiel konieczny dla generacji energii w elektrowni Pątnów II i zmodernizowanych blokach w elektrowni Pątnów I. Otrzymanie koncesji na wydobywanie musi zostać poprzedzone uzyskaniem szeregu zgód formalno-prawnych oraz dokumentów określających szczegółowo sposób prowadzenia działalności wydobywczej, jej zakres i wpływ na otoczenie planowanej inwestycji. Jednym z takich dokumentów jest decyzja środowiskowa. Organem właściwym do wydania decyzji środowiskowej dla przedsięwzięcia pod nazwą: „Wydobywanie węgla brunatnego i kopalin towarzyszących ze złoża Ościsłowo” jest Regionalna Dyrekcja Ochrony Środowiska w Poznaniu (RDOS w Poznaniu). 16 września 2015 roku zostało wszczęte przed tym organem postępowanie w sprawie wydania decyzji środowiskowej dla odkrywki Ościsłowo. W ramach dokumentacji niezbędnej w postępowaniu przygotowany zostały m.in. raport o oddziaływaniu na środowisko dla odkrywki Ościsłowo oraz ekspertyza dotycząca wpływu projektowanej odkrywki na jednolite części wód powierzchniowych i podziemnych oraz obszary chronione. PAK KWB Konin SA z należytą starannością dostarcza dane i uzupełnia dokumentację potrzebną dla prawidłowego przeprowadzenia postępowania. Termin wydania decyzji środowiskowej był kilkakrotnie przekładany. W dniu 10 marca 2017 roku Regionalna Dyrekcja Ochrony Środowiska w

Poznaniu wydała decyzję odmawiającą określenia środowiskowych uwarunkowań dla przedsięwzięcia. Decyzja RDOŚ w Poznaniu nie była ostateczna a PAK KWB Konin SA złożyła od niej stosowne odwołanie do Generalnej Dyrekcji Ochrony Środowiska w Warszawie (GDOŚ w Warszawie), w przewidzianym prawem terminie. W odwołaniu wniesiono o uchylenie zaskarżonego rozstrzygnięcia w całości i określenie uwarunkowań środowiskowych realizacji ww. przedsięwzięcia. W ocenie Zarządu Spółki istnieją realne przesłanki by oczekiwać, że ostateczna decyzja będzie pozytywna w przypadku zastosowania rozwiązań zaproponowanych przez PAK KWB Konin SA. 30 listopada 2017 roku Generalny Dyrektor Ochrony Środowiska podjął decyzję o uchyleniu w całości zaskarżonej przez PAK KWB Konin SA decyzji RDOŚ w Poznaniu z dnia 10 marca 2017 roku odmawiającej określenia środowiskowych uwarunkowań dla przedsięwzięcia pn.: „Wydobycie węgla brunatnego i kopalin towarzyszących z Odkrywki Ościsłowo” i przekazaniu sprawy do ponownego rozpatrzenia przez RDOŚ w Poznaniu.

PAK KWB Konin SA pismem z dnia 18 grudnia 2017 roku wniosła sprzeciw od ww. decyzji GDOŚ w Warszawie do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie (WSA). W ocenie PAK KWB Konin S.A. istniały podstawy do wydania przez GDOŚ w Warszawie orzeczenia reformatoryjnego, czyli zmiany zaskarżonej decyzji RDOŚ w Poznaniu i merytorycznego rozstrzygnięcia w tej sprawie, a nie skierowania sprawy do ponownego rozpatrzenia. Również uczestnik postępowania przeciwny budowie odkrywki Ościsłowo wniósł sprzeciw do WSA od decyzji GDOŚ w Warszawie. Oba sprzeciwy zostały oddalone przez WSA. Wyrok zapadł 1 marca 2018 roku. Dnia 12 kwietnia 2018 roku PAK KWB Konin SA złożyła skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie od wyroku WSA w Warszawie z dnia 1 marca 2018 roku.

Obecnie sprawa ponownie rozpatrywana jest przez RDOŚ w Poznaniu, który wyznaczył 5 czerwca 2018 roku jako nowym terminie załatwienia sprawy.

Kolejnym warunkiem koniecznym dla realizacji przedsięwzięcia jest zmiana miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego na obszarze, który ma zostać objęty planowaną odkrywką. Decyzje w tym zakresie podejmowane są przez samorządy trzech gmin, na terenie których planowana jest eksploatacja złoża Ościsłowo. W grudniu 2016 roku Minister Rolnictwa wydał zgodę na przeznaczenie na cele nierolnicze gruntów rolnych gminy Ślesin i gminy Skulsk leżących w obszarze budowy odkrywki węgla brunatnego Ościsłowo. Również w grudniu 2016 roku ukazały się doniesienia medialne nt. odkrycia archeologicznego na części terenu przeznaczonego pod planowaną odkrywkę. 26 września 2017 roku Wielkopolski Wojewódzki Konserwator Zabytków wszczął postępowanie administracyjne w sprawie wpisania do rejestru zabytków stanowiska archeologicznego „Góry stan. 24, obszar AZP 52-40/193 – cmentarzyska wielofazowego”, a więc cmentarzyska grobowców bezkomorowych kultury pucharów lejkowatych z okresu neolitu oraz cmentarzyska kurhanowego kultury łużyckiej z epoki brązu. Istotny z punktu widzenia realizacji inwestycji budowy odkrywki okazać może się ewentualny obszar objęty ochroną oraz jej zakres. 9 lutego 2018 roku Wielkopolski Wojewódzki Konserwator Zabytków w Poznaniu wydał decyzję o wpisie do rejestru zabytków stanowiska archeologicznego „Góry stan. 24, obszar AZP 52-40/193 – cmentarzysko wielofazowe” w miejscowości Góry, gm. Wilczyn pow. koniński. Jednak decyzja ta nie stała się prawomocna na skutek wniesienia odwołania do Ministra Kultury i Dziedzictwa Narodowego przez jedną ze stron postępowania. Warto podkreślić, że w przeszłości, na innych eksploatowanych przez kopalnie odkrywkach niejednokrotnie dochodziło do prac wykopaliskowych i archeologicznych. PAK KWB Konin SA w przeszłości współpracowała i zamierza współpracować w takich przypadkach z wszelkimi właściwymi instytucjami.

#### **4. INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ DOTYCZĄCYCH ZE PAK SA LUB SPÓŁEK ZALEŻNYCH**

Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA oraz spółki konsolidowane w ramach Grupy nie były w I kwartale 2018 roku stroną w postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których pojedyncza lub łączna wartość przewyższałaby 10% kapitałów własnych ZE PAK SA z wyjątkiem opisanych poniżej.

##### ***Postępowanie w sprawie zwrotu nadpłaty podatku akcyzowego***

W świetle przepisów obowiązujących na terenie Unii Europejskiej a w szczególności przepisów art. 21 ust. 5 Dyrektywy energetycznej, w związku z art. 6 ust. 1 Dyrektywy horyzontalnej, po dniu 1 stycznia 2006 roku przedmiotem opodatkowania podatkiem akcyzowym jest sprzedaż energii na ostatnim etapie obrotu tzn. sprzedaż przez dystrybutora ostatecznemu odbiorcy (konsumentowi). Nie podlega opodatkowaniu tym podatkiem wcześniejszy etap obrotu, np. między producentem energii elektrycznej, a jej dystrybutorem. W takim przypadku obowiązek podatkowy powstaje w momencie dostawy energii elektrycznej konsumentowi.

Od dnia 1 marca 2009 roku weszła w życie ustawa z dnia 6 grudnia 2008 roku o podatku akcyzowym, zgodnie z którą sprzedaż energii elektrycznej podmiotowi, który nie jest jej odbiorcą końcowym, nie podlega opodatkowaniu akcyzą.

W związku z powyższym ZE PAK SA na podstawie art. 75 § 1, w związku z art. 75 § 2 Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja podatkowa (Dz. U. z 1997 roku Nr 137, poz. 926, z późniejszymi zmianami) złożyła wnioski o stwierdzenie nadpłaty podatku akcyzowego za lata 2006, 2007, 2008 oraz styczeń i luty roku 2009 na łączną kwotę około 626 mln złotych, uzasadniając to tym, że na podstawie przepisów prawa obowiązującego na terenie Unii Europejskiej oraz orzecznictwa Wojewódzkich Sądów Administracyjnych, wykonywane przez ZE PAK SA czynności nie podlegają opodatkowaniu podatkiem akcyzowym. Poszczególne wnioski były rozpatrywane na szczeblach: Urzędu Celnego w Kaliszu, Izby Celnej w Poznaniu a obecnie Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu oraz Naczelnego Sądu Administracyjnego. Z uwagi na stanowisko judykatury przedstawione w trakcie prowadzonych postępowań sądowych, wysokość nadpłaty, o zwrot której wnosi Spółka, uległa zmniejszeniu do kwoty poniesionego uszczerbku, wynikającego ze sporządzonych analiz ekonomicznych, tj. aktualnie do kwoty około 108 mln złotych.

Ponadto, w związku z wyrokami Sądów Administracyjnych w sprawach innych spółek energetycznych w przedmiocie nadpłaconego podatku akcyzowego oraz uchwałą I GPS 1/11 Naczelnego Sądu Administracyjnego z dnia 22 czerwca 2011 roku (gdzie NSA uznał, że przeniesienie ciężaru podatku w cenie wyłącza możliwość zwrotu nadpłaty), niezależnie od toczącego się postępowania administracyjnego, w dniu 10 lutego 2012 roku Spółka zainicjowała postępowanie na drodze cywilnoprawnej, składając do Sądu Rejonowego Warszawa Śródmieście zawezwanie Skarbu Państwa do próby ugodowej na kwotę 626 406 tysięcy złotych. Do zawarcia ugody nie doszło, gdyż na rozprawie w dniu 16 kwietnia 2012 roku sygnatura akt VI Co 311/12 przedstawiciele Skarbu Państwa nie zgodzili się na ugodę.

Równolegle, Spółka oczekując na wyniki postępowań podatkowych w sprawie wcześniej złożonych wniosków o nadpłatę złożyła na piśmie w dniu 14 września 2012 roku w Izbie Celnej w Poznaniu dodatkowe wyjaśnienia w postaci wyników szczegółowej analizy ekonomicznej, której celem było wykazanie, czy Spółka poniosła uszczerbek związany z zapłatą podatku akcyzowego, do którego nie była zobowiązana. Spółka stoi na stanowisku, iż złożony dokument dotyczy wniosków nadpłatowych z całego okresu objętego postępowaniami, tj. styczeń 2006 – luty 2009 roku. Ostatecznie wszystkie wnioski trafiły na wokandy sądów WSA lub NSA. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania status postępowań jest następujący:

- 22 sprawy za okres styczeń 2006 – listopad 2007 roku (z wyłączeniem listopada 2006 roku) prowadzone były ponownie od początku przez Naczelnika UC, po tym jak sprawy wróciły z NSA. Spółka przedłożyła w nich miesięczne analizy ekonomiczne poniesienia uszczerbku. Po negatywnych decyzjach Naczelnika UC a potem Dyrektora IC zostały złożone do WSA w Poznaniu skargi. Rozprawy przed WSA w Poznaniu odbyły się w dniach 4 i 18 listopada 2015 roku. We wszystkich sprawach zapadły wyroki negatywne dla Spółki. W lutym 2016 roku Spółka złożyła skargi kasacyjne do NSA. Na rozprawach przeprowadzonych w dniach 10 i 11 kwietnia 2018 roku NSA oddalił skargi kasacyjne Spółki w ww. 22 sprawach.
- 14 postępowań za okres grudzień 2007 – luty 2009 roku (z wyłączeniem lipca 2008 roku) w dniu 26 stycznia 2017 roku odbyły się rozprawy przed WSA w Poznaniu. We wszystkich sprawach oddalono skargi Spółki na decyzje IC w Poznaniu. Spółka złożyła do WSA wnioski o sporządzenie pisemnego uzasadnienia wyroków, które otrzymała w dniu 7 marca 2017 roku. Spółka po analizie uzasadnień do wyroków w dniu 6 kwietnia 2017 roku złożyła 14 skarg kasacyjnych do NSA. Obecnie Spółka oczekuje na wyznaczenie terminów rozpraw przed NSA.
- postępowanie za listopad 2006 roku zostało zakończone negatywnym wynikiem NSA z dnia 8 grudnia 2011 roku.
- postępowanie za lipiec 2008 roku doczekało się rozpoznania skargi kasacyjnej przez NSA. Na rozprawie w dniu 29 kwietnia 2015 roku NSA oddalił skargę kasacyjną Spółki i wskazał, że w pełni podziela stanowisko zajęte przez WSA w Poznaniu w wyroku, od którego została złożona skarga kasacyjna.

Niezależnie od powyższego postępowania ZE PAK SA złożyła skargę na działanie polskich organów do Komisji Europejskiej (dalej: KE) w trybie art. 258 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej. W wydanej opinii KE, może zobligować polskie organy podatkowe do wydania korzystnego dla ZE PAK SA rozstrzygnięcia. W dniu 21 marca 2017 roku do ZE PAK SA dotarł "preclosure letter" z KE, w którym to piśmie wstępnie odmówiono słuszności stanowisku ZE PAK SA, dając jednocześnie prawo do ponownego wypowiedzenia się w sprawie, z czego ZE PAK SA skorzystała. W dniu 9 czerwca 2017 roku do KE ponownie zostało wysłane pismo podsumowujące argumentację ZE PAK SA w kwestii zwrotu nadpłaconej akcyzy. Aktualnie ZE PAK SA oczekuje na zajęcie przez KE ostatecznego stanowiska w opisywanej sprawie.

W przypadku Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. postępowanie za wszystkie okresy (jedna sprawa) trafiło na wokandę WSA po negatywnej dla spółki Decyzji Dyrektora IC. Wspomniana spółka nie dysponuje analizami porównawczymi poniesienia uszczerbku. Dnia 4 listopada 2015 roku w WSA w Poznaniu odbyła się rozprawa. Dnia 18 listopada 2015 roku został ogłoszony negatywny wyrok, dnia 8 lutego 2016 roku spółka złożyła skargę kasacyjną do NSA. NSA oddalił skargę kasacyjną Spółki na rozprawie przeprowadzonej w dniu 11 kwietnia 2018 roku.

### ***Postępowanie w sprawie decyzji środowiskowej wydanej na rzecz PAK KWB Konin SA dotyczącej złoża węgla brunatnego w Tomisławicach***

PAK KWB Konin SA jest stroną postępowań administracyjnych dotyczących decyzji środowiskowej związanej ze złożem węgla brunatnego w Tomisławicach. W dniu 7 sierpnia 2007 roku wójt gminy Wierzbiniek wydał decyzję środowiskową dotyczącą odkrywki węgla brunatnego. W dniu 5 grudnia 2008 roku decyzja ta została zaskarżona przez dziewięć osób fizycznych wspieranych przez fundację Greenpeace z powodu rzekomego rażącego naruszenia przepisów prawa. W dniu 25 marca 2009 roku Samorządowe Kolegium Odwoławcze odmówiło uchylenia decyzji środowiskowej. Powodowie złożyli wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy. W dniu 4 maja 2009 roku, po ponownym rozpatrzeniu sprawy, Samorządowe Kolegium Odwoławcze podtrzymało swoje wcześniejsze orzeczenie. Powodowie po raz kolejny złożyli odwołanie od decyzji środowiskowej. W dniu 5 maja 2010 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Poznaniu orzekł, iż decyzja środowiskowa, na podstawie której została udzielona koncesja na wydobycie węgla brunatnego ze złoża Tomisławice, w rażący sposób narusza przepisy prawa. PAK KWB Konin SA i Samorządowe Kolegium Odwoławcze złożyły odwołanie od tego wyroku. W dniu 21 marca 2012 roku Naczelny Sąd Administracyjny uchylił zaskarżone orzeczenie Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia. W dniu 6 listopada 2012 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Poznaniu ogłosił wyrok uchylający decyzję Samorządowego Kolegium Odwoławczego z dnia 25 marca 2009 roku odmawiającą stwierdzenia nieważności decyzji środowiskowej wydanej w dniu 7 sierpnia 2007 roku przez Wójta Gminy Wierzbiniek związanej z eksploatacją przez PAK KWB Konin SA odkrywki węgla brunatnego Tomisławice. W dniu 7 stycznia 2013 roku PAK KWB Konin SA złożyła skargę kasacyjną od opisywanego wyroku.

Po rozpoznaniu na rozprawie w dniu 7 października 2014 roku Naczelny Sąd Administracyjny oddalił skargę kasacyjną PAK KWB Konin SA od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu z dnia 6 listopada 2012 roku uchylającego decyzję Samorządowego Kolegium Odwoławczego w Koninie z dnia 25 marca 2009 roku odmawiającą stwierdzenia nieważności decyzji środowiskowej wydanej w dniu 7 sierpnia 2007 roku przez Wójta Gminy Wierzbiniek związanej z eksploatacją odkrywki węgla brunatnego Tomisławice.

Oddalenie skargi kasacyjnej PAK KWB Konin SA oznacza, że wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu z dnia 6 listopada 2012 roku stał się prawomocny, a sprawa dotycząca stwierdzenia nieważności decyzji środowiskowej wróciła ponownie do Samorządowego Kolegium Odwoławczego. W dniu 1 października 2015 roku Samorządowe Kolegium Odwoławcze wydało postanowienie o zawieszeniu postępowania w sprawie stwierdzenia nieważności decyzji środowiskowej wydanej przez Wójta Gminy Wierzbiniek w związku z niezakończonym przez Komisję Europejską postępowaniem przeciwko rządowi polskiemu w przedmiocie naruszenia przepisów dotyczących ochrony środowiska w związku ze złożem węgla brunatnego w Tomisławicach. W sprawie postanowienia o zawieszeniu postępowania prowadzone jest obecnie odrębne postępowanie.

Wyrok Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie z dnia 7 października 2014 roku nie pozbawia mocy prawnej decyzji środowiskowej wydanej przez wójta gminy Wierzbiniek i nie wstrzymuje prac eksploatacyjnych oraz wydobywczych na odkrywce Tomisławice. Decyzja środowiskowa Wójta Gminy Wierzbiniek z dnia 7 sierpnia 2007 roku w dalszym ciągu pozostaje w obrocie prawnym i do czasu wydania ostatecznego rozstrzygnięcia przez Samorządowe Kolegium Odwoławcze wywołuje ona skutki prawne.

### ***Postępowanie w sprawie decyzji środowiskowej dotyczącej złoża węgla brunatnego w Ościsłowie***

W dniu 13 marca 2017 roku PAK KWB Konin SA otrzymała decyzję Regionalnego Dyrektora Ochrony Środowiska w Poznaniu („RDOŚ w Poznaniu”) z dnia 10 marca 2017 roku odmawiającą określenia środowiskowych uwarunkowań dla przedsięwzięcia pn.: „Wydobycie węgla brunatnego i kopaliny towarzyszących z Odkrywki Ościsłowo”. Decyzja RDOŚ w Poznaniu nie miała charakteru ostatecznej. PAK KWB Konin SA złożyła od wydanej decyzji stosowne odwołanie do Generalnej Dyrekcji Ochrony Środowiska w Warszawie (GDOŚ w Warszawie). W odwołaniu wniesiono o uchylenie zaskarżonego rozstrzygnięcia w całości i określenie uwarunkowań środowiskowych dla realizacji ww. przedsięwzięcia. 30 listopada 2017 roku GDOŚ w Warszawie podjęła decyzję o uchyleniu w całości zaskarżonej przez PAK KWB Konin SA decyzji RDOŚ w Poznaniu z dnia 10 marca 2017 roku odmawiającej określenia środowiskowych uwarunkowań dla przedsięwzięcia pn.: „Wydobycie węgla brunatnego i kopaliny towarzyszących z Odkrywki Ościsłowo” i przekazaniu sprawy do ponownego rozpatrzenia przez RDOŚ w Poznaniu.

PAK KWB Konin SA pismem z dnia 18 grudnia 2017 roku wniosła sprzeciw od ww. decyzji GDOŚ w Warszawie do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie (WSA). W ocenie PAK KWB Konin S.A. istniały podstawy do wydania przez GDOŚ w Warszawie orzeczenia reformatoryjnego, czyli zmiany zaskarżonej decyzji RDOŚ w Poznaniu i merytorycznego rozstrzygnięcia w tej sprawie, a nie skierowania sprawy do ponownego rozpatrzenia. Również uczestnik postępowania przeciwny budowie odkrywki Ościsłowo wniósł sprzeciw do WSA od decyzji GDOŚ w Warszawie. Oba sprzeciwy zostały oddalone przez WSA. Wyrok zapadł 1 marca 2018. Dnia 12 kwietnia 2018 roku PAK KWB Konin SA złożyła skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie od wyroku WSA w Warszawie z dnia 1 marca 2018 roku.

Obecnie sprawa jest ponownie rozpatrywana przez RDOŚ w Poznaniu, który poinformował o wyznaczeniu daty 5 czerwca 2018 roku jako nowego terminu załatwienia sprawy.

Postępowanie w sprawie wydania decyzji środowiskowej zostało wszczęte 16 września 2015 roku.

## 5. INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJONARIATU

Kapitał zakładowy ZE PAK jest reprezentowany przez 50 823 547 akcji. Akcje nie są uprzywilejowane. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

### 5.1. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów

Tabela 4: Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania niniejszego raportu. Wykaz sporządzony według informacji posiadanych przez Spółkę na podstawie dostarczonych zawiadomień o nabyciu/zbyciu akcji

Akcjonariusz	szt. Liczba akcji oraz odpowiadająca im liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	% Udział w ogólnej liczbie akcji/głosów
<b>Zygmunt Solorz (pośrednio) poprzez:</b>	<b>26 200 867</b>	<b>51,55</b>
– Elektrim SA	196 560	0,39
– Embud 2 sp. z o.o. S.K.A.	592 533	1,16
– Trigon XIX Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	10 004 001	19,68
– Argumenol Investment Company Limited	15 407 773	30,32
<b>Nationale – Nederlanden OFE</b>	<b>5 068 410</b>	<b>9,97</b>
<b>TFI PZU SA</b>	<b>3 081 567</b>	<b>6,06</b>
<b>OFE PZU „Złota Jesień”</b>	<b>2 664 378</b>	<b>5,24</b>

Struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego nie różni się od analogicznego wykazu na dzień przekazania ostatniego raportu okresowego.

### 5.2. Zestawienie stanu posiadania akcji osób zarządzających i nadzorujących

Według informacji posiadanych przez Spółkę, na podstawie dostarczonych zawiadomień o nabyciu/zbyciu akcji, na dzień przekazania niniejszego raportu, jak również na dzień przekazania ostatniego raportu okresowego, żadna z osób zarządzających i nadzorujących nie posiada/ła akcji ZE PAK SA.

## 6. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI PUBLIKOWANYCH WCZEŚNIEJ PROGNOZ FINANSOWYCH

Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA nie publikowała prognoz finansowych.

## 7. INFORMACJA NA TEMAT WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY

W dniu 8 maja 2018 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie propozycji podziału zysku netto za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku. W podjętej uchwale Zarząd Spółki postanowił zaproponować dokonanie podziału zysku netto osiągniętego przez Spółkę w 2017 roku w wysokości 90 636 796,27 złotych, w następujący sposób:

- a) kwotę 60 988 256,40 złotych przeznaczyć na wypłatę dywidendy, co oznacza, że na jedną akcję przypadać będzie kwota 1,20 złotych,
- b) pozostałą część zysku w kwocie 29 648 539,87 złotych przeznaczyć na zasilenie kapitału zapasowego Spółki.

W dniu 9 maja 2018 roku Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie zaopiniowała propozycję Zarządu. Ostateczna decyzja w sprawie podziału zysku zostanie podjęta przez Walne Zgromadzenie Spółki.

## **8. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ ZE PAK SA LUB PODMIOTY ZALEŻNE ISTOTNYCH TRANSAKCYI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE**

Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA oraz podmioty zależne, konsolidowane w ramach Grupy nie zawierały w I kwartale 2018 roku transakcji z podmiotami powiązanyymi na warunkach innych niż rynkowe.

## **9. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ ZE PAK SA LUB PODMIOTY ZALEŻNE ISTOTNYCH PORĘCZEŃ, KREDYTU LUB POŻYCZKI, LUB UDZIELENIU GWARANCJI**

Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA oraz podmioty zależne, konsolidowane w ramach Grupy nie udzieliły w I kwartale 2018 roku gwarancji, poręczeń kredytów lub pożyczek, których wartość pojedynczo lub łącznie stanowiłaby 10% kapitałów własnych ZE PAK SA.

## **10. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

W pierwszym kwartale 2018 roku PAK KWB Konin SA, spółka podlegająca konsolidacji w ramach Grupy, dokonała jednej emisji obligacji na kwotę 20 000 tysięcy złotych (w całości objętej przez spółki w ramach Grupy). PAK KWB Konin SA dokonała również wykupu obligacji na kwotę 20 000 tysięcy złotych (całość na rzecz podmiotów w ramach Grupy).

## **11. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE ZARZĄDU BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGANE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ JEDNEGO KWARTAŁU**

W procesie przewidywania przyszłych wyników Grupy Kapitałowej Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA należy brać pod uwagę szereg czynników, występujących faktycznie, potencjalnie lub teoretycznie, obecnych w branży oraz na rynkach, na których działa Grupa. Są to czynniki mające swoje źródło zarówno wewnątrz Grupy jak i w jej otoczeniu. W ocenie Zarządu można je podzielić na takie, które występują w sposób ciągły w każdym okresie oraz te, pojawiające się incydentalnie w okresie, którego dotyczy dany raport okresowy.

Spośród najistotniejszych czynników o stałym wpływie na wyniki Grupy z pewnością wymienić należy:

- trendy makroekonomiczne w gospodarce Polski i zapotrzebowanie na energię elektryczną;
- otoczenie regulacyjne;
- ceny energii elektrycznej;
- ceny i podaż świadectw pochodzenia;
- koszt wydobycia i dostawy węgla oraz innych paliw;
- koszty uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>;
- rekompensaty z tytułu kosztów osieroconych w związku z rozwiązaniem KDT Elektrowni Pątnów II sp. z o.o.;
- sezonowość i warunki meteorologiczne;
- nakłady inwestycyjne, w szczególności uprawniające do otrzymania darmowych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>;
- kurs walutowy euro/złoty oraz poziom stóp procentowych.

Ponadto istotnym czynnikiem mogącym mieć znaczący wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnych kwartałów są wyniki testów na utratę wartości aktywów. Zgodnie z MSR 36 test na utratę wartości aktywów przeprowadzany jest po zaistnieniu określonych przesłanek. Ostatnie testy zostały przeprowadzone na dzień 31 marca 2018 roku a ich wynik nie uzasadniał zmiany wartości składników majątku. Wykorzystywane modele wyceny aktywów wykazują wrażliwość na szereg parametrów, m.in. tych opisanych w niniejszym punkcie, więc w obliczu pogarszania

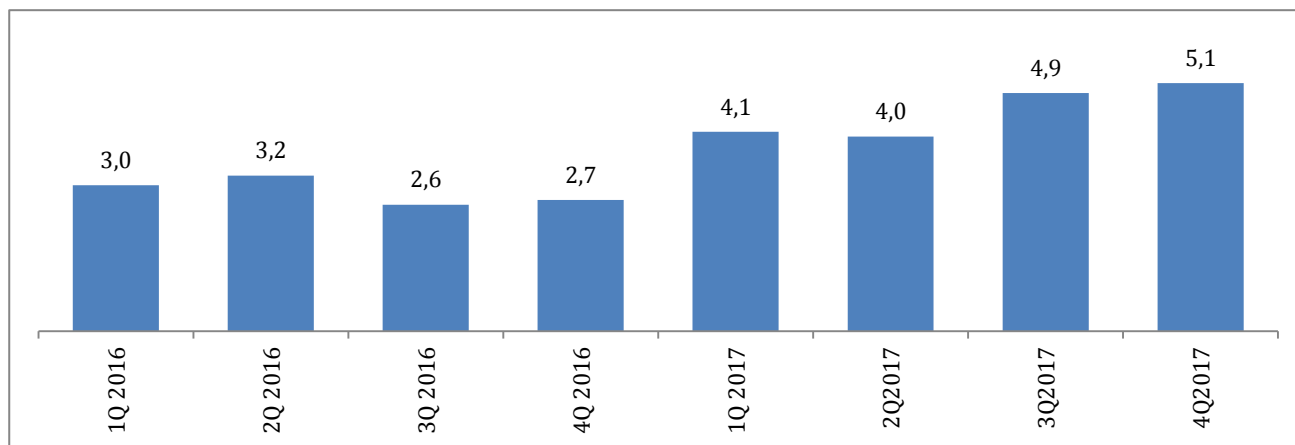
się perspektyw działalności, zarówno tych rynkowych jak i mających swe źródło w uwarunkowaniach prawnych, założenia do modeli wyceny majątku mogą ulec zmianie a co za tym idzie wyniki testów na utratę wartości w przyszłości mogą skutkować koniecznością dokonania weryfikacji wysokości odpisów aktualizujących wartość składników majątku. Kolejna analiza przesłanek uzasadniających potencjalną konieczność przeprowadzenia testów na utratę wartości składników majątku przeprowadzona zostanie na koniec następnego okresu sprawozdawczego.

### 11.1. Trendy makroekonomiczne w gospodarce Polski i zapotrzebowanie na energię elektryczną

Prowadząc działalność na terenie Polski, osiągając znaczną większość przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej należy brać pod uwagę tendencje makroekonomiczne w polskiej gospodarce. Szczególne znaczenie ma wzrost realnego PKB i produkcji przemysłowej w Polsce, rozwój sektora usług oraz wzrost konsumpcji indywidualnej. Wszystkie wymienione czynniki wpływają w sposób istotny na zapotrzebowanie na energię elektryczną i jej zużycie.

Wstępny szacunek Głównego Urzędu Statystycznego dotyczący wzrostu produktu krajowego brutto („PKB”) Polski w 2017 roku został wyliczony na 4,6%. W 2016 roku było to 2,9%. Zanotowana w 2017 roku dynamika wzrostu PKB to najwyższe tempo osiągnięte od 2011 roku.

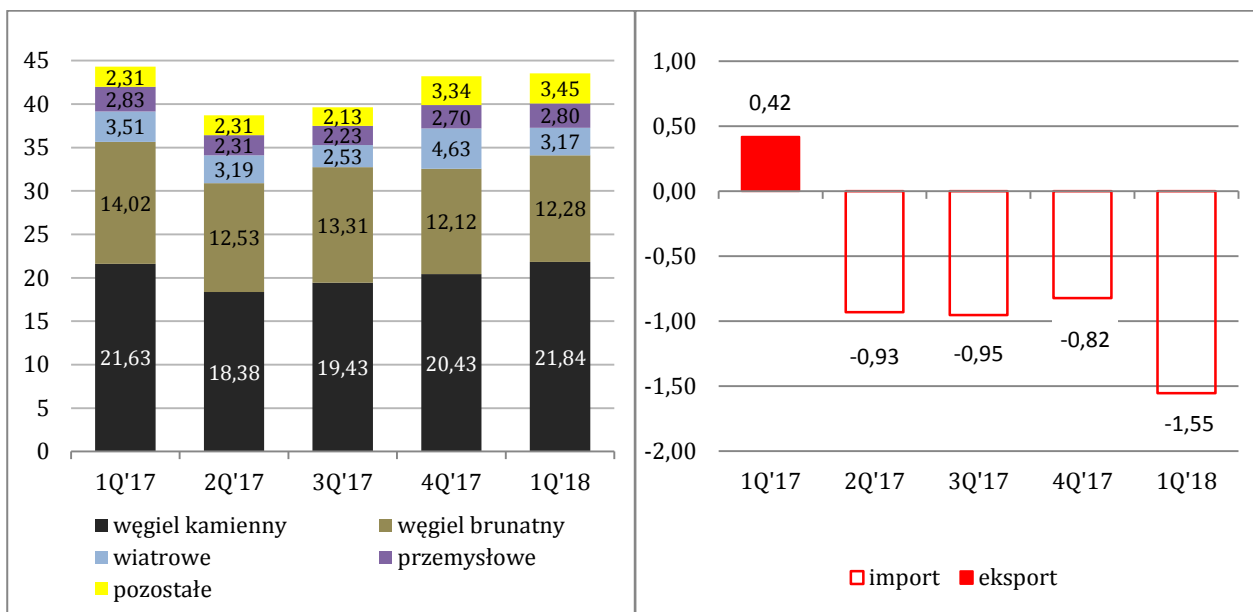
Wykres 6: *Dynamika PKB [%] w odniesieniu do analogicznego kwartału roku poprzedniego (ceny stałe średnioroczne)*



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych GUS

Na podstawie cząstkowych danych dotyczących gospodarki w pierwszym kwartale należy się spodziewać, że dynamika PKB ukształtuje się na poziomie porównywalnym z ostatnimi odczytami kwartalnymi. Tempo wzrostu produkcji sprzedanej przemysłu w okresie styczeń-marzec 2018 roku było wyższe niż przed rokiem o 5,6%. Nadal bardzo pozytywnie powinien zachowywać się popyt krajowy, w szczególności spożycie indywidualne. Czynniki decydujące o dobrej kondycji krajowego popytu pozostają od kilku kwartałów te same: rosnące dochody gospodarstw domowych, rekordowo niska stopa bezrobocia, dobre nastroje konsumentów, oraz utrzymujące się na niskim poziomie stopy procentowe. Na podstawie cząstkowych danych z poszczególnych miesięcy można spodziewać się, że dynamika konsumpcji prywatnej w I kwartale 2018 roku będzie zbliżona do wyniku z poprzedniego kwartału. Pozytywnie na gospodarkę powinna wpływać też dynamika popytu inwestycyjnego.

Wykres 7: Struktura produkcji energii elektrycznej oraz saldo wymiany energii elektrycznej z zagranicą (wielkości brutto) – TWh



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych PSE

Dane dotyczące funkcjonowania Krajowego Systemu Elektroenergetycznego i Rynku Bilansującego, prezentowane przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne SA wskazują, że krajowe zużycie brutto energii elektrycznej w I kwartale 2018 roku wyniosło 45,1 TWh<sup>1</sup> i w porównaniu do I kwartału roku poprzedniego wzrosło o 2,76%. W I kwartale 2018 roku produkcja brutto energii elektrycznej wyniosła 43,5 TWh, co oznacza spadek o 1,71% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Największy udział w strukturze produkcji miały elektrownie produkujące na węglu kamiennym, produkcja z węgla kamiennego wyniosła 21,8 TWh. Z węgla brunatnego wyprodukowano 12,3 TWh. Elektrownie wiatrowe wyprodukowały 3,2 TWh. W I kwartale 2018 roku Polska była netto importerem energii, saldo wymiany wyniosło 1,55 TWh po stronie importu.

## 11.2. Otoczenie regulacyjne

Podmioty działające na rynku energii elektrycznej podlegają ścisłym regulacjom takim jak np. Prawo Energetyczne, ustawa o odnawialnych źródłach energii („oze”), przepisy dotyczące obowiązku publicznej sprzedaży części wytworzonej energii, jak również wsparciu dla określonych technologii wytwarzania energii, a także rozporządzenia oraz dyrektywy Komisji Europejskiej i konwencje międzynarodowe, dotyczące m.in. ochrony środowiska i zmian klimatycznych (w tym emisji CO<sub>2</sub>). Pod uwagę należy brać również przepisy prawa podatkowego oraz interpretacje i rekomendacje wydawane przez Urząd Regulacji Energetyki.

27 lutego 2018 roku Rada Europejska oficjalnie zatwierdziła reformę unijnego systemu handlu uprawnieniami do emisji (EU ETS) na okres po 2020 roku. Kolejne reformy systemu EU ETS mają w opinii ich inicjatorów, poprzez ingerencję w rynkowy model systemu, przyczynić się do realizacji zakładanych celów redukcji emisji gazów cieplarnianych do 2030 roku. Najistotniejsze propozycje zakładają: pułap całkowitych emisji ma być zredukowany co roku o 2,2% (liniowy współczynnik redukcji – LRF), ponadto tempo redukcji może zostać po raz kolejny zwiększone w roku 2024, po uprzednim zbadaniu skuteczności wdrożonych mechanizmów. Do końca 2023 roku liczba uprawnień przenoszonych do rezerwy stabilności rynkowej (Market Stability Reserve, MSR) tymczasowo ma się podwoić, w 2023 roku ma wejść w życie nowy mechanizm ograniczający ważność uprawnień w rezerwie stabilności rynkowej do pewnego pułapu. Po reformie MSR ma absorbować do 24% nadpodaży praw do emisji co roku przez pierwsze cztery lata funkcjonowania zreformowanego systemu. Przepisy nowej dyrektywy EU ETS mają podlegać regularnemu przeglądowi. Decyzja Rady zamyka proces legislacyjny w sprawie nowej dyrektywy EU ETS.

<sup>1</sup> Tabela nr 3. Struktura produkcji energii elektrycznej w elektrowniach krajowych, wielkości wymiany energii elektrycznej z zagranicą i krajowe zużycie energii - wielkości miesięczne oraz od początku roku – wielkości brutto.



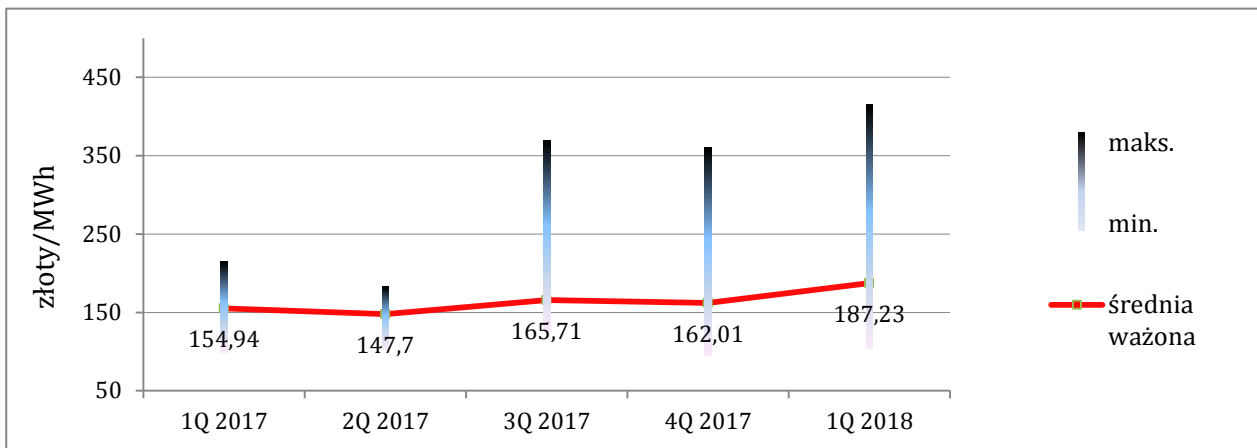
### 11.3. Ceny energii elektrycznej

Grupa generuje większość przychodów z wytwarzania i sprzedaży energii elektrycznej, dlatego cena, za jaką sprzedaje energię elektryczną, jest bardzo istotna dla wyników jej działalności.

Zgodnie z komunikatem Urzędu Regulacji Energetyki średnia cena energii elektrycznej sprzedawanej na zasadach innych niż wynikające z art. 49a ust. 1 i 2 ustawy - Prawo energetyczne, za I kwartał 2018 roku wyniosła 171,85 zł/MWh.

Na rynku dnia następnego Towarowej Giełdy Energii SA pierwszy kwartał 2018 roku charakteryzował się większą zmiennością cen niż we wszystkich kwartałach 2017 roku. Powody, które przesądziły zarówno o większej zmienności, jak i wyższej średniej ważonej cenie energii elektrycznej w I kwartale 2018 roku były charakterystyczne dla okresu zimowego. Po pierwsze zanotowano wzrost krajowego zużycia energii elektrycznej o 2,76% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, po raz kolejny też w I kwartale w Polsce zanotowano rekordowe zapotrzebowanie na moc elektryczną w szczycie wieczornym okresu zimowego. Zarejestrowane rekordowe zapotrzebowanie w dniu 28 lutego wyniosło 26 448 MW. Kolejnym czynnikiem, który wspierał wyższe ceny i wyższą zmienność była niższa niż w analogicznym okresie ubiegłego roku generacja wiatrowa (-9,6%). O wyższych cenach energii mogły decydować również wyższe ceny węgla kamiennego oraz uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Wszystkie te czynniki wspierały wzrost cen na rynku energii elektrycznej. Średnia ważona cena (IRDN) w I kwartale 2018 roku ukształtowała się na poziomie 187,23 złote/MWh, czyli wyżej o 32,29 złotych, tj. około 20,84% niż w I kwartale roku poprzedniego i wyżej o blisko 15,57% niż w IV kwartale 2017 roku.

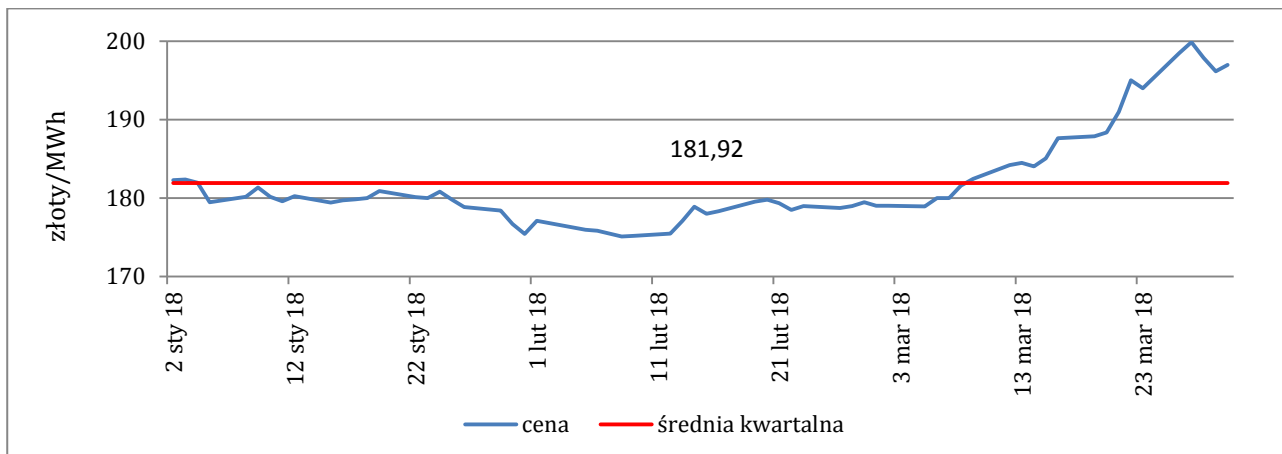
Wykres 8: Ceny energii (IRDN)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych TGE

Na rynku terminowym energii elektrycznej Towarowej Giełdy Energii referencyjny kontrakt terminowy BASE\_Y-19 w styczniu i lutym charakteryzował się niewielką zmiennością, ceny ustabilizowały się na stosunkowo wysokim poziomie po wzrostach notowanych w czwartym kwartale minionego roku. Dopiero w marcu kontynuowana była wyraźna tendencja zwyżkowa. Wydaje się, że czynniki sprzyjające zwyżce cen pozostają wciąż te same co w poprzednim kwartale a wiązać je można z wysokimi poziomami cen węgla energetycznego na giełdach europejskich oraz ze wzrostami cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Roczny kontrakt BASE\_Y-19 w I kwartale 2018 roku najniższe poziomy, zbliżone do 175 złotych/MWh, notował w pierwszej dekadzie lutego. Pod koniec I kwartału zanotowano najwyższą cenę dziennego kursu rozliczeniowego na poziomie 199,89 złotych/MWh. Średnia arytmetyczna z dziennych kursów rozliczeniowych dla kontraktu BASE\_Y-19 w I kwartale 2018 roku ukształtowała się na poziomie 181,92 złotych/MWh.

Wykres 9: Cena kontraktu terminowego na dostawę energii elektrycznej (pasma) na 2019 rok



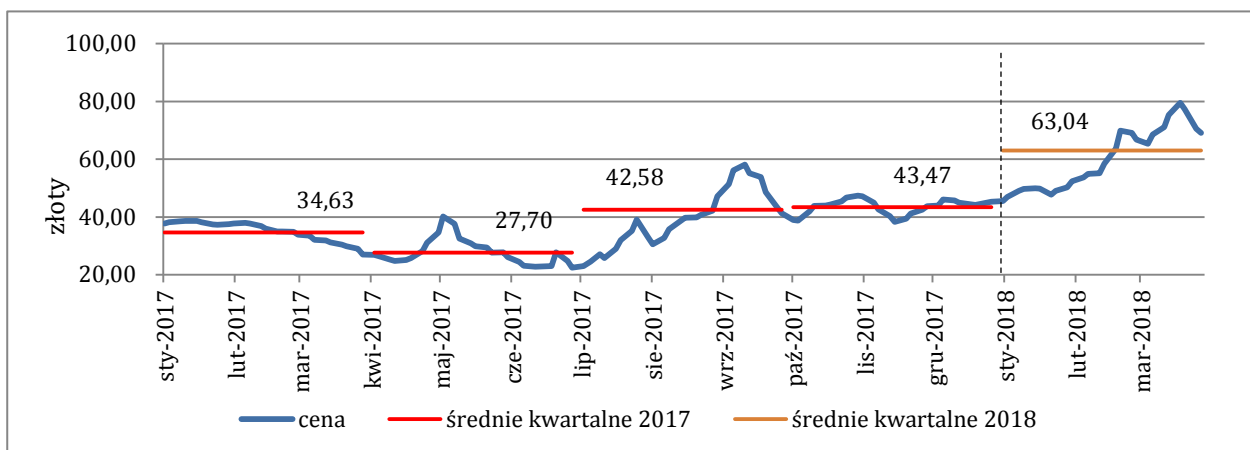
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych TGE

#### 11.4. Ceny i podaż świadectw pochodzenia

Z uwagi na fakt, że jeden z bloków energetycznych ZE PAK SA dedykowany jest do spalania biomasy (leśnej i rolnej) a dodatkowo stosowana jest przez Grupę również wysokosprawna kogeneracja w celu wytwarzania ciepła, przy spełnieniu określonych wymogów regulacyjnych, producentowi przysługują zielone i czerwone certyfikaty. Liczba uzyskiwanych świadectw pochodzenia zależna jest od poziomu produkcji z danego źródła i zwykle jest wyższa od liczby, jaką Spółka jest zobowiązana przedstawić do umorzenia, co w przypadku nadwyżki pozwala zbywać ich określone ilości na rzecz innych uczestników rynku. Jednak produkcja zwłaszcza z bloku biomasowego, w dużej mierze uzależniona jest od poziomu cen rynkowych zielonych certyfikatów. W okresach gdy suma ceny energii wytworzonej z biomasy i ceny zielonego certyfikatu nie zapewniają osiągnięcia zakładanego efektu finansowego produkcja może ulegać zmniejszeniu lub zostać wstrzymana, co automatycznie zmniejsza również ilość generowanych zielonych certyfikatów.

Od początku 2018 roku na rynku praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia z energii odnawialnej mieliśmy do czynienia z dość znaczącym i dynamicznym wzrostem cen. Wzrost notowany w I kwartale 2018 roku był poprzedzony okresem trzymiesięcznej stabilizacji w IV kwartale 2017, w tej perspektywie wyższość można traktować jako dalszą część tendencji wzrostowej zapoczątkowanej w połowie 2017 roku. Pomimo notowanej nadal na rynku sporej nadpodaży praw pochodzenia z energii odnawialnej, w ostatnim czasie można znaleźć kilka powodów wzrostu cen. Po pierwsze, zapisy ustawy o odnawialnych źródłach energii spowodowały, że podmioty zobowiązane do realizacji obowiązku umorzenia w tym roku nie mogą korzystać z możliwości wypełnienia go poprzez opłatę zastępczą, i muszą w tym celu korzystać wyłącznie z zielonych certyfikatów. Po drugie, w 2018 roku wzrósł współczynnik obowiązku umarzenia - 17,5% dla energii pochodzącej ze wszystkich źródeł odnawialnych z wyjątkiem biogazu rolniczego, i 0,5% dla energii pochodzącej z biogazu rolniczego. Trzecim czynnikiem mogącym oddziaływać na poziom podaży zielonych certyfikatów w przyszłości są zapowiedzi aukcji migracyjnych dla źródeł uczestniczących dziś w systemie zielonych certyfikatów, pierwsze aukcje migracyjne już się odbyły i skorzystały z nich głównie biogazownie i elektrownie wodne. W I kwartale 2018 roku niższa była też generacja wiatrowa, czyli z głównego źródła podaży zielonych certyfikatów. Średnia ważona cena zielonych certyfikatów w I kwartale 2018 roku ukształtowała się na poziomie 63,04 złote/MWh, co oznacza wzrost o 82% w stosunku do średniej ważonej ceny z I kwartału 2017.

Wykres 10: Cena świadectwa pochodzenia energii wyprodukowanej z oze



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych TGE

## 11.5. Koszt wydobycia i dostawy węgla oraz innych paliw

Najistotniejszym elementem kosztów związanych z wytwarzaniem energii elektrycznej i ciepła w spółkach Grupy ZE PAK SA jest koszt paliwa. W dużej mierze ceny paliwa określają konkurencyjność poszczególnych technologii wytwarzania energii elektrycznej. Elektrownie Grupy ZE PAK SA wytwarzają znaczącą większość energii elektrycznej z węgla brunatnego, lecz wykorzystują również biomasę leśną i rolną. Ponadto, w procesie wytwarzania energii elektrycznej wykorzystywany jest do celów rozpalających, w minimalnych ilościach, ciężki i lekki olej opałowy.

Dwie kopalnie węgla brunatnego, PAK KWB Konin SA oraz PAK KWB Adamów SA, będące dostawcami węgla brunatnego do elektrowni Grupy ZE PAK SA, uniezależniają Grupę od zewnętrznych dostawców i eliminuje ekspozycję na potencjalne wahania cen węgla brunatnego. Niemniej jednak występuje ekspozycja na wahania cen pozostałych wykorzystywanych paliw (przede wszystkim biomasy) jak również część kosztów związanych z wydobyciem węgla brunatnego zależy od czynników, które pozostają poza bezpośrednią kontrolą Grupy.

Złóża eksploatowane przez kopalnie Grupy posiadają określoną zasobność. Możliwość osiągnięcia zakładanego poziomu produkcji energii elektrycznej w perspektywie długookresowej jest częściowo uzależniona od zdolności wydobycia z obecnie eksploatowanych złóż oraz uruchomienia eksploatacji nowych złóż węgla brunatnego, które byłyby ekonomicznie opłacalne. W ramach działań zmierzających do zapewnienia surowca dla aktywów wytwórczych Grupy, PAK KWB Konin SA prowadzi prace projektowe na perspektywicznych złóżach węgla brunatnego. Do zagospodarowania złóż perspektywicznych potrzebne jest uzyskanie wszelkich niezbędnych formalnych zgód i pozwoleń, zwieńczone uzyskaniem koncesji na wydobycie. Proces pozyskiwania zgód i pozwoleń jest wieloetapowy i rozciągnięty w czasie. W związku z powyższym istnieje ryzyko opóźnień i przesunięć w harmonogramie zagospodarowywania kolejnych złóż, co z kolei może rodzić ryzyko przerw w dostawach węgla dla aktywów wytwórczych Grupy. Możliwość rozpoczęcia wydobycia z perspektywicznych złóż węgla w przyszłości może być ograniczona przez wiele czynników znajdujących się poza kontrolą Grupy. Do głównych czynników ryzyka należy: nieuzyskanie koniecznych koncesji, niekorzystne rozstrzygnięcia organów samorządów lokalnych w zakresie kształtowania polityki przestrzennej, brak możliwości pozyskania odpowiedniego finansowania.

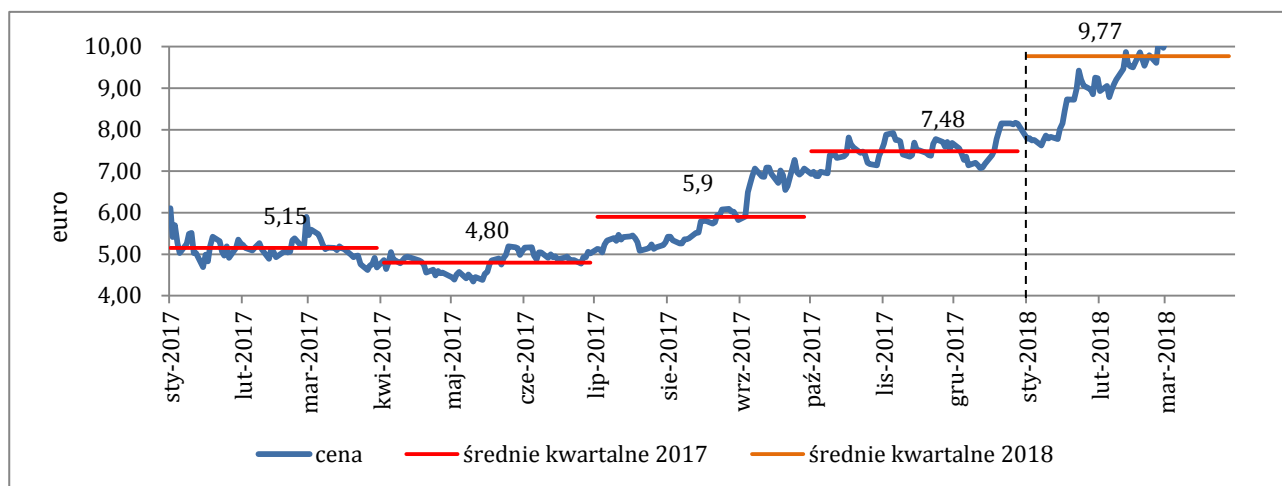
## 11.6. Koszty uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>

Działalność w zakresie wytwarzania ze źródeł konwencjonalnych energii elektrycznej i ciepła wiąże się z koniecznością ponoszenia kosztów emisji CO<sub>2</sub>. Z uwagi na fakt, że koszty te stanowią istotną pozycję w strukturze kosztów ponoszonych przez wytwórców energii z węgla brunatnego, wpływ emitowanych ilości CO<sub>2</sub> oraz cena pozwoleń do emisji CO<sub>2</sub> (EUA) ma duże znaczenie dla wyników działalności. W 2017 roku Grupa otrzymała niewielką ilość darmowych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, tj. 83 317 EUA, wynikających z przydziału na produkcję ciepła. Dlatego też, praktycznie cała ilość potrzebnych Grupie ZE PAK SA uprawnień do emisji będzie musiała zostać zakupiona na rynku wtórnym, w kontraktach bilateralnych.

W I kwartale 2018 roku na rynku uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> nadal utrzymywała się tendencja wzrostowa. Przy czym jej dynamika była jeszcze silniejsza niż w poprzednich dwóch kwartałach. Warto zauważyć, że ostatnim miesiącem który zakończył się poziomem ceny niższym niż na jego początku był dopiero kwiecień 2017 roku, od tego czasu każdy

kolejny miesiąc przynosił wyższe ceny uprawnień do emisji. Oczywistą przyczyną wzrostów w drugiej połowie 2017 roku były zmiany przyszłościowych zasad działania systemu EU ETS, polegające na interwencji w rynkowy mechanizm, która miałaby, wedle autorów tego planu, podnieść cenę praw do emisji. Natomiast ciężiej jest wytłumaczyć tak silną dynamikę wzrostów w I kwartale 2018 roku ponieważ zmiany, o których była mowa powyżej, były już wówczas znane. Wzrost cen można po części wiązać ze zbliżającym się w kwietniu każdego roku okresem umorzeń uprawnień do emisji. W obliczu silnego wzrostu cen w drugiej połowie 2017 roku część uczestników rynku, która nie posiadała wystarczającej ilości uprawnień mogła być zmuszona do kupna na wysokich poziomach, podbijając jeszcze dodatkowo cenę. Nie bezpodstawne mogą okazać się również przypuszczenia, że jednostki uprawnień do emisji mogły stać się przedmiotem zainteresowania inwestorów finansowych o spekulacyjnym nastawieniu, w związku z silnym trendem panującym tym rynku. Średnia arytmetyczna z notowań EUA w I kwartale 2018 roku wyniosła 9,77 euro, co oznacza wzrost o 89,7% w stosunku do I kwartału 2017 roku i o 30,6% w stosunku do IV kwartału 2017 roku.

Wykres 11: Cena kontraktu terminowego na dostawę EUA



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych ICE

### 11.7. Rekompensaty z tytułu kosztów osieroconych w związku z rozwiązaniem „Kontraktu Długoterminowego” („KDT”) Elektrowni Pątnów II sp. z o.o.

Kontrakt długoterminowy sprzedaży mocy i energii elektrycznej (KDT) został zawarty pomiędzy Elektrownią Pątnów II sp. z o.o. a Polskimi Sieciami Elektroenergetycznymi SA. Miał on charakter wieloletniej umowy w zakresie dostarczania energii elektrycznej po ustalonej formule cenowej.

W związku z wcześniejszym rozwiązaniem (w dniu 1 kwietnia 2008 roku) KDT Elektrowni Pątnów II sp. z o.o., na mocy Ustawy z dnia 29 czerwca 2007 roku o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej, Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. jest uprawniona do otrzymywania odpowiedniej rekompensaty. Wysokość rekompensaty jest wyliczana według stosownego wzoru zamieszczonego w Ustawie. Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. objęta jest wymienioną ustawą do końca 2025 roku.

### 11.8. Sezonowość i warunki meteorologiczne

Popyt na energię elektryczną oraz ciepło, zwłaszcza wśród konsumentów, podlega sezonowym wahaniom. Dotychczas praktyka pokazywała, że zużycie energii elektrycznej zwiększało się zimą (głównie z powodu niskich temperatur i krótszego dnia) oraz spadało w okresie letnim (w związku z okresem wakacyjnym, wyższymi temperaturami otoczenia i dłuższym dniem). W ostatnich latach systematycznie odnotowuje się wzrost zapotrzebowania na energię elektryczną latem, spowodowany w głównej mierze rosnącą liczbą wykorzystywanych urządzeń chłodniczych i klimatyzacji.

Niezależnie od czynników opisanych powyżej coraz istotniejsze dla poziomu produkcji Grupy stają się warunki meteorologiczne. Kiedyś działalność Grupy nie podlegała w znaczącym stopniu sezonowości popytu, ze względu na niskie koszty praca bloków prowadzona była w sposób ciągły (w podstawie) przez niemal cały rok. Obecnie biorąc pod uwagę rosnący udział oze w segmencie wytwórców energii, w tym przede wszystkim źródeł wiatrowych, przy szacowaniu wielkości produkcji Grupy coraz większego znaczenia nabierają warunki pogodowe, ze szczególnym

uwzględnieniem warunków wietrznych. Statystycznie okresami o najlepszych warunkach wietrznych jest I i IV kwartał. Należy brać pod uwagę, że w okresach, gdy warunki wietrzne są wyjątkowo dobre a produkcja turbin wiatrowych wysoka, popyt na produkcję Grupy może ulegać okresowym zmniejszeniom, analogicznie w okresach mniejszej wietrzności produkcja może wzrastać.

## 11.9. Nakłady inwestycyjne

Działalność w sektorze wydobywania węgla oraz produkcji energii wymaga znaczących nakładów inwestycyjnych. Aktywa wytwórcze Grupy wymagają okresowych remontów i bieżących modernizacji, zarówno ze względu na zaostrzenie wymogów w zakresie ochrony środowiska jak i potrzebę zwiększania efektywności produkcji energii elektrycznej. Poziom nakładów inwestycyjnych miał istotny wpływ, i według oczekiwań może nadal mieć istotny wpływ, na wyniki działalności operacyjnej, poziom zadłużenia oraz przepływy pieniężne. Opóźnienia w realizacji, zmiany programu inwestycyjnego oraz przekroczenie budżetu mogą mieć poważny wpływ na nakłady inwestycyjne ponoszone w przyszłości, a także na wyniki, sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju. Ponadto część planowanych przez Grupę projektów inwestycyjnych, zgłoszonych do Krajowego Planu Inwestycyjnego, wiąże się z przydziałem bezpłatnych jednostek uprawniających do emisji CO<sub>2</sub>, jednak w przypadku braku realizacji tych inwestycji uniemożliwiona jest też zdolność do skorzystania z bezpłatnego przydziału

## 11.10. Kurs walutowy euro/złoty, poziom stóp procentowych

Pomimo faktu, że Grupa prowadzi swoją działalność na terytorium Polski, gdzie ponosi koszty i osiąga przychody w złotych, jest kilka istotnych czynników uzależniających wyniki finansowe od kursu walutowego euro/złoty oraz poziomu stóp procentowych WIBOR i EURIBOR. Do najistotniejszych zaliczyć należy:

- znacząca część zadłużenia (tj. kredyt konsorcjalny zaciągnięty przez Elektrownię Pątnów II sp. z o.o.) jest denominowana w euro, co powoduje, że deprecjacja wartości złotego w stosunku do euro ma negatywny wpływ na wyniki finansowe, ponieważ zwiększa koszty finansowania w złotych związane z zadłużeniem w obcej walucie, natomiast deprecjacja wartości euro w stosunku do złotego ma pozytywny wpływ na wyniki finansowe, ponieważ obniża koszty finansowania w złotych związane z zadłużeniem w obcej walucie,
- transakcje związane z zakupem EUA rozliczane są w euro,
- ZE PAK SA oraz Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. korzystają z finansowania dłużnego opartego na zmiennej stopie procentowej.

W I kwartale 2018 roku dwie spółki z Grupy stosowały instrumenty służące ograniczeniu ryzyka wynikającego ze zmian kursów walutowych. ZE PAK SA zabezpieczyła kurs euro dla części przepływów związanych z zakupem jednostek uprawniających do emisji CO<sub>2</sub>. Do zabezpieczenia kursu zastosowano transakcje typu forward z datą rozliczenia w marcu 2018 roku. Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. zabezpieczyła kurs euro dla części przepływów związanych ze spłatą raty kredytu konsorcjalnego, stosując również transakcję typu forward z datą rozliczenia w kwietniu i lipcu 2018 roku. Zarządy na bieżąco monitorują sytuację finansową oraz sytuację rynkową, w razie potrzeby mogą podjąć decyzje o konieczności zastosowania instrumentów finansowych zabezpieczających przed ryzykiem kursowym. Zgodnie z zasadami stosowanymi w Grupie ZE PAK SA ewentualne transakcje będą miały charakter zabezpieczenia i będą dopasowane do pozycji zabezpieczanej pod względem wolumenu i daty zapadalności. Decyzja o wyborze instrumentu zabezpieczającego, uwzględniała będzie również: cenę, płynność rynku, prostotę produktu, łatwość wyceny i księgowania oraz elastyczność.

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych związanych z finansowaniem inwestycji w ZE PAK SA i Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. Grupa posiada zobowiązania finansowe, głównie kredyty i pożyczki o oprocentowaniu zmiennym. W celu zminimalizowania ryzyka stopy procentowej, Grupa ma zawarte kontrakty na zamianę stóp procentowych (swapy procentowe), w ramach których zgadza się na wymianę, w określonych odstępach czasu, różnicy między kwotą odsetek naliczonych według stałego i zmiennego oprocentowania od uzgodnionej kwoty głównej. Transakcje te mają na celu zabezpieczenie zaciągniętych zobowiązań finansowych i dotyczą kredytu konsorcjalnego Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. opartego na zmiennej stopie EURIBOR. Do zabezpieczenia wykorzystano instrumenty typu IRS.

---

*Adam Kłapsza*  
Prezes Zarządu

*Aneta Lato-Zuchowska*  
Wiceprezes Zarządu

*Zygmunt Artwik*  
Wiceprezes Zarządu

*Elżbieta Niebisz*  
Wiceprezes Zarządu

---