

## Raport bieżący nr 30/2015

### *Korekta skonsolidowanego raportu okresowego za III kwartał 2015 roku*

#### **Podstawa prawna:**

Art. 56 ust. 1 pkt 2 Ustawy o ofercie – informacje bieżące i okresowe

#### **Treść raportu:**

Zespół Elektonni "Pątnów-Adamów-Konin" S.A. ("Spółka") informuje, że w opublikowanym w dniu 13 listopada 2015 roku skonsolidowanym raporcie okresowym za III kwartał 2015 roku w czterech pozycjach kosztów rodzajowych (tj. kosztach emisji CO<sub>2</sub>, kosztach świadczeń pracowniczych, pozostałych kosztach rodzajowych i wartości sprzedanych towarów i materiałów oraz sprzedanej energii zakupionej z obrotu) znalazły się nieprawidłowe wielkości liczbowe zarówno za okres 9, jak i 3 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku.

W raporcie podano odpowiednio za okres 9 miesięcy i 3 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku:

- koszty emisji CO<sub>2</sub>: 265 463 tys. zł i 107 007 tys. zł;
- koszty świadczeń pracowniczych: 395 388 tys. zł i 94 522 tys. zł;
- pozostałe koszty rodzajowe: 29 765 tys. zł i 6 797 tys. zł;
- wartość sprzedanych towarów i materiałów oraz sprzedanej energii zakupionej z obrotu: 675 377 tys. zł i 252 613 tys. zł.

W raporcie powinno być odpowiednio za okres 9 miesięcy i 3 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku:

- koszty emisji CO<sub>2</sub>: 232 512 tys. zł i 74 056 tys. zł;
- koszty świadczeń pracowniczych: 427 715 tys. zł i 126 849 tys. zł;
- pozostałe koszty rodzajowe: 30 354 tys. zł i 7 386 tys. zł;
- wartość sprzedanych towarów i materiałów oraz sprzedanej energii zakupionej z obrotu: 675 412 tys. zł i 252 648 tys. zł.

Wyżej wymienione błędy pojawiły się w Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 w nocy nr 12.6 na stronie 24 oraz w Pozostałych informacjach do rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2015 roku w tabeli 4 na stronach 11 i 12.

Korekta dotyczy struktury kosztów rodzajowych i nie wpływa na żadną pozycję rachunku zysków i strat.

Publikacja skonsolidowanego raportu okresowego za III kwartał 2015 roku z prawidłowymi wartościami liczbowymi nastąpi w dniu dzisiejszym.

Podstawa prawna: § 6 ust. 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 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.

#### **Podpisy osób reprezentujących spółkę:**

Adrian Kaźmierczak – Wiceprezes Zarządu

Zygmunt Artwik – Wiceprezes Zarządu

**GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI  
PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.**

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2015 ROKU**

## Spis treści

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH .....	8
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM .....	9
ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....	11
1.    Informacje ogólne .....	11
2.    Skład Grupy .....	11
3.    Skład Zarządu jednostki dominującej .....	12
4.    Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	13
5.    Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie .....	13
6.    Istotne zasady (polityka) rachunkowości .....	14
7.    Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach .....	15
7.1.    Profesjonalny osąd .....	15
7.2.    Niepewność szacunków .....	15
8.    Zmiana szacunków .....	18
9.    Przejęcia przedsięwzięć .....	18
10.   Sezonowość działalności .....	18
11.   Segmenty operacyjne .....	18
12.   Przychody i koszty .....	22
12.1.  Przychody ze sprzedaży .....	22
12.2.  Pozostałe przychody operacyjne .....	22
12.3.  Pozostałe koszty operacyjne .....	23
12.4.  Przychody finansowe .....	23
12.5.  Koszty finansowe .....	24
12.6.  Koszty według rodzajów .....	24
12.7.  Umowy o usługę budowlaną .....	25
13.   Składniki innych całkowitych dochodów .....	25
14.   Podatek dochodowy .....	26
14.1.  Obciążenie podatkowe .....	26
14.2.  Odroczony podatek dochodowy .....	26
15.   Zysk przypadający na jedną akcję .....	29
16.   Rzeczowe aktywa trwałe .....	30
17.   Leasing .....	34
17.1.  Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu .....	34
18.   Aktywa niematerialne .....	35
19.   Aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu i inne aktywa górnicze .....	37
20.   Pozostałe aktywa .....	37
20.1.  Pozostałe aktywa finansowe .....	37
20.2.  Pozostałe aktywa niefinansowe .....	38
21.   Zapasy .....	38
22.   Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	39
23.   Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	39
24.   Wyplata dywidendy .....	40
25.   Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki .....	40
26.   Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe .....	42

26.1.	Rozliczenia międzyokresowe bierne .....	42
26.2.	Zmiany stanu rezerw .....	43
26.3.	Opis istotnych tytułów rezerw.....	44
27.	Prawa do emisji dwutlenku węgla .....	46
28.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe.....	48
28.1.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe (krótkoterminowe).....	48
28.2.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe (długoterminowe) .....	48
28.3.	Pozostałe zobowiązania niefinansowe .....	49
28.4.	Pochodne instrumenty finansowe.....	49
28.5.	Dotacje i rozliczenia międzyokresowe przychodów (długoterminowe).....	49
28.6.	Dotacje i rozliczenia międzyokresowe przychodów (krótkoterminowe) .....	49
29.	Zobowiązania warunkowe oraz opis istotnych spraw sądowych.....	50
29.1.	Sprawy sądowe .....	50
29.2.	Rozliczenia podatkowe .....	54
30.	Zabezpieczenia spłaty zobowiązań.....	55
31.	Otrzymane gwarancje i poręczenia .....	59
32.	Informacje o podmiotach powiązanych .....	60
32.1.	Pożyczka udzielona członkowi Zarządu .....	60
32.2.	Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.....	60
32.3.	Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy .....	60
33.	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	61
33.1.	Ryzyko stopy procentowej .....	61
33.2.	Ryzyko walutowe.....	64
33.3.	Ryzyko kredytowe .....	66
33.4.	Ryzyko związane z płynnością .....	66
34.	Instrumenty finansowe.....	68
34.1.	Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych .....	68
34.2.	Ryzyko stopy procentowej .....	69
35.	Zarządzanie kapitałem .....	71
36.	Zdarzenia następujące po dniu bilansowym .....	71

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

**za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku**

		<i>Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)</i>
<b>Działalność kontynuowana</b>	Nota				
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	12.1	<b>2 254 784</b>	<b>747 262</b>	<b>1 971 437</b>	<b>626 680</b>
Koszt własny sprzedaży	12.6	(2 122 847)	(699 115)	(1 748 564)	(607 213)
<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>131 937</b>	<b>48 147</b>	<b>222 873</b>	<b>19 467</b>
Pozostałe przychody operacyjne	12.1	15 396	4 004	27 734	16 611
Koszty sprzedaży	12.6	(3 018)	(1 094)	(2 897)	(1 216)
Koszty ogólnego zarządu	12.6	(86 705)	(29 847)	(112 568)	(40 139)
Pozostałe koszty operacyjne	12.3	(3 755)	(1 012)	(15 826)	(5 436)
<b>Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>53 855</b>	<b>20 198</b>	<b>119 316</b>	<b>(10 713)</b>
Przychody finansowe	12.4	7 775	(3 843)	10 923	1 936
Koszty finansowe	12.5	(35 148)	(9 187)	(40 308)	(13 053)
<b>Zysk/(strata) brutto</b>		<b>26 482</b>	<b>7 168</b>	<b>89 931</b>	<b>(21 830)</b>
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	14.1	(5 161)	(1 266)	(17 483)	2 573
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>21 321</b>	<b>5 902</b>	<b>72 448</b>	<b>(19 257)</b>
Działalność zaniechana					
Zysk/(strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej		-	-	-	-
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>		<b>21 321</b>	<b>5 902</b>	<b>72 448</b>	<b>(19 257)</b>
Zysk/(strata) przypadający akcjonariuszom większościowym		21 179	6 076	66 922	(19 871)
Zysk/(strata) przypadający akcjonariuszom niekontrolującym		142	(174)	5 526	614
<b>Zysk (strata) na jedną akcję (w PLN)</b>					
Podstawowy z zysku za rok obrotowy przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	15	0,42	0,12	1,32	(0,39)
Podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	15	0,42	0,12	1,32	(0,39)
Rozwodniony z zysku za rok obrotowy przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	15	0,42	0,12	1,32	(0,39)
Rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	15	0,42	0,12	1,32	(0,39)

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

**za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku**

		<i>Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)</i>
<b>Zysk netto za okres</b>	Nota	<b>21 321</b>	<b>5 902</b>	<b>72 448</b>	<b>(19 257)</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>					
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:					
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	13	5 731	1 147	(51)	(18)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	13	(6)	(7)	34	5
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	13, 14.1	(1 089)	(218)	9	4
Inne całkowite dochody netto podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych		4 636	922	(8)	(9)
Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:					
Zyski/(straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia	13	(2 139)	(548)	(4 704)	(511)
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	13, 14.1	406	104	844	46
Inne całkowite dochody netto nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych		(1 733)	(444)	(3 860)	(465)
<b>Inne całkowite dochody netto</b>		<b>2 903</b>	<b>478</b>	<b>(3 868)</b>	<b>(474)</b>
<b>Całkowity dochód za okres</b>		<b>24 224</b>	<b>6 380</b>	<b>68 580</b>	<b>(19 730)</b>
Całkowity dochód przypadający akcjonariuszom większościowym		24 082	6 554	63 054	(20 344)
Całkowity dochód przypadający akcjonariuszom niekontrolującym		142	(174)	5 526	614

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

*na dzień 30 września 2015 roku*

	Nota	30 września 2015 roku (niebadane)	31 grudnia 2014 roku
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	16	5 379 853	5 299 618
Nieruchomości inwestycyjne		2 384	2 799
Aktywa niematerialne	18	5 662	82 263
Pożyczki i należności		-	-
Aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu i inne aktywa górnicze (długoterminowe)	19	124 390	149 901
Pozostałe aktywa długoterminowe finansowe	20.1	11 853	12 591
Pozostałe aktywa długoterminowe niefinansowe	20.2	13 693	25 949
Kwoty należne od zamawiających z tytułu kontraktów długoterminowych		-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	14.2	110 805	112 870
<b>Razem aktywa trwałe</b>		<b>5 648 640</b>	<b>5 685 991</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Krótkoterminowe aktywa niematerialne	18	325 589	176 957
Zapasy	21	233 599	237 116
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	22	275 210	253 977
Należności z tytułu podatku dochodowego		1 859	12 742
Pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe (aktywa)		-	-
Pozostałe aktywa krótkoterminowe finansowe	20.1	39 974	94 748
Pozostałe aktywa krótkoterminowe niefinansowe	20.2	27 390	39 434
Aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu i inne aktywa górnicze (krótkoterminowe)	19	556	556
Kwoty należne od zamawiających z tytułu kontraktów długoterminowych	12.7	3 749	10 047
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23	263 972	356 120
<b>Razem aktywa obrotowe</b>		<b>1 171 898</b>	<b>1 181 697</b>
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		-	-
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>6 820 538</b>	<b>6 867 688</b>

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku*  
 (w tysiącach złotych)

	Nota	30 września 2015 roku (niebadane)	31 grudnia 2014 roku
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy		101 647	101 647
Kapitał zapasowy		2 542 060	2 398 399
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających		(13 099)	(17 741)
Pozostałe kapitały rezerwowe		5 877	5 877
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty		1 125 099	1 249 448
Zysk (strata) netto		21 179	81 977
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		104	110
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>3 782 867</b>	<b>3 819 717</b>
Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących		-	-
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>3 782 867</b>	<b>3 819 717</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	25	887 700	867 221
Świadczenia pracownicze długoterminowe		95 973	108 554
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	28.2	88 514	103 742
Pochodne instrumenty finansowe długoterminowe (zobowiązania)	28.4	10 209	15 059
Dotacje i rozliczenia międzyokresowe przychodów długoterminowe	28.5	54 262	63 832
Inne rezerwy długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	26	352 068	361 142
Kwoty należne zamawiającym z tytułu kontraktów długoterminowych		-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14.2	322 385	322 319
<b>Zobowiązania długoterminowe ogółem</b>		<b>1 811 111</b>	<b>1 841 869</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe	28.1	334 915	355 202
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	25	395 221	348 553
Pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe (zobowiązania)	28.4	7 580	8 684
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	28.3	40 625	134 015
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1 550	1 970
Świadczenia pracownicze krótkoterminowe		8 394	38 553
Dotacje i rozliczenia międzyokresowe przychodów krótkoterminowe	28.5	12 773	12 779
Kwoty należne zamawiającym z tytułu kontraktów długoterminowych	12.7	8 310	20 245
Inne rezerwy krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	26	417 192	286 101
<b>Zobowiązania krótkoterminowe ogółem</b>		<b>1 226 560</b>	<b>1 206 102</b>
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		-	-
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>3 037 671</b>	<b>3 047 971</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>6 820 538</b>	<b>6 867 688</b>



## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH

**za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku**

	<i>Nota</i>	<i>Okres zakończony 30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>Okres zakończony 30 września 2014 roku (niebadane)</i>
<b>Przepińwy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk/(strata) brutto		26 482	89 931
<b>Korekty o pozycje:</b>			
Amortyzacja		274 264	269 520
Odsetki i udziały w zyskach		19 896	19 909
(Zysk)/strata z tytułu różnic kursowych		221	5 670
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		(838)	(2 475)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności		(2 381)	(48 343)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów		3 517	(29 369)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek		(153 611)	(27 698)
Zmiana stanu rezerw, rozliczeń międzyokresowych oraz świadczeń pracowniczych		236 555	209 834
Podatek dochodowy zapłacony		6 690	(7 100)
Wydatki na nabycie uprawnień do emisji CO <sub>2</sub>		(246 375)	(171 777)
Pozostałe		642	(1 756)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>165 062</b>	<b>306 346</b>
<b>Przepińwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		513	35 673
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(316 373)	(444 556)
Wydatki i wpływy związane z pozostałymi aktywami finansowymi		56 324	317
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	23	(24 590)	-
Nabycie jednostki zależnej po potrąceniu przejętych środków		-	-
Dywidendy otrzymane		49	5 522
Odsetki otrzymane		5	(34)
Pozostałe		49	(961)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(284 023)</b>	<b>(404 039)</b>
<b>Przepińwy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpływy z tytułu emisji akcji		-	-
Nabycie akcji własnych		-	-
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(10 062)	(13 831)
Wpływy z tytułu kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych		260 762	401 537
Splata kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych		(182 491)	(234 052)
Dywidendy wypłacone		-	(34 560)
Odsetki zapłacone		(40 685)	(39 739)
Pozostałe		(890)	28 935
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>26 634</b>	<b>108 290</b>
<b>Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>(92 327)</b>	<b>10 597</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>		<b>355 268</b>	<b>431 317</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym</b>	<b>23</b>	<b>262 941</b>	<b>441 914</b>
O ograniczonej możliwości dysponowania		-	-

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM

*za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)*

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Kapitał z aktualizacji instrumentów finansowych</i>	<i>Pozostałe kapitały rezerwowe</i>	<i>Zyski zatrzymane/Nie pokryte straty</i>	<i>Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej</i>	<i>Razem</i>	<i>Kapitały udziałowców niekontrolujących</i>	<i>Razem kapitał własny</i>
<b>Stan na 1 stycznia 2015 roku</b>	<b>101 647</b>	<b>2 398 399</b>	<b>(17 741)</b>	<b>5 877</b>	<b>1 331 425</b>	<b>110</b>	<b>3 819 717</b>	<b>-</b>	<b>3 819 717</b>
Zysk netto za okres	-	-	-	-	21 179	-	21 179	142	21 321
Inne całkowite dochody razem	-	-	4 642	-	(1 733)	(6)	2 903	-	2 903
<b>Calkowity dochód za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 642</b>	<b>-</b>	<b>19 446</b>	<b>(6)</b>	<b>24 082</b>	<b>142</b>	<b>24 224</b>
Podział zysków z lat ubiegłych	-	143 661	-	-	(143 661)	-	-	-	-
Dywidenda	-	-	-	-	(60 988)	-	(60 988)	-	(60 988)
Umorzenie akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efekt rozliczenia opcji put na udziałach niekontrolujących	-	-	-	-	142	-	142	(142)	-
Odkupienie udziału niekontrolującego	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	(86)	-	(86)	-	(86)
<b>Stan na 30 września 2015 roku</b>	<b>101 647</b>	<b>2 542 060</b>	<b>(13 099)</b>	<b>5 877</b>	<b>1 146 278</b>	<b>104</b>	<b>3 782 867</b>	<b>-</b>	<b>3 782 867</b>

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

*za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)*

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Kapitał z aktualizacji instrumentów finansowych</i>	<i>Pozostałe kapitały rezerwowe</i>	<i>Zyski zatrzymane/Nie pokryte straty</i>	<i>Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej</i>	<i>Razem</i>	<i>Kapitały udziałowców niekontrolujących</i>	<i>Razem kapitał własny</i>
<b>Stan na 1 stycznia 2014 roku</b>	<b>101 647</b>	<b>2 200 508</b>	<b>(18 831)</b>	<b>5 877</b>	<b>1 493 382</b>	<b>33</b>	<b>3 782 616</b>	<b>-</b>	<b>3 782 616</b>
Zysk netto za okres	-	-	-	-	66 922	-	66 922	5 526	72 448
Inne całkowite dochody razem	-	-	(42)	-	(3 860)	34	(3 868)	-	(3 868)
<b>Calkowity dochód za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(42)</b>	<b>-</b>	<b>63 062</b>	<b>34</b>	<b>63 054</b>	<b>5 526</b>	<b>68 580</b>
Podział zysków z lat ubiegłych	-	197 890	-	-	(197 890)	-	-	-	-
Dywidenda	-	-	-	-	(34 560)	-	(34 560)	-	(34 560)
Podział zysków z lat ubiegłych na ZFŚS	-	-	-	-	(61)	-	(61)	-	(61)
Efekt rozliczenia opcji put na udziałach niekontrolujących	-	-	-	-	5 526	-	5 526	(5 526)	-
Odkupienie udziału niekontrolującego	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	(372)	-	(372)	-	(372)
<b>Stan na 30 września 2014 roku</b>	<b>101 647</b>	<b>2 398 398</b>	<b>(18 873)</b>	<b>5 877</b>	<b>1 329 087</b>	<b>67</b>	<b>3 816 203</b>	<b>-</b>	<b>3 816 203</b>

## ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A. („Grupa”) składa się z Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”, „ZE PAK S.A.”) i jej spółek zależnych (patrz Nota 2).

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku oraz dane na dzień 31 grudnia 2014 roku. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz dodatkowe noty objaśniające przedstawiają dodatkowo informacje finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku, które nie były przedmiotem badania i przeglądu biegłego rewidenta.

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 S.A. oraz następujące spółki zależne:

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale	
			Na dzień 30 września 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku
Przedsiębiorstwo Remontowe „PAK SERWIS” sp. z o.o.*	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Usługi remontowo-budowlane	100,00%	100,00%
Przedsiębiorstwo Serwisu Automatyki i Urządzeń „EL PAK” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Usługi w zakresie serwisu automatyki przemysłowej i urządzeń elektrycznych	100,00%	100,00%
„Elektrownia Pątnów II” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej z nowego 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 Centrum Usług Informatycznych” sp. z o.o. w likwidacji	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Usługi w zakresie obsługi informatycznej	0,00%*****	100,00%
„PAK Centrum Badań Jakości” sp. z o.o. w likwidacji	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Badania i analizy chemiczne	0,00%*****	100,00%
„PAK GÓRNICTWO” sp. z o.o.	62-510 Konin	Wydobycie węgla	100,00%	100,00%

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

ul. Kazimierska 45				
Energoinwest Serwis sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Spółdzielców 3	Usługi remontowo-budowlane	100,00% ***	100,00% ***
PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A.	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Wydobycie węgla brunatnego	96,14%	85,00%
PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów S.A.	62-700 Turek ul. Uniejowska 9	Wydobycie węgla brunatnego	98,15%	85,00%
Ochrona Osób i Mienia „ASEKURACJA” sp. z o.o. w likwidacji	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Ochrona osób i mienia	0,00% ****	85,00% ****
„Aquakon” sp. z o.o.	62-610 Sompolno Police	Produkcja i handel wodami mineralnymi	92,49% ****	81,80% ****
Eko-Surowce Sp. z o.o.	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Transport kolejowy węgla brunatnego, usługi wulkanizacyjne, sprzedaż węgla	96,14% ****	85,00% ****
KWE sp. z o.o.	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Farmy wiatrowe, produkcja energii elektrycznej	0,00% ****	42,50% ****
PAK-Volt S.A.	00-834 Warszawa ul. Pańska 77/79	Sprzedaż energii elektrycznej	100,00%	100,00%
EL PAK Serwis sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych, naprawa i konserwacja maszyn	100,00% *****	100,00% *****

\* Jednostka zależna – Przedsiębiorstwo Remontowe „PAK SERWIS” sp. z o.o. posiadała oddział zagraniczny w Niemczech, który został zamknięty 30 marca 2015 roku.

\*\* udział pośredni przez „PAK – HOLDCO” sp. z o.o.

\*\*\* udział pośredni przez Przedsiębiorstwo Remontowe PAK SERWIS sp. z o.o.

\*\*\*\* udział pośredni przez PAK KWB Konin (udział bezpośredni PAK KWB Konin w „Aquakon” sp. z o.o. wynosi 96,2%, w KWE sp. z o.o. w likwidacji 50% a w pozostałych spółkach 100%). W dniu 29.01.2015 PAK KWB Konin zbyła całość posiadanych udziałów w KWE. W dniu 07 października 2015 roku złożono wniosek do Sądu Rejestrowego o wykreślenie spółki Asekuracja sp. z o.o. z KRS.

\*\*\*\*\* udział pośredni przez „EL PAK” sp. z o.o.

\*\*\*\*\* w I kwartale 2015 roku zakończył się proces likwidacji spółek PAK CUI sp. z o.o. i PAK CBJ sp. z o.o.

Na dzień 30 września 2015 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

Rok obrotowy 2015 Zarząd Spółki rozpoczął w następującym składzie:

- Katarzyna Muszkat – Prezes Zarządu,
- Anna Striżyk – Wiceprezes Zarządu,
- Piotr Jarosz – Wiceprezes Zarządu,
- Sławomir Sykucki – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 2 października 2015 roku Rada Nadzorcza ZE PAK S.A. podjęła uchwały o odwołaniu ze składu Zarządu Spółki następujących osób:

- Katarzyny Muszkat – zajmującej stanowisko Prezesa Zarządu,
- Anny Striżyk – zajmującej stanowisko Wiceprezesa Zarządu,
- Piotra Jarosza – zajmującego stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

Z dniem 2 października 2015 roku rezygnację z pełnienia stanowiska Wiceprezesa Zarządu Spółki złożył Sławomir Sykucki.

Równocześnie Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 2 października 2015 roku powołała do Zarządu Spółki następujące osoby:

- Janusza Kaliszyka – na stanowisko Prezesa Zarządu,
- Anetę Lato-Zuchowską – na stanowisko Wiceprezesa Zarządu,
- Adriana Kaźmierczaka – na stanowisko Wiceprezesa Zarządu,
- Tomasza Zadroge – na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 30 października 2015 roku Rada Nadzorcza ZE PAK S.A. podjęła uchwałę o powołaniu Zygmunta Artwika w skład Zarządu Spółki i powierzeniu mu funkcji Wiceprezesa Zarządu. Uchwała weszła w życie z chwilą podjęcia.

#### **4. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego 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 2014 roku zatwierdzonym do publikacji w dniu 19 marca 2015 roku.

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

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. nie krócej niż 12 miesięcy od dnia 30 września 2015 roku. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

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

- MSSF 9 *Instrumenty Finansowe* (opublikowano dnia 24 lipca 2014) mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSR 19 *Programy określonych świadczeń: Składki pracownicze* (opublikowano dnia 21 listopada 2013) – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, w UE mająca zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lutego 2015 roku lub później,
- *Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2010-2012* (opublikowano dnia 12 grudnia 2013) – niektóre ze zmian mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, a niektóre prospektywnie dla transakcji mających miejsce dnia 1 lipca 2014 roku lub później, w UE mające zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lutego 2015 roku lub później,
- MSSF 14 *Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe* (opublikowano dnia 30 stycznia 2014) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – nie podjęto decyzji odnośnie terminu, w którym EFRAG przeprowadzi poszczególne etapy prac prowadzących do zatwierdzenia niniejszego standardu - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSSF 11 *Rozliczenie nabycia udziału we wspólnej działalności* (opublikowano dnia 6 maja 2014) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 16 oraz MSR 38 *Wyjaśnienie dopuszczalnych metod amortyzacji* (opublikowano dnia 12 maja 2014) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 15 *Przychody z tytułu umów z klientami* (opublikowano dnia 28 maja 2014) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSR 16 i MSR 41 *Rolnictwo: rośliny produkcyjne* (opublikowano dnia 30 czerwca 2014) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,

- Zmiany do MSR 27 *Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym* (opublikowano dnia 12 sierpnia 2014) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 *Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* (opublikowano dnia 11 września 2014) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później, przy czym termin ten został wstępnie odroczony przez RMSR – nie podjęto decyzji odnośnie terminu, w którym EFRAG przeprowadzi poszczególne etapy prac prowadzących do zatwierdzenia niniejszych zmian – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- *Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2012-2014* (opublikowano dnia 25 września 2014) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 *Jednostki inwestycyjne: Zastosowanie wyjątku dotyczącego konsolidacji* (opublikowano dnia 18 grudnia 2014 ) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 1 *Ujawnienia* (opublikowano dnia 18 grudnia 2014) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

## 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 zakończony 31 grudnia 2014 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2015 roku.

- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2011-2013 obejmujące:
  - Zmiany do MSSF 3 *Połączenia przedsięwzięć*

Zmiany wyjaśniają, że nie tylko wspólne przedsięwzięcia, ale również wspólne ustalenia umowne pozostają poza zakresem MSSF 3. Wyjątek ten stosuje się jedynie do sporządzania sprawozdania finansowego wspólnego ustalenia umownego. Zmiana ta stosowana jest prospektywnie.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy.
  - Zmiany do MSSF 13 *Wycena według wartości godziwej*

Zmiany wyjaśniają, że wyjątek dotyczący portfela inwestycyjnego ma zastosowanie nie tylko do aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, ale także do innych umów objętych MSR 39. Zmiany stosuje się prospektywnie.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy.
  - Zmiany do MSR 40 *Nieruchomości inwestycyjne*

Opis dodatkowych usług opisany w MSR 40 rozróżnia nieruchomości inwestycyjne od nieruchomości zajmowanych przez właściciela (to jest od rzeczowych aktywów trwałych). Zmiana stosowana jest prospektywnie i wyjaśnia, że to MSSF 3, a nie definicja dodatkowych usług zawarta w MSR 40, używany jest do określenia czy transakcja jest nabyciem aktywa czy też przedsięwzięcia.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy.
- KIMSF 21 *Opłaty publiczne*

Interpretacja wyjaśnia, że jednostka ujmuje zobowiązanie z tytułu opłaty publicznej w momencie, gdy nastąpi zdarzenie obligujące, czyli działanie, które wywołuje konieczność uiszczenia opłaty zgodnie z przepisami. W przypadku opłat należnych po przekroczeniu minimalnego progu, jednostka nie rozpoznaje zobowiązania do momentu, gdy zostanie osiągnięty ten próg. KIMSF 21 stosowany jest retrospektywnie.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy.

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego innego 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**

### **7.1. Profesjonalny osąd**

Sporządzenie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy wymaga od Zarządu jednostki dominującej osądów, szacunków oraz założeń, które mają wpływ na prezentowane przychody, koszty, aktywa i zobowiązania i powiązane z nimi noty oraz ujawnienia dotyczące zobowiązań warunkowych. Niepewność co do tych założeń i szacunków może spowodować istotne korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w przyszłości.

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

#### ***Kapitalizacja różnic kursowych***

W związku z realizowanymi inwestycjami, spółki z Grupy korzystają z zewnętrznych źródeł finansowania.

Koszty finansowania dające się bezpośrednio przyporządkować realizowanym inwestycjom są kapitalizowane w wartości środków trwałych w budowie do dnia oddania środka trwałego do użytku.

Spółki dokonują kapitalizacji różnic kursowych związanych z otrzymanymi kredytami i pożyczkami w walucie obcej w stopniu, w jakim stanowią one korektę kosztów odsetek. Grupa stosuje podejście kumulatywne w zakresie kapitalizacji kosztów finansowania zewnętrznego. Podejście kumulatywne traktuje inwestycję jako całość dlatego też kwota różnic kursowych możliwa do kapitalizacji jako korekta kosztów finansowania zewnętrznego w okresie sprawozdawczym może podlegać zmianom wraz ze zmianami kursów walut w okresie trwania inwestycji.

Aktywowaniu podlegają dodatkowo i ujemne różnice kursowe stanowiące korektę ujętych odsetek, będącą różnicą między kosztami finansowania, które jednostka poniosłaby, gdyby zaciągnęła kredyt w walucie funkcjonalnej, a faktycznie poniesionymi kosztami finansowania z tytułu zaciągniętego kredytu w walucie obcej. Metoda ta wymaga ustalenia teoretycznych odsetek, jakie powstałyby, gdyby jednostka zaciągnęła kredyt w walucie funkcjonalnej. Kwota ta stanowi limit, do jakiego można aktywować koszt odsetek i różnic kursowych zaciągniętych w kredycie w walucie innej niż funkcjonalna.

#### ***Klasyfikacja umów leasingowych***

Grupa dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i korzyści z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

#### ***Identyfikacja wbudowanych instrumentów pochodnych***

Na każdy dzień bilansowy kierownictwo Grupy dokonuje oceny czy w ramach zawartych umów występują cechy ekonomiczne i ryzyko właściwe dla wbudowanego instrumentu pochodnego w walucie obcej, które nie byłyby ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwym dla umowy zasadniczej.

### **7.2. Niepewność szacunków**

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień sprawozdawczy, z którymi może być związane istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnych okresach sprawozdawczych. Grupa przyjęła założenia i szacunki na temat przyszłości na podstawie wiedzy posiadanej podczas sporządzania sprawozdania finansowego. Występujące założenia i szacunki mogą ulec zmianie na skutek wydarzeń w przyszłości wynikających ze zmian rynkowych lub zmian niebędących pod kontrolą Grupy. Takie zmiany są odzwierciedlane w szacunkach lub założeniach w chwili wystąpienia.

#### ***Utrata wartości aktywów***

W wyniku przeprowadzonych analiz na dzień 30 września 2015 roku, Grupa zidentyfikowała istnienie przesłanek, które mogłyby wskazywać na ewentualną utratę wartości składnika aktywów, w postaci wyższej wartości bilansowej



aktywów netto Grupy od wartości jej rynkowej kapitalizacji. W związku z tym Grupa przeprowadziła testy na utratę wartości składników majątku trwałego. W przeprowadzonym teście opierano się na dotychczasowych założeniach modelu finansowego ZE PAK S.A. odzwierciedlającego strategiczne założenia Spółki na lata 2014-2047. Zaktualizowano takie założenia jak: cena energii, cena emisji CO<sub>2</sub>, cena zielonych certyfikatów oraz cena biomasy. W oparciu o przeprowadzone testy stwierdzono, iż nie ma konieczności rozpoznania odpisów aktualizujących wartość rzeczowego majątku trwałego. Ponowna analiza zostanie przeprowadzona na dzień 31 grudnia 2015 roku.

#### ***Wycena rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych***

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych.

Szacunek został sporządzony w oparciu o następujące główne założenia:

- stopa dyskontowa 2,6%,
- przewidywany wskaźnik inflacji 2,5%,
- przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń 3,0%, w przypadku ZE PAK S.A. w roku 2015 jest to 1,5%.

#### ***Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego***

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

#### ***Wartość godziwa instrumentów finansowych***

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek ustala się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Grupa kieruje się profesjonalnym osądem. Sposób ustalenia wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych nie uległ zmianom w stosunku do metod zastosowanych dla celów sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

#### ***Kapitalizacja kosztów usuwania nadkładu w fazie produkcyjnej***

W uzasadnionych przypadkach określonych przez KIMS F 20 Grupa kapitalizuje koszty zdejmowania nadkładu w fazie produkcyjnej odkrywki. Podstawą kapitalizacji kosztów jest spełnienie następujących warunków: prawdopodobne jest uzyskanie przez Grupę przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z usuwaniem nadkładu, Grupa jest w stanie zidentyfikować tę część złoża węgla, do której dostęp został ułatwiony oraz koszty związane z usuwaniem nadkładu dotyczącym tej części złoża mogą zostać wiarygodnie wycenione. Grupa okresowo weryfikuje szacunki dotyczące powyższych kryteriów w celu zapewnienia prawidłowej kapitalizacji kosztów.

#### ***Okres rozliczania dla aktywów z tytułu zdejmowania nadkładu i innych aktywów górniczych***

Grupa okresowo weryfikuje ustalone okresy rozliczania aktywów dotyczących zdejmowania nadkładu i innych aktywów górniczych, na podstawie aktualnych prognoz co do okresu eksploatacji odkrywki.

#### ***Płatności w akcjach***

Dla celów rozliczenia akcji pracowniczych przyjęto, iż datą rozpoczęcia nabywania uprawnień do akcji jest data komercjalizacji Spółki, a datą przyznania uprawnień do akcji jest data ostatecznego wywieszenia list z liczbą akcji przyznanych pracownikom PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A. i PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów S.A. Wartość godziwa programu na dzień objęcia kontroli została określona w oparciu o wartość godziwą spółek PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A. i PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów S.A. Proces udostępniania akcji uprawnionym pracownikom rozpoczął się w lutym 2013 roku i zakończył w 2014 roku. Cena wykupu akcji została określona w umowach sprzedaży akcji PAK KWB Konin S.A. oraz PAK KWB Adamów S.A. z dnia 28 maja 2012 roku i została ustalona na poziomie ceny zakupu wcześniej nabytych akcji kopalń indeksowanej o wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zasadnicza część wykupu akcji została przeprowadzona.

#### ***Rekompensaty z tytułu rozwiązania kontraktów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej***

W nocy 29 przedstawiono opis istotnych zobowiązań warunkowych i opis istotnych spraw sądowych, w tym dotyczących rekompensat z tytułu rozwiązania kontraktów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej.

### **Ujmowanie przychodów**

Grupa stosuje metodę procentowego zaawansowania prac przy rozliczaniu kontraktów długoterminowych. Stosowanie tej metody wymaga od Grupy szacowania proporcji dotychczas wykonanych prac do całości usług do wykonania.

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje aktualizacji szacunków budżetowanych całkowitych przychodów oraz kosztów z tytułu realizowanych projektów. Przewidywana całkowita strata na kontrakcie ujmowana jest jako koszty okresu, w którym została rozpoznana, zgodnie z MSR 11.

### **Stawki amortyzacyjne**

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

### **Odpisy aktualizujące wartość należności**

Na dzień bilansowy Grupa ocenia czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składnika należności lub grupy należności. Jeżeli wartość możliwa do odzyskania składnika aktywów jest niższa od jego wartości bilansowej dana jednostka dokonuje odpisu aktualizującego do poziomu bieżącej wartości planowanych przepływów pieniężnych.

### **Rezerwa na likwidację składników rzeczowego majątku trwałego**

Grupa tworzy rezerwę na likwidację składników rzeczowego majątku trwałego w przypadku wystąpienia takiego obowiązku lub podjęcia takiego zobowiązania przez kierownictwo Grupy. Rezerwa tworzona jest w wysokości wynikającej z otrzymanych ofert dotyczących likwidacji składników aktywów trwałych. Grupa dokonuje aktualizacji wartości rezerwy na każdy dzień bilansowy. Wartość rezerwy z tytułu likwidacji składników rzeczowego majątku trwałego jest dyskontowana na każdy dzień bilansowy.

### **Rezerwa na likwidację składowisk popiołów**

Grupa tworzy rezerwę na likwidację składowisk popiołów ze względu na wynikający z pozwoleń zintegrowanych obowiązek prawny. Podstawą szacowania rezerwy są opracowania, analizy techniczno-ekonomiczne sporządzone przez Grupę a także otrzymane oferty zewnętrzne dla planowanych kierunków rekultywacji. Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Grupa dokonuje aktualizacji wartości rezerwy.

### **Rezerwy rekultywacyjne i inne związane z działalnością górnictwem**

Grupa tworzy rezerwę zarówno na koszty rekultywacji terenu związanej z bieżącym wydobywaniem węgla na danej odkrywcę jak również na koszty rekultywacji wyrobiska końcowego. Rezerwa tworzona jest w oparciu o szacunki przyszłych kosztów rekultywacji jak również zakładane terminy rozpoczęcia i zakończenia rekultywacji, w oparciu o raporty niezależnych ekspertów szacujących koszty rekultywacji na zlecenie Zarządu, jak i wewnętrzne szacunki Grupy i dyskontowana na każdy dzień sprawozdawczy.

### **Wycena certyfikatów energetycznych**

Z tytułu produkcji energii w źródłach odnawialnych, gazowych oraz wysokiej kogeneracji Spółka rozpoznaje świadectwa pochodzenia energii (zielone certyfikaty) według wartości godziwej na koniec miesiąca, w którym zostały wyprodukowane. Na dzień bilansowy Spółka wycenia świadectwa pochodzenia do wartości netto możliwej do uzyskania – na dzień 30 września 2015 do ceny 121,25 PLN/MWh. Odpis aktualizujący wartość świadectw tworzony jest w przypadku, gdy cena sprzedaży możliwa do uzyskania pomniejszona o koszty zbycia jest niższa od kosztu historycznego.

### **Rezerwa na zobowiązania z tytułu emisji gazów cieplarnianych oraz rezerwy na umorzenie jednostek poświadczonych redukcji emisji (EUA)**

Grupa rozpoznaje rezerwę na umorzenie uprawnień do emisji gazów cieplarnianych oraz jednostek poświadczonych redukcji emisji. W związku z zakończeniem okresu rozliczeniowego przydziału uprawnień do emisji KPRU II, 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).

Planowana emisja w Grupie PAK w 2015 roku wyniesie 12 689 534 ton CO<sub>2</sub>. Grupa na dzień 31 grudnia 2014 roku posiadała jednostki EUA zakupione w ilości 13 268 619 ton. W kwietniu 2015 roku Grupa otrzymała darmowe EUA wynikające z Art. 10c za 2014 rok w ilości 2 241 959 EUA, tak więc łącznie Grupa posiadała 15 510 578 jednostek EUA. Następnie w kwietniu 2015 roku dokonano umorzenia emisji za 2014 rok w ilości 12 574 175 jednostek EUA. Po umorzeniu pozostało w Grupie 2 936 403 jednostek EUA, które zostały przeniesione na umorzenie emisji za rok 2015. Ponadto w kwietniu 2015 roku ZE PAK SA otrzymał darmowe uprawnienia do emisji z tytułu Art. 10a wynikające z produkcji energii cieplnej za 2015 rok w ilości 121 398 EUA, które to jednostki zostaną wykorzystane w kwietniu 2016 roku do umorzenia za emisje 2015 rok. Mając na uwadze, iż Grupa ZE PAK w 2015 roku posiada nadwyżkę jednostek EUA z 2014 roku w ilości 2 936 403 EUA, otrzymała darmowe EUA za ciepło za 2015 rok w ilości 121 398 EUA oraz planuje otrzymać z tytułu Art. 10c za 2015 rok 418 724 jednostek EUA, Grupa początkowo planowała dokupić 9 213 009 jednostek EUA, by wywiązać się z obowiązku umorzenia emisji CO<sub>2</sub> za 2015 rok.

Dnia 30 września 2015 roku Grupa ZE PAK złożyła sprawozdanie rzeczowo-finansowe z wykonanych nakładów inwestycyjnych w ramach KPI do Ministerstwa Ochrony Środowiska dotyczące darmowych EUA z art. 10 c za 2015 rok wnioskując o przyznanie ilości 329 417 EUA, co oznacza, że Grupa wystąpiła o 89 307 EUA mniej niż zakładano. Tym samym dla wykonania obowiązku umorzenia emisji CO<sub>2</sub> za 2015 rok Grupa będzie musiała wykupić 9 302 316 jednostek EUA.

W trzech kwartałach 2015 roku Grupa PAK dokonała zakupu 8 071 500 EUA na potrzeby 2015 roku.

Na dzień 30 września 2015 roku, Spółka utworzyła rezerwę na uprawnienia, w odniesieniu do faktycznej wielkości emisji za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 września 2015 roku. Szczegóły odnośnie rezerwy na zobowiązania z tytułu umorzenia uprawnień do emisji gazów cieplarnianych oraz jednostek poświadczonych redukcji emisji zostały zaprezentowane w nocie 26.3.1.

## **8. Zmiana szacunków**

W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2015 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. Przejęcia przedsięwzięć**

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 30 września 2015 roku nie miały miejsca żadne nowe przejęcia przedsięwzięć.

## **10. Sezonowość działalności**

Działalność Grupy nie ma charakteru sezonowego, zatem przedstawiane wyniki Grupy nie odnotowują istotnych wahań w trakcie roku.

## **11. 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” S.A.
  - „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 S.A. działają:
  - „PAK Górnictwo” sp. z o.o.

- „PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin” S.A.
  - „PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów” S.A.
- Segment Remontowy świadczący usługi w obszarze usług budowlanych i remontowych. Segment obejmuje działalność spółek:
- Przedsiębiorstwo Remontowe „PAK SERWIS” sp. z o.o.
  - Przedsiębiorstwo Serwisu Automatyki i Urządzeń „EL PAK” sp. z o.o.
  - „Energoinwest Serwis” sp. z o.o.
  - „EL PAK Serwis” sp. z o.o.
- Segment Sprzedaż świadczący usługi sprzedaży energii elektrycznej. Do segmentu Sprzedaż należy spółka „PAK-Volt” S.A.

Grupa ZE PAK S.A prowadzi również inne rodzaje działalności, które zostały ujęte w kolumnie Pozostałe. Za III kwartały 2015 roku zawiera się tam działalność spółek Eko – Surowce sp. z o.o. oraz AQUAKON sp. z o.o. W danych porównawczych za III kwartały 2014 roku w tej kolumnie prezentowana jest także działalność spółek PAK Centrum Badań Jakości sp. z o.o. oraz PAK Centrum Usług Informatycznych sp. z o.o. zlikwidowanych z początkiem 2015 roku.

Ceny transakcyjne stosowane przy transakcjach pomiędzy segmentami operacyjnymi są ustalane na zasadach rynkowych podobnie jak przy transakcjach ze stronami niepowiązanymi.

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.

Na kolejnych stronach przedstawiono wyniki segmentów dla okresów zakończonych dnia 30 września 2015 roku i 30 września 2014 roku.

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

**Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)**

	Wytwarzanie	Wydobycie	Remont	Sprzedaż	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne	Suma
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	1 330 864	6 207	117 325	793 979	6 409	-	2 254 784
Przychody ze sprzedaży między segmentami	337 798	664 328	241 027	4	91 205	(1 334 362)	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1 668 662</b>	<b>670 535</b>	<b>358 352</b>	<b>793 983</b>	<b>97 614</b>	<b>(1 334 362)</b>	<b>2 254 784</b>
Koszt własny sprzedaży	(1 627 240)	(636 039)	(321 586)	(787 163)	(90 250)	1 339 431	(2 122 847)
<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>41 422</b>	<b>34 496</b>	<b>36 766</b>	<b>6 820</b>	<b>7 364</b>	<b>5 069</b>	<b>131 937</b>
Pozostałe przychody operacyjne	2 421	13 253	726	173	201	(1 378)	15 396
Koszty sprzedaży	(1 920)	(6)	-	(298)	(794)	-	(3 018)
Koszty ogólnego zarządu	(33 347)	(29 778)	(16 729)	(3 737)	(3 114)	-	(86 705)
Pozostałe koszty operacyjne	(2 389)	(1 145)	(354)	(10)	(8)	151	(3 755)
Przychody finansowe	6 656	1 345	316	299	12	(853)	7 775
Koszty finansowe	(20 901)	(14 693)	(376)	(8)	(23)	853	(35 148)
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>(8 058)</b>	<b>3 472</b>	<b>20 349</b>	<b>3 239</b>	<b>3 638</b>	<b>3 842</b>	<b>26 482</b>
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	1 239	(82)	(4 335)	(634)	(621)	(728)	(5 161)
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>(6 819)</b>	<b>3 390</b>	<b>16 014</b>	<b>2 605</b>	<b>3 017</b>	<b>3 114</b>	<b>21 321</b>
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej, bez operacji finansowych i podatku dochodowego</b>	<b>6 187</b>	<b>16 820</b>	<b>20 409</b>	<b>2 948</b>	<b>3 649</b>	<b>3 842</b>	<b>53 855</b>
Amortyzacja	191 714	87 007	6 123	112	2 178	(3 294)	283 840
Odpis aktualizujący	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ebitda</b>	<b>197 901</b>	<b>103 827</b>	<b>26 532</b>	<b>3 060</b>	<b>5 827</b>	<b>548</b>	<b>337 695</b>

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

**Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)**

	Wytwarzanie	Wydobycie	Remont	Sprzedaż	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne	Suma
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	1 276 449	5 747	124 428	559 202	5 611	-	1 971 437
Przychody ze sprzedaży między segmentami	320 208	668 547	152 690	4	45 498	(1 186 947)	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1 596 657</b>	<b>674 294</b>	<b>277 118</b>	<b>559 206</b>	<b>51 109</b>	<b>(1 186 947)</b>	<b>1 971 437</b>
Koszt własny sprzedaży	(1 519 363)	(577 764)	(247 148)	(546 967)	(47 488)	1 190 166	(1 748 564)
<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>77 294</b>	<b>96 530</b>	<b>29 970</b>	<b>12 239</b>	<b>3 621</b>	<b>3 219</b>	<b>222 873</b>
Pozostałe przychody operacyjne	7 162	25 232	761	76	1 889	(7 386)	27 734
Koszty sprzedaży	(1 882)	(25)	-	(483)	(507)	-	(2 897)
Koszty ogólnego zarządu	(34 898)	(56 829)	(15 506)	(3 337)	(1 998)	-	(112 568)
Pozostałe koszty operacyjne	(5 299)	(10 028)	(298)	-	(201)	-	(15 826)
Przychody finansowe	4 106	6 181	439	777	451	(1 031)	10 923
Koszty finansowe	(23 625)	(17 212)	(73)	(15)	(1 814)	2 431	(40 308)
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>22 858</b>	<b>43 849</b>	<b>15 293</b>	<b>9 257</b>	<b>1 441</b>	<b>(2 767)</b>	<b>89 931</b>
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	(4 791)	(7 936)	(3 093)	(2 108)	(649)	1 094	(17 483)
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>18 067</b>	<b>35 913</b>	<b>12 200</b>	<b>7 149</b>	<b>792</b>	<b>(1 673)</b>	<b>72 448</b>
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej, bez operacji finansowych i podatku dochodowego</b>	<b>42 377</b>	<b>54 880</b>	<b>14 927</b>	<b>8 495</b>	<b>2 804</b>	<b>(4 167)</b>	<b>119 316</b>
Amortyzacja	204 326	63 624	6 743	117	1 529	(5 338)	271 001
Odpis aktualizujący	(143)	(202)	4	-	-	-	(341)
<b>Ebitda</b>	<b>246 560</b>	<b>118 302</b>	<b>21 674</b>	<b>8 612</b>	<b>4 333</b>	<b>(9 505)</b>	<b>389 976</b>

W powyższej tabeli w stosunku do ubiegłorocznego sprawozdania finansowego za III kwartały 2014 roku zmieniono prezentację przychodów finansowych dotyczących korekt konsolidacyjnych: przychody finansowe w kwocie minus 64 290 tysięcy złotych, stanowiących głównie dywidendy, ujęto w ramach pozycji przychody finansowe w segmencie Wytwarzanie.

## 12. Przychody i koszty

### 12.1. Przychody ze sprzedaży

	<i>Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)</i>
Struktura rzeczowa				
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	1 220 768	388 217	1 290 897	438 264
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej z obrotu	683 767	250 956	398 118	146 937
Prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii	38 949	11 266	49 211	14 665
Przychody z umów o usługi budowlane	111 365	30 202	113 512	43 292
Rekompensaty z tytułu rozwiązania KDT	137 136	47 894	48 214	(33 861)
Przychody ze sprzedaży energii cieplnej	42 818	9 644	39 963	9 155
Pozostałe przychody ze sprzedaży	21 568	9 427	32 199	8 505
Akcyza	(1 587)	(344)	(677)	(277)
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>2 254 784</b>	<b>747 262</b>	<b>1 971 437</b>	<b>626 680</b>

### 12.2. Pozostałe przychody operacyjne

	<i>Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)</i>
Przychody z tytułu odszkodowań	770	181	2 385	1 102
Rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	3	1	7	2
Rozliczenie dotacji	1 974	612	1 754	591
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	9 132	3 187	15 302	12 764
Zwrot kosztów wcześniej uznawanych za NKUP	-	-	-	-
Rozwiązanie rezerwy na koszty i straty oraz umorzenie zobowiązań	1 924	51	1 294	391
Inne	1 593	(28)	6 992	1 761
<b>Pozostałe przychody operacyjne ogółem</b>	<b>15 396</b>	<b>4 004</b>	<b>27 734</b>	<b>16 611</b>

### 12.3. Pozostałe koszty operacyjne

	<i>Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)</i>
Strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	361	2	190	(98)
Utworzenie rezerw	796	504	5 076	323
Odpis aktualizujący należności	58	16	963	81
Odszkodowania	54	(18)	49	10
Koszty likwidacji środków trwałych	9	3	10	4
Naliczenie ekwiwalentu za energię elektryczną dla emerytów i byłych pracowników	2	-	3 719	996
Szkody energetyczne	137	65	756	517
Koszty utrzymania obiektów socjalnych	-	-	99	-
Przekazane darowizny	247	19	405	35
Koszty związków zawodowych	112	33	124	28
Koszty niedoborów i szkód	331	183	91	63
Inne	1 648	205	4 344	3 477
<b>Pozostałe koszty operacyjne ogółem</b>	<b>3 755</b>	<b>1 012</b>	<b>15 826</b>	<b>5 436</b>

Głównym składnikiem pozycji inne są koszty postępowań sądowych i egzekucyjnych w kwocie 862 tysiące złotych.

### 12.4. Przychody finansowe

	<i>Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)</i>
Przychody z tytułu odsetek	2 497	543	5 206	1 861
Dywidendy	49	-	5 522	-
Dodatnie różnice kursowe	3 983	(4 489)	69	33
Wycena instrumentów zabezp. zm. stóp procentowych (SWAP)	-	-	-	-
Inne	1 246	103	126	42
<b>Przychody finansowe ogółem</b>	<b>7 775</b>	<b>(3 843)</b>	<b>10 923</b>	<b>1 936</b>



## 12.5. Koszty finansowe

	<i>Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)</i>
Odsetki	14 070	3 755	21 927	7 443
Wycena i realizacja pochodnych instrumentów finansowych	6 424	2 062	7 078	2 309
Ujemne różnice kursowe	6 220	601	4 259	919
Dyskonto rozrachunków	-	-	-	-
Dyskonto rezerwy na likwidację bloków energetycznych	312	104	529	176
Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	-
Dyskonto rezerwy na rekultywację	4 661	1 553	5 921	1 948
Inne	3 461	1 112	594	258
<b>Koszty finansowe ogółem</b>	<b>35 148</b>	<b>9 187</b>	<b>40 308</b>	<b>13 053</b>

W pozycji „Inne” prezentowane jest głównie odwrócenie dyskonta rezerw aktuarialnych w PAK KWB Adamów i PAK KWB Konin w kwocie 1 817 tysięcy złotych a także prowizje dotyczące niewykorzystanego kredytu oraz od gwarancji bankowych w PAK KWB Konin w kwocie 670 tysięcy złotych.

## 12.6. Koszty według rodzajów

	<i>Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)</i>
Amortyzacja	283 840	94 090	271 001	90 558
Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych	-	-	(341)	22
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	23 754	(19 957)	5 661	3 987
Zużycie materiałów	326 109	100 576	346 762	134 213
Usługi obce	87 861	32 148	107 643	1 244
Podatki i opłaty z wyłączeniem podatku akcyzowego	124 099	40 708	123 082	37 566
Koszty emisji CO <sub>2</sub>	232 512	74 056	129 616	42 333
Koszty świadczeń pracowniczych	427 715	126 849	409 442	140 902
Pozostałe koszty rodzajowe	30 354	7 386	16 188	(1 347)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów oraz sprzedanej energii zakupionej z obrotu	675 412	252 648	390 568	147 811
<b>Koszty według rodzaju ogółem</b>	<b>2 211 656</b>	<b>708 504</b>	<b>1 799 622</b>	<b>597 289</b>
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	2 122 847	699 115	1 748 564	607 213
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	3 018	1 094	2 897	1 216
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	86 705	29 847	112 568	40 138
Zmiana stanu produktów	(1 656)	(22 196)	(80 589)	(52 999)
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby	742	644	16 182	1 721

## 12.7. Umowy o usługę budowlaną

	<i>Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)</i>
Przychody z umów o usługi budowlane rozpoznane w okresie:	111 365	30 202	113 512	43 292
Przychody zafakturowane w okresie:	105 725	41 910	133 714	44 476
Wycena bilansowa	5 640	(11 708)	(20 202)	(1 184)
Koszty poniesione w okresie:	98 928	24 791	102 511	41 148
Przewidywane straty z tytułu umów rozpoznane w okresie:	(11)	-	(177)	(143)
Wynik z tytułu realizacji umów ujęty w okresie:	12 448	5 411	11 178	2 287
	<i>Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)</i>		<i>Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)</i>	
Kwota brutto należna od zamawiających z tytułu prac wynikających z umowy:	3 749		8 710	
Kwota brutto należna zamawiającym z tytułu prac wynikających z umowy:	8 310		23 725	

## 13. Składniki innych całkowitych dochodów

Składniki innych całkowitych dochodów przedstawiają się następująco:

	<i>Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)</i>
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych				
Zyski (straty) za okres	(693)	(922)	(7 126)	(2 324)
Korekty wynikające z przeklasyfikowania zysków (strat) ujętych w zysku lub stracie	6 424	2 069	7 075	2 306
<b>Zabezpieczenia przepływów pieniężnych brutto za okres</b>	<b>5 731</b>	<b>1 147</b>	<b>(51)</b>	<b>(18)</b>
Podatek dochodowy dotyczący zabezpieczeń przepływów pieniężnych	(1 089)	(218)	9	4
<b>Zabezpieczenia przepływów pieniężnych netto za okres</b>	<b>4 642</b>	<b>929</b>	<b>(42)</b>	<b>(14)</b>
Zyski (straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia brutto	(2 139)	(548)	(4 704)	(511)
Podatek dochodowy dotyczący zysków (strat) aktuarialnych	406	104	844	46
<b>Zyski (straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia netto</b>	<b>(1 733)</b>	<b>(444)</b>	<b>(3 860)</b>	<b>(465)</b>
<b>Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej brutto</b>	<b>(6)</b>	<b>(7)</b>	<b>34</b>	<b>5</b>

Podatek dochodowy dotyczący różnic kursowych z przeliczenia jednostki zagranicznej	-	-	-	-
<b>Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej netto</b>	<b>(6)</b>	<b>(7)</b>	<b>34</b>	<b>5</b>
<b>Inne całkowite dochody brutto</b>	<b>3 586</b>	<b>592</b>	<b>(4 721)</b>	<b>(524)</b>
<b>Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów</b>	<b>(683)</b>	<b>(114)</b>	<b>853</b>	<b>50</b>
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>2 903</b>	<b>478</b>	<b>(3 868)</b>	<b>(474)</b>

## 14. Podatek dochodowy

### 14.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku oraz 30 września 2014 roku przedstawiają się następująco:

	<i>Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)</i>
<i>Ujęte w zysku lub stracie</i>				
Bieżący podatek dochodowy				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	3 556	980	15 136	5 018
Odroczony podatek dochodowy				
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	1 562	281	2 638	(2 099)
Inne zmiany	43	5	(291)	(5 492)
<b>Obciążenie podatkowe w skonsolidowanym zysku lub stracie</b>	<b>5 161</b>	<b>1 266</b>	<b>17 483</b>	<b>(2 573)</b>
<i>Ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów</i>				
Podatek od zysku/(straty) netto z tytułu aktualizacji wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	(1 089)	(218)	9	4
Podatek dotyczący zysków/strat aktuarialnych	406	104	844	46
<b>Korzyść podatkowa/(obciążenie podatkowe) ujęta/e w innych całkowitych dochodach</b>	<b>(683)</b>	<b>(114)</b>	<b>853</b>	<b>50</b>

### 14.2. Odroczony podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	<i>30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2014 roku</i>
<b>Aktywo z tytułu podatku odroczonego</b>		
Rezerwy bilansowe	134 709	140 858
Aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu i inne aktywa górnicze	3 516	(20)
Odsetki i różnice kursowe	11 379	13 422
Instrumenty zabezpieczające	3 380	4 511
Wycena niezakończonych umów o usługi budowlane	3 537	5 727

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku*  
 (w tysiącach złotych)

Strata podatkowa z lat ubiegłych	71 377	53 582
Odpis aktualizujący wartość zapasów	1 568	1 585
Odpis aktualizujący wartość należności	6 203	6 195
Odpis aktualizujący wartość majątku trwałego	32	126
Różnica pomiędzy bilansową a podatkową wart.środków trwałych	68	27
Rozrachunki z pracownikami	6 013	6 913
Inne	41 629	35 104
Razem	283 411	268 030
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>		
Różnica pomiędzy bilansową a podatkową wartością środków trwałych	387 274	383 381
Należności z tytułu KDT	15 129	12 736
Certyfikaty energetyczne	25 178	25 787
Odsetki i różnice kursowe	1 807	1 897
Wycena niezakończonych umów o usługi budowlane	2 148	3 502
Zarachowane należności z tytułu kar umownych	824	824
Aktywo górnicze	769	848
Nabyte uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub>	61 862	48 164
Inne	-	340
Razem	494 991	477 479

*Po skompensowaniu sald na poziomie spółek z Grupy Kapitałowej podatek odroczonego prezentowany jest jako:*

<b>Aktywo:</b>	<b>110 805</b>	<b>112 870</b>
<b>Rezerwa:</b>	<b>322 385</b>	<b>322 319</b>

W pozycji inne aktywo z tytułu podatku odroczonego na główne pozycje składa się 13 777 tysięcy złotych rezerwy na zobowiązanie do Zarządcy Rozliczeń w EPII (na 31 grudnia 2014 roku kwota 14 583 tysięcy złotych), 8 698 tysięcy złotych to wycena preferencyjnych pożyczek w EPII (na 31 grudnia 2014 roku kwota 8 905 tysięcy złotych), oraz 4 418 tysięcy złotych to nadwyżka z transakcji leasingu zwrotnego rozliczonego w czasie (na 31 grudnia 2014 roku kwota 5 186 tysięcy złotych)

Na 30 września 2015 roku, „Elektrownia Pątnów II” sp. z o.o. wykazała zysk podatkowy w wysokości 9 992 tysiące złotych, na 31 grudnia 2014 w kwocie 24 103 tysiące złotych.

Przed rokiem 2012, spółka odnotowała straty podatkowe, które są odliczane od zysków podatkowych począwszy od roku 2012.

Skumulowana wartość strat podatkowych za lata 2010-2011, pozostająca do rozliczenia na 30 września 2015 roku wyniosła 140 128 tysięcy złotych. Skumulowana wartość strat podatkowych za lata 2010-2011, pozostająca do rozliczenia na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosła 150 120 tysięcy złotych.

Podane powyżej wartości skumulowanych strat na 30 września 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku uwzględniają odpisy na skumulowanej stracie dokonane w odniesieniu do roku 2013.

Na 31 grudnia 2013 roku, spółka dokonała analizy możliwości rozliczenia strat podatkowych z przyszłych dochodów w oparciu o sporządzony budżet. W oparciu o budżet, w związku z brakiem możliwości odliczenia w całości, strat podatkowych za lata 2009 i 2011 (łącznie 56 769 tysięcy złotych), spółka dokonała odpisu w księgach rachunkowych za 2013 rok, w odniesieniu do aktywa z tytułu podatku odroczonego, w kwocie 10 786 tysięcy złotych.

Na 30 września 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku, spółka ponownie dokonała analizy możliwości rozliczenia strat podatkowych z przyszłych dochodów w oparciu o sporządzony budżet. Na podstawie tej analizy wysokość odpisu, który Spółka utworzyła w 2013 roku nie została zmodyfikowana.

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.

Przedsiębiorstwo Remontowe „PAK Serwis” sp. z o.o. prowadziła działalność na terenie Niemiec za pośrednictwem oddziału.

W okresie od 2008-2010 spółka poniosła straty podatkowe. Skumulowana wartość strat za ten okres wyniosła 24 811 tysięcy złotych.

W oparciu o posiadane budżety na lata następne spółka dokonała analizy możliwości rozliczenia strat podatkowych. Wartość strat podatkowych za lata 2008-2009 wyniosła 18 087 tysięcy złotych. Aktywo z tytułu podatku odroczonego nie zostało rozpoznane. Wartość ta wyniosła 5 426 tysięcy złotych. Za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku wartość straty poniesionej przez oddział niemiecki wyniosła 6 732 tysiące złotych.

W tym zakresie również nie rozpoznano aktywa z tytułu podatku odroczonego – wartość ta wyniosła 2 017 tysięcy złotych.

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku, oddział osiągnął zysk podatkowy. W związku z tym rozliczono stratę podatkową z lat ubiegłych (nieobjętą wcześniej aktywem) w kwocie 4 214 tysięcy złotych.

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2012 roku, oddział osiągnął zysk podatkowy. W związku z tym rozliczono stratę podatkową z lat ubiegłych (objętą wcześniej aktywem do wysokości 850 tysięcy euro) w kwocie 3 586 tysięcy złotych (równowartość 859 tysięcy euro) .

W zakończonym dnia 31 grudnia 2013 roku, oddział osiągnął zysk podatkowy w wysokości 1 936 tysięcy złotych (równowartość 459 tysięcy euro). W związku z tym rozliczono stratę podatkową z lat ubiegłych (objętą wcześniej aktywem do wysokości 84 tysięcy euro) do wysokości osiągniętego zysku.

W zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku, oddział osiągnął zysk podatkowy w wysokości 1 263 tysiące złotych (równowartość 301 tysięcy euro). W związku z tym rozliczono stratę podatkową z lat ubiegłych (objętą wcześniej w całości aktywem) do wysokości osiągniętego zysku.

Ponadto, w oparciu o sporządzone budżety na lata przyszłe rozpoznano dodatkowo aktywo na stracie podatkowej z lat ubiegłych w kwocie 74 tysiące złotych (równowartość 17 tysięcy euro).

Na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość aktywa z tytułu podatku odroczonego na stratach podatkowych z lat ubiegłych w Przedsiębiorstwie Remontowym „PAK Serwis” wyniosła 4 518 tysięcy złotych (równowartość 1 060 tysięcy euro). Aktywo zostało objęte odpisem aktualizacyjnym do wysokości 4 444 tysiące złotych (równowartość 1 043 tysięcy euro).

Na dzień 30 września 2015 roku zakład osiągnął zysk podatkowy w wysokości 540 tysięcy złotych (równowartość 130 tysięcy euro). W związku z tym rozliczono stratę podatkową z lat ubiegłych do wysokości osiągniętego zysku. W związku z likwidacją działalności zakładu zagranicznego na terenie Niemiec całe aktywo z tytułu straty zostało objęte odpisem aktualizującym.

Na dzień 30 września 2015 roku PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A. wykazuje następujące nierozliczone straty podatkowe:

- za rok podatkowy 2012 kwota 41 448 tysięcy złotych,
- za rok podatkowy 2013 kwota 17 458 tysięcy złotych.

W bieżącym okresie Spółka wykazała stratę podatkową w kwocie 16 682 tysiące złotych.

Na dzień 30 września 2015 roku PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów S.A. wykazuje następujące nierozliczone straty podatkowe :

- za rok podatkowy 2012 kwota 11 302 tysiące złotych,
- za rok podatkowy 2014 kwota 95 tysięcy złotych.

W bieżącym okresie Spółka rozliczyła część straty podatkowej za 2012 w kwocie 12 089 tysięcy złotych.

## 15. 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 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)</i>
Zysk netto z działalności kontynuowanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	21 179	6 076	66 922	(19 871)
Zysk na działalności zaniechanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	-	-	-	-
Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	21 179	6 076	66 922	(19 871)
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych, zastosowana do obliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547

Tabela poniżej przedstawia zysk na jedną akcję w złotych polskich za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku i 30 września 2014 roku zaprezentowany w rachunku zysków i strat.

	<i>Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)</i>
Podstawowy z zysku za rok obrotowy przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,42	0,12	1,32	(0,39)
Rozwodniony z zysku za rok obrotowy przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,42	0,12	1,32	(0,39)

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

## 16. Rzeczowe aktywa trwałe

### Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)

	<i>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 2015 roku	214 184	1 889 661	3 929 392	69 177	26 985	815 781	6 945 180
Zakup bezpośredni	1 104	2 535	5 200	4 448	1 232	327 626	342 145
Remonty	-	-	-	-	-	-	-
Transfer ze środków trwałych w budowie	10 167	23 562	15 744	107	534	(50 114)	-
Sprzedaż i likwidacja	(1 150)	(2 187)	(3 163)	(7 834)	(1 192)	-	(15 526)
Wartość brutto na dzień 30 września 2015 roku	<u>224 305</u>	<u>1 913 571</u>	<u>3 947 173</u>	<u>65 898</u>	<u>27 559</u>	<u>1 093 293</u>	<u>7 271 799</u>
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2015 roku	3 809	442 030	1 128 551	25 703	16 128	29 341	1 645 562
Odpis amortyzacyjny za okres	1 081	68 591	175 448	7 247	1 992	-	254 359
Odpis aktualizujący (zmiana stanu)	-	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż i likwidacja	(2)	(238)	(2 126)	(4 548)	(1 061)	-	(7 975)
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 30 września 2015 roku	<u>4 888</u>	<u>510 383</u>	<u>1 301 873</u>	<u>28 402</u>	<u>17 059</u>	<u>29 341</u>	<u>1 891 946</u>
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2015 roku	<u>210 375</u>	<u>1 447 631</u>	<u>2 800 841</u>	<u>43 474</u>	<u>10 857</u>	<u>786 440</u>	<u>5 299 618</u>
Wartość netto na dzień 30 września 2015 roku	<u>219 417</u>	<u>1 403 188</u>	<u>2 645 300</u>	<u>37 496</u>	<u>10 500</u>	<u>1 063 952</u>	<u>5 379 853</u>

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku*  
 (w tysiącach złotych)

**Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)**

	<i>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 2014 roku	188 660	1 858 901	3 844 966	70 972	30 023	328 162	6 321 684
Zakup bezpośredni	97	1 078	62 549	949	2 324	444 835	511 832
Remonty	-	3 330	2 371	-	-	1 282	6 983
Transfer ze środków trwałych w budowie	15 674	15 146	22 879	806	1 221	(55 726)	-
Sprzedaż i likwidacja	(2 321)	(4 602)	(39 043)	(3 557)	(5 727)	(294)	(55 544)
Wartość brutto na dzień 30 września 2014 roku	202 110	1 873 853	3 893 722	69 170	27 841	718 259	6 784 955
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2014 roku	2 339	360 623	900 928	19 465	18 302	29 815	1 331 472
Odpis amortyzacyjny za okres	1 288	65 132	185 725	7 228	2 945	-	262 318
Odpis aktualizujący (zmiana stanu)	-	(693)	(65)	(16)	(11)	(93)	(878)
Sprzedaż i likwidacja	(252)	(3 152)	(12 293)	(1 985)	(4 300)	1	(21 981)
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 30 września 2014 roku	3 375	421 910	1 074 295	24 692	16 936	29 723	1 570 931
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2014 roku	186 321	1 498 278	2 944 038	51 507	11 721	298 347	4 990 212
Wartość netto na dzień 30 września 2014 roku	198 735	1 451 943	2 819 427	44 478	10 905	688 536	5 214 024



### **Test na utratę wartości aktywów Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A.**

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.

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, ustala się wartość odzyskiwalną ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należy dany składnik aktywów (ośrodek wypracowujący środki pieniężne danego składnika aktywów)”.

Utrzymującą się nadal przesłanką potwierdzającą konieczność przeprowadzenia testu na utratę wartości aktywów jest sytuacja utrzymującej się wyższej wartości bilansowej aktywów netto Grupy od wartości jej rynkowej kapitalizacji.

Poniżej omówiono zidentyfikowane CGU:

- ZE PAK S.A., jednostka dominująca w Grupie, 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.
- El. Pątnów II – 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 i w konsekwencji, otrzymanie dodatkowych środków w ramach korekty rocznej kosztów za rok 2025 oraz korekty końcowej, planowane jest w roku 2026 roku.
- Kopalnie węgla brunatnego „Konin” i „Adamów” prowadzą działalność gospodarczą na kilku odkrywkach. W spółkach tych, jako ośrodkach wypracowujących zysk nie wyodrębniono jednak 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 S.A. następujących ośrodków generujących niezależne przepływy pieniężne – CGU:

- ZE PAK S.A.
- EL Pątnów II sp. z o.o.
- PAK KWB „Konin” S.A.
- PAK KWB „Adamów” S.A.

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

Dokonując testu na utratę wartości aktywów trwałych Grupa bazowała na modelu finansowym odzwierciedlającym strategiczne założenia jednostki dominującej, ZE PAK S.A., na lata 2015-2047.

W ZE PAK S.A. ustalono jeden ośrodek wypracowujący zysk (CGU), choć w ramach ośrodka wypracowującego zysk wyodrębniono następujące jednostki generujące wpływy pieniężne:

- elektrownia Pątnów I – czas pracy do 31 grudnia 2030 roku,
- elektrownia Adamów – czas pracy do 31 grudnia 2017 roku,
- elektrownia Konin-kolektor – czas pracy do 30 czerwca 2019 roku,
- elektrownia Konin blok biomasowy – czas pracy do 31 grudnia 2047 roku.

Dla każdej z powyższych jednostek możliwe jest określenie strumienia przepływów pieniężnych, jednak strumienie te są w istotnym stopniu zależne od siebie, w związku z tym należało je rozpatrywać łącznie jako jeden ośrodek (CGU). Dla powyższego ośrodka (CGU) dokonano oszacowania strumieni EBIT wg okresów funkcjonowania poszczególnych zespołów. Do strumienia EBIT została dodana amortyzacja skorygowana po roku odpowiednio 2017 i 2019 dla zespołów Adamów i Konin-kolektor. W celu obliczenia wolnych strumieni pieniężnych przepływy EBITDA zostały skorygowane o nakłady inwestycyjne.

Z nakładów inwestycyjnych wyłączono planowane wydatki na blok gazowy w elektrowni Konin.

Do projekcji finansowych na 30 września 2015 roku w stosunku do projekcji z 30 czerwca 2015 roku zostały wprowadzone zmiany w zakresie cen na energię elektryczną, emisję CO<sub>2</sub>, zielone certyfikaty oraz biomasę leśną i rolną.

W przypadku El. Pątnów II sp. z o.o. odstąpiono od przeprowadzania testu na utraty wartości, z uwagi na uczestnictwo tej jednostki w programie pokrywania kosztów osieroconych (KDT).

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.

Projekcje finansowe kopalń węgla brunatnego zostały zbudowane z uwzględnieniem następujących parametrów:

1. wolumen produkcji (wydobycia węgla) i przychodów ustalono w oparciu o prognozy głównego odbiorcy węgla, tj. ZE PAK S.A. i EP II Sp. z o.o. i jego przewidywanej ścieżki cenowej dla węgla,
2. zdejmowanie nadkładu i wydobycie węgla opracowano wg harmonogramu eksploatacji obecnych i prognozowanych odkrywek,
3. przyjęto poziom nakładów inwestycyjnych umożliwiających budowę nowych odkrywek i utrzymywania określonych zdolności produkcyjnych w trakcie ich funkcjonowania,
4. przyjęto harmonogram procesów restrukturyzacyjnych zatrudnienia,
5. uwzględniono koszty zdarzeń takich jak:
  - koszty rekultywacji odkrywek,
  - odprawy emerytalne
  - koszty odpraw z tytułu zwolnień
  - przychody ze sprzedaży majątku po zakończeniu eksploatacji odkrywki.

Na bazie tak zbudowanego modelu dokonano oszacowania przepływów pieniężnych według okresów funkcjonowania poszczególnych odkrywek.

Każda kopalnia została potraktowana jako oddzielna jednostka CGU.

Wartości przychodów, kosztów, nakładów inwestycyjnych oraz kapitału obrotowego zostały wprowadzone do modelu, w którym została wyliczona wartość przedsiębiorstwa w oparciu o pełną i najlepszą wiedzę jaką można było posiadać na dzień przeprowadzenia testu. Testy wykonano na dzień 30 września 2015 roku. W stosunku do testów z dnia 30 czerwca 2015 roku, w testach na dzień 30 września 2015 roku nie wprowadzono żadnych zmian założeń.

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

## 17. Leasing

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

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

Na dzień 30 września 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 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 30 września 2015 roku (niebadane)</i>		<i>Stan na 31 grudnia 2014 roku</i>	
	<i>opłaty minimalne</i>	<i>wartość bieżąca opłat</i>	<i>opłaty minimalne</i>	<i>wartość bieżąca opłat</i>
W okresie 1 roku	14 235	13 392	14 423	13 108
W okresie od 1 do 5 lat	10 311	9 797	20 168	19 151
Powyżej 5 lat	-	-	-	-
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	24 546	23 189	34 591	32 259
Minus koszty finansowe	(1 357)	-	(2 062)	-
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym:	24 462	23 189	34 558	32 259
Krótkoterminowe	14 199	13 392	14 404	13 108
Długoterminowe	10 263	9 797	20 154	19 151

## 18. Aktywa niematerialne

### *Aktywa niematerialne długoterminowe – okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)*

	<i>Koszty prac rozwojowych</i>	<i>Patenty i licencje</i>	<i>Oprogramowanie komputerowe</i>	<i>Inne aktywa niematerialne</i>	<i>Razem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2015 roku	-	18 549	1 847	76 922	97 318
Transfer EUA	-	-	-	(105 700)	(105 700)
Zmniejszenia	-	(1)	(158)	-	(159)
Zwiększenia	-	942	297	29 173	30 412
Wartość brutto na dzień 30 września 2015 roku	-	19 490	1 986	395	21 871
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2015 roku	-	13 286	1 475	294	15 055
Odpis amortyzacyjny za okres	-	938	329	23	1 290
Odpis aktualizujący	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	(136)	-	(136)
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 30 września 2015 roku	-	14 224	1 668	317	16 209
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2015 roku	-	5 263	372	76 628	82 263
Wartość netto na dzień 30 września 2015 roku	-	5 266	318	78	5 662

W pozycji inne aktywa niematerialne Grupa prezentuje głównie zakupione uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> ponad obowiązek umorzenia związany z emisją za okres zakończony dnia 30 września 2015 roku. W pozycji Transfer EUA Grupa prezentuje Transfer uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> pomiędzy aktywami niematerialnymi długoterminowymi i krótkoterminowymi.

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

**Aktywa niematerialne długoterminowe – okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)**

	<i>Koszty prac rozwojowych</i>	<i>Patenty i licencje</i>	<i>Oprogramowanie komputerowe</i>	<i>Inne aktywa niematerialne</i>	<i>Razem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2014 roku	-	33 231	1 822	25 528	60 581
Zmniejszenia	-	(16 970)	(1)	(41 359)	(58 330)
Zwiększenia	-	1 060	50	16 213	17 323
Wartość brutto na dzień 30 września 2014 roku	-	17 321	1 871	382	19 574
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2014 roku	-	27 702	1 155	269	29 126
Odpis amortyzacyjny za okres	-	997	260	17	1 274
Odpis aktualizujący	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	(15 575)	(2)	-	(15 577)
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 30 września 2014 roku	-	13 124	1 413	286	14 823
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2014 roku	-	5 529	667	25 259	31 455
Wartość netto na dzień 30 września 2014 roku	-	4 197	458	96	4 751

### **Krótkoterminowe aktywa niematerialne**

	<i>30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>30 września 2014 roku (niebadane)</i>
	<i>Jednostki poświadczonej redukcji emisji (CER/ERU/EUA)</i>	<i>Jednostki poświadczonej redukcji emisji (CER/ERU/EUA)</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2015 roku	176 957	151 262
Zakup	217 213	197 005
Umorzenie EUA	(174 281)	(151 332)
Transfer EUA	105 700	-
Wartość brutto na dzień 30 września 2015 roku	<u>325 589</u>	<u>196 935</u>
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2015 roku	-	-
Odpis aktualizujący	-	-
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 30 września 2015 roku	-	-
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2015 roku	<u>176 957</u>	<u>151 262</u>
Wartość netto na dzień 30 września 2015 roku	<u>325 589</u>	<u>196 935</u>

## **19. Aktywa dotyczące zdejmwania nadkładu i inne aktywa górnicze**

Na dzień 30 września 2015 roku pozycja aktywów dotyczących zdejmwania nadkładu i innych aktywów górniczych obejmuje między innymi: nakłady poniesione przez „PAK Górnictwo” sp. z o.o. związane z poszukiwaniem i oceną zasobów mineralnych w kwocie 15 850 tysięcy złotych oraz aktywa dotyczące zdejmwania nadkładu oraz inne aktywa górnicze PAK KWB Konin w kwocie 105 062 tysiące złotych oraz PAK KWB Adamów w kwocie 4 034 tysiące złotych.

	<i>30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2014 roku</i>
Stan na 1 stycznia 2015 roku	150 457	139 268
Zwiększenie	2 680	24 373
Zmniejszenie	-	-
Amortyzacja za okres	(28 191)	(13 184)
Stan na 30 września 2015 roku	<u>124 946</u>	<u>150 457</u>
długoterminowe	124 390	149 901
krótkoterminowe	<u>556</u>	<u>556</u>

## **20. Pozostałe aktywa**

### **20.1. Pozostałe aktywa finansowe**

	<i>30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2014 roku</i>
Lokaty na obsługę kosztów zadłużenia	37 757	90 561
Lokaty i depozyty	3 477	2 499
Lokaty i depozyty FLZG oraz FRZG	7 037	5 876
Udziały	2 451	4 521
Inne	1 105	3 882
Pozostałe aktywa finansowe ogółem	<u>51 827</u>	<u>107 339</u>
krótkoterminowe	39 974	94 748
długoterminowe	<u>11 853</u>	<u>12 591</u>

## 20.2. Pozostałe aktywa niefinansowe

	30 września 2015 roku (niebadane)	31 grudnia 2014 roku
Należności z tytułu VAT	8 188	28 922
Ubezpieczenia	2 870	1 713
Pozostałe należności budżetowe	21	1 017
Należności z tytułu podatku od czynności cywilno- prawnych	-	-
Inne aktywa niefinansowe	-	-
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	17 745	6 128
Zaliczki na dostawy	819	2 298
Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	82	242
Zaliczki na środki trwałe w budowie	10 962	24 643
Zaliczki na środki trwałe -Grunty	-	-
Inne	396	420
Pozostałe aktywa niefinansowe ogółem	<u>41 083</u>	<u>65 383</u>
krótkoterminowe	<u>27 390</u>	<u>39 434</u>
długoterminowe	<u>13 693</u>	<u>25 949</u>

Największym składnikiem pozycji pozostałe rozliczenia międzyokresowe jest opłata za wyłączenie z produkcji rolnej i leśnej w kopalniach KWB Konin i KWB Adamów w łącznej kwocie 8 426 tysięcy złotych.

## 21. Zapasy

	30 września 2015 roku (niebadane)	31 grudnia 2014 roku
Paliwo produkcyjne	19 905	21 367
Części zamienne i pozostałe materiały	74 294	71 523
Świadectwa pochodzenia energii	139 080	143 822
Towary	320	404
Zapasy ogółem według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	<u>233 599</u>	<u>237 116</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 30 września 2015 roku Grupa posiadała łącznie według zapisów księgowych 1 102 001,184 MWh praw majątkowych zielonych certyfikatów i wyprodukowanej, jeszcze nie zweryfikowanej przez URE, zielonej energii, z tego 952 267,55 MWh to już uzyskane prawa majątkowe, natomiast 149 734,033 MWh to produkcja energii zielonej oczekującej na potwierdzenie w URE lub złożenie wniosku przez ZE PAK S.A. W okresie trzech kwartałów 2015 roku Grupa otrzymała zaległe certyfikaty za 2013 rok w ilości 106 522,800 MWh, zaległe certyfikaty za IV kwartał 2014 roku w ilości 83 791,577 MWh oraz certyfikaty za okres od stycznia do czerwca 2015 rok w ilości 148 055,023 MWh. Już po dacie bilansowej, w październiku 2015 roku otrzymaliśmy prawa majątkowe za produkcję z lipca 2015 roku w ilości 55 050,523 MWh. W trakcie bieżącego okresu sprawozdawczego Grupa realizowała produkcję w źródłach odnawialnych i prezentowała w bilansie zielone certyfikaty po cenach aktualnych na koniec każdego miesiąca. Prezentowany w bilansie na dzień 30 września 2015 roku odpis w kwocie 39 672,9 tysięcy złotych dotyczy aktualizacji wyceny praw będących na stanie Spółki w dniu 30 września 2015 roku do ceny jednostkowej 121,25 PLN/MWh, których Grupa jeszcze nie upłyniła.

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

	30 września 2015 roku (niebadane)	31 grudnia 2014 roku
Należności z tytułu dostaw i usług	169 655	156 072
Należności z tytułu rekompensaty w związku z rozwiązaniem KDT	79 625	67 030
Należności z tytułu zabezpieczenia zakupów energii na rynku bilansującym	4 500	4 500
Pozostałe należności	21 430	26 375
Należności netto	275 210	253 977
Odpis aktualizujący należności	42 943	41 995
Należności brutto	318 153	295 972

W linii pozostałe należności na dzień 30 września 2015 roku Grupa prezentuje głównie należności z tytułu kaucji w kwocie 16 902 tysiące złotych.

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nocie 32.

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.

## 23. 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 30 września 2015 roku wynosi 263 972 tysiące złotych (na dzień 30 września 2014 roku: 441 701 tysiące złotych).

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

	30 września 2015 roku (niebadane)	30 września 2014 roku (niebadane)
Środki pieniężne w banku i kasie	31 137	275 057
Lokaty krótkoterminowe	232 835	166 644
<b>Razem saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w bilansie:</b>	263 972	441 701
Różnice kursowe	(1 031)	213
<b>Razem saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazanych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych:</b>	262 941	441 914

### **Pozostałe:**

W pozycji wydatki i wpływy związane z pozostałymi aktywami finansowymi zaprezentowano wpływy i wydatki związane z środkami pieniężnymi przeznaczonymi na obsługę zadłużenia oraz otrzymanymi gwarancjami.

W pozycji nabycie pozostałych aktywów finansowych jest głównie kwota 24 590 tysięcy złotych z tytułu wykupu akcji pracowniczych PAK KWB Konin i PAK KWB Adamów.



## 24. Wypłata dywidendy

W dniu 29 czerwca 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie ZE PAK S.A. podjęło Uchwałę Nr 5 w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy 2014 w wysokości 204 642 447,41 PLN w następujący sposób:

- kwotę 60 988 256,40 PLN przeznaczono na wypłatę dywidendy, co oznacza, że na jedną akcję przypada kwota 1,20 PLN,
- kwotę 143 654 191,01 PLN przeznaczono na zasilenie kapitału zapasowego Spółki.

Dzień ustalenia prawa do dywidendy (dzień dywidendy) wyznaczono na 28 września 2015 roku, a termin wypłaty dywidendy na 14 października 2015 roku. Zgodnie z przyjętą uchwałą 14 października 2015 roku dywidenda została wypłacona akcjonariuszom.

## 25. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

<i>Krótkoterminowe</i>	<i>Termin Spłaty</i>	<i>30 września 2015 roku</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2014 roku</i>
Pożyczka w NFOŚiGW otrzymana w kwocie 226 000 tysięcy PLN, oprocentowana wg stopy 0,5 stopy redyskonta weksli	23-06-2015	-	14 643
Kredyt bankowy (konsorcjalny) otrzymany w kwocie 240 000 tysięcy EUR, oprocentowana wg stopy EURIBOR3M+marża banku	20-07-2019	135 538	135 427
Kredyt w rachunku bieżącym w BRE Bank w kwocie 9 700 tysięcy PLN, oprocentowany według stopy WIBOR / EURIBOR 1M + marża banku	22-10-2015	9 670	9 654
Kredyt w rachunku bieżącym w BZ WBK w kwocie 65 000 tysięcy PLN, oprocentowany według stopy WIBOR / EURIBOR 1M + marża banku	30-06-2016	54 614	64 105
Kredyt inwestycyjny BZ WBK S.A. w kwocie 46 463 tysiące PLN, oprocentowany według stopy WIBOR / EURIBOR 1M + marża banku	31-12-2016	15 547	12 438
Umowa świadczenia usług, BRE Bank S.A. (kredyt wekslowy) do kwoty 61 590 tysięcy PLN - dyskonto weksli, oprocentowany według stopy WIBOR / EURIBOR 1M + marża banku	30-06-2016	5 836	7 918
Bank BPH S.A. - umowa o kredyt na kwotę 67 000 tysięcy PLN	31-05-2016	50 965	50 627
Bank Millennium S.A. - umowa o kredyt obrotowy na kwotę 76 500 tysięcy PLN, Oprocentowanie WIBOR3M + marża banku	31-12-2017	27 265	15 975
Kredyt w rachunku bieżącym w Banku Millennium w kwocie 10 000 tysięcy PLN	26-01-2015	-	9 840
Kredyt inwestycyjny w kwocie 1 110 000 tysięcy PLN (Kredyt A). Oprocentowany wg stopy WIBOR 3M+marża banku	20-12-2023	56 242	17 644
Kredyt obrotowy w kwocie 90 000 tysięcy PLN (Kredyt B). Oprocentowany wg stopy WIBOR 3M+marża banku	20-12-2023	12 368	10 276
Kredyt w rachunku bieżącym, limit kredytowy wynosi 80 000 tysięcy PLN. Oprocentowany wg stopy WIBOR1M+marża banku	30-09-2016	27 066	-
Kredyt w rachunku bieżącym		110	6
<b>RAZEM</b>		<b>395 221</b>	<b>348 553</b>

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku*  
 (w tysiącach złotych)

<i>Długoterminowe</i>	<i>Termin Spłaty</i>	<i>30 września 2015 roku</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2014 roku</i>
Kredyt bankowy (konsorcjalny) otrzymany w kwocie 240 000 tysięcy EUR, oprocentowana wg stopy EURIBOR3M+marża banku	20-07-2019	388 564	481 269
Bank Millennium S.A. - umowa o kredyt obrotowy na kwotę 76 500 tysięcy PLN, Oprocentowanie WIBOR3M + marża banku.	31-12-2017	35 956	43 950
Kredyt inwestycyjny BZ WBK S.A w kwocie 46 463 tysiące PLN, oprocentowany według stopy WIBOR / EURIBOR 1M + marża banku	31-12-2016	-	12 438
Umowa świadczenia usług, BRE Bank S.A. (kredyt wekslowy) do kwoty 61 590 tysięcy PLN - dyskonto weksli, oprocentowany według stopy WIBOR / EURIBOR 1M + marża banku	30-06-2016	-	3 851
Kredyt inwestycyjny w kwocie 1 110 000 tysięcy PLN (Kredyt A). Oprocentowany wg stopy WIBOR 3M+marża banku	20-12-2023	391 112	246 351
Kredyt obrotowy w kwocie 90 000 tysięcy PLN (Kredyt B). Oprocentowany wg stopy WIBOR 3M+marża banku	20-12-2023	72 068	79 362
<b>RAZEM</b>		<b>887 700</b>	<b>867 221</b>

Na dzień 30 września 2015 roku nastąpiło naruszenie warunków umów kredytowych w PAK KWB Konin. Spółka nie dotrzymała wskaźników finansowych określonych w umowie kredytowej zawartej z BZ WBK na kredyt inwestycyjny, w związku z czym w przypadku powyższej umowy zobowiązanie to zostało zaprezentowane w zobowiązaniach krótkoterminowych. Banki finansujące PAK KWB Konin nie wystąpiły z żądaniem spłaty kredytów z tytułu złamania konwenantów zawartych w umowach bankowych.

W okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku Grupa dokonała spłaty kredytów wraz z odsetkami w kwocie 196 313 tysięcy złotych w tym:

- spłata kapitału kredytu konsorcjalnego przez EP II w kwocie 100 896 tysięcy złotych wraz z odsetkami,
- spłata kapitału kredytu inwestycyjnego A na modernizację bloków 1-4 w El. Pątnów przez ZE PAK w kwocie 32 744 tysiące złotych wraz z odsetkami,
- spłata kapitału kredytu obrotowego B na refinansowanie kredytu IOS przez ZE PAK w kwocie 7 091 tysięcy złotych wraz z odsetkami,
- spłata kapitału kredytu inwestycyjnego przez PAK KWB Konin w banku BZ WBK S.A. w kwocie 10 370 tysięcy złotych wraz z odsetkami,
- spłata kapitału kredytu wekslowego przez PAK KWB Konin w mBanku S.A. w kwocie 6 146 tysięcy złotych wraz z odsetkami,
- spłata kapitału kredytu obrotowego przez PAK KWB Konin w Banku Millennium Bank S.A. w kwocie 17 412 tysięcy złotych wraz z odsetkami,
- spłata kapitału kredytu w rachunku bieżącym przez PAK KWB Konin w Banku Millennium Bank S.A. w kwocie 9 918 tysięcy złotych wraz z odsetkami,
- spłata kapitału kredytu w rachunku bieżącym przez PAK KWB Konin w mBank S.A. w kwocie 186 tysięcy złotych wraz z odsetkami,
- spłata kapitału kredytu w rachunku bieżącym przez PAK KWB Konin w BZ WBK S.A. w kwocie 10 757 tysięcy złotych wraz z odsetkami,
- spłata odsetek przez PAK KWB Konin od kredytu linii wielocelowej w BPH S.A. w kwocie 793 tysiące złotych.

W dniu 13 marca 2014 roku, ZE PAK podpisał Umowę kredytu konsorcjalnego z bankami mBank, BGK, Millennium, PEKAO S.A. i PKO BP na kwotę 1 200 000 tysięcy złotych. Kredyt został podzielony na dwie części, Kredyt A w kwocie 1 110 000 tysięcy złotych z przeznaczeniem na sfinansowanie modernizacji bloków 1-4 w Elektrowni Pątnów I, Kredyt B w kwocie 90 000 tysięcy złotych jako refinansowanie splanowanego w dniu 2 stycznia 2014 roku kredytu na IOS. Oprocentowanie Kredytu A i Kredytu B wynosi WIBOR 3M plus marża banku. Spłata kredytu rozpoczęła się 20 czerwca 2015 roku i potrwa do 20 grudnia 2023 roku. W dniu 27 maja 2014 roku ZE PAK uruchomił I transzę kredytu w kwocie 191 000 tysięcy złotych (Kredyt A 101 000 tysięcy złotych, Kredyt B 90 000 tysięcy złotych). Druga

transza kredytu w kwocie 164 000 tysięcy złotych (Kredyt A) została uruchomiona w dniu 16 września 2014 roku, natomiast trzecia w kwocie 121 000 tysięcy złotych (Kredyt A) w dniu 19 lutego 2015 roku. Czwarta transza kredytu została uruchomiona w dniu 22 czerwca 2015 roku w kwocie 88 000 tysięcy złotych (Kredyt A).

W dniu 18 marca 2015 PAK KWB Konin podpisała Aneks do Umowy na kredyt obrotowy zawarty z Bankiem Millennium S.A., którego saldo na dzień podpisania wynosiło 57 262 tysiące złotych. Aneksem tym został odnowiony limit kredytu do kwoty 76 500 tysięcy złotych. (nastąpiło zaciągnięcie kredytu w kwocie 19 237 tysięcy złotych).

W dniu 18 czerwca 2015 roku PAK KWB Konin podpisała Aneks do Umowy na kredyt obrotowy zawarty z mBankiem S.A. do kwoty 9 700 tysięcy złotych wydłużający termin spłaty kredytu do dnia 21 sierpnia 2015 roku. W dniu 30 czerwca 2015 roku PAK KWB Konin podpisała Aneks do Umowy na kredyt obrotowy zawartej z BZ WBK S.A. wydłużający spłatę tego kredytu do kwoty 65 000 tysięcy złotych do dnia 30 czerwca 2016 roku.

## 26. Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe

### 26.1. Rozliczenia międzyokresowe bierne

	30 września 2015 roku (niebadane)	31 grudnia 2014 roku
Rezerwa na premię i urlopy wypoczynkowe	42 404	34 591
Odszkodowania z zakładu ubezpieczeń	19	102
Badanie sprawozdania finansowego	26	307
Inne	45 005	251
Razem	<u>87 454</u>	<u>35 251</u>
krótkoterminowe	<u>87 454</u>	<u>35 251</u>
długoterminowe	<u>-</u>	<u>-</u>

Głównym składnikiem pozycji „Inne” jest opłata za gospodarcze korzystanie ze środowiska w kwocie 42 635 tysięcy złotych.

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

## 26.2. 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 2015 roku</b>	<b>176 957</b>	<b>14 671</b>	<b>4 025</b>	<b>98</b>	<b>6 056</b>	<b>343 829</b>	<b>66 356</b>	<b>611 992</b>
zwiększenia	243 355	1 644	-	3	7 345	14 821	16 678	283 846
zmniejszenia	(174 281)	-	(2 082)	(14)	(6 056)	(19 808)	(11 791)	(214 032)
<b>Stan na 30 września 2015 roku (niebadane)</b>	<b>246 031</b>	<b>16 315</b>	<b>1 943</b>	<b>87</b>	<b>7 345</b>	<b>338 842</b>	<b>71 243</b>	<b>681 806</b>
długoterminowe	-	16 315	781	-	-	314 015	20 957	352 068
krótkoterminowe	246 031	-	1 162	87	7 345	24 827	50 286	329 738
<b>Stan na 1 stycznia 2014 roku</b>	<b>150 652</b>	<b>17 779</b>	<b>4 384</b>	<b>133</b>	<b>1 801</b>	<b>297 705</b>	<b>30 698</b>	<b>503 152</b>
zwiększenia	176 957	705	-	43	5 391	66 034	64 174	313 304
zmniejszenia	(150 652)	(3 813)	(359)	(78)	(1 136)	(19 911)	(28 515)	(204 464)
<b>Stan na 31 grudnia 2014 roku</b>	<b>176 957</b>	<b>14 671</b>	<b>4 025</b>	<b>98</b>	<b>6 056</b>	<b>343 828</b>	<b>66 357</b>	<b>611 992</b>
długoterminowe	-	14 671	2 470	-	-	321 261	22 740	361 142
krótkoterminowe	176 957	-	1 555	98	6 056	22 567	43 617	250 850

## 26.3. Opis istotnych tytułów rezerw

### 26.3.1. Rezerwa na zobowiązania z tytułu emisji gazów cieplarnianych oraz rezerwy na umorzenie jednostek poświadczonej redukcji emisji (EUA)

Grupa rozpoznaje rezerwę na umorzenie uprawnień do emisji gazów cieplarnianych oraz jednostek poświadczonej redukcji emisji (EUA).

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. ZE PAK S.A. składa do Ministerstwa Środowiska roczne sprawozdania rzeczowo-finansowe z poniesionych nakładów inwestycyjnych na zadania zgłoszone do Krajowego Planu Inwestycyjnego wnosząc tym samym o przyznanie darmowych jednostek EUA za kolejne lata sprawozdawcze.

W dniu 3 kwietnia 2014 roku zostało wydane Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 31 marca 2014 roku w sprawie wykazu instalacji innych niż wytwarzające energię elektryczną, objętych systemem handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych w okresie rozliczeniowym rozpoczynającym się od dnia 1 stycznia 2013 roku, wraz z przyznaną im liczbą uprawnień do emisji wynikających z art. 10a za produkcję energii cieplnej, które zostało zmienione Rozporządzeniem RM z dnia 10 kwietnia 2015 roku.

Następnie w dniu 10 kwietnia 2014 roku zostało wydane Rozporządzenie RM z dnia 8 kwietnia 2014 roku w sprawie wykazu instalacji wytwarzających energię elektryczną, objętych systemem handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych w okresie rozliczeniowym rozpoczynającym się od dnia 1 stycznia 2013 roku, wraz z przyznaną im liczbą uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> z art. 10c – derogacje dla energetyki - pod warunkiem poniesienia zadeklarowanych nakładów inwestycyjnych na inwestycje zgłoszone w Krajowym Planie Inwestycyjnym. Rozporządzenie to zostało następnie zmienione Rozporządzeniem RM z dnia 13 kwietnia 2015 roku.

Planowana emisja w Grupie PAK w 2015 roku wyniesie 12 689 534 ton CO<sub>2</sub>. Grupa na dzień 31 grudnia 2014 roku posiadała jednostki EUA zakupione w ilości 13 268 619 ton. W kwietniu 2015 roku Grupa otrzymała darmowe EUA wynikające z art. 10c za 2014 rok w ilości 2 241 959 EUA, tak więc łącznie Grupa posiadała 15 510 578 jednostek EUA. Następnie w kwietniu 2015 roku dokonano umorzenia emisji za 2014 rok w ilości 12 574 175 jednostek EUA. Po umorzeniu pozostało w Grupie 2 936 403 jednostek EUA, które zostały przeniesione na umorzenie emisji za rok 2015.

Ponadto w kwietniu 2015 roku ZE PAK S.A. otrzymał darmowe uprawnienia do emisji z tytułu art. 10a wynikające z produkcji energii cieplnej za 2015 roku w ilości 121 398 EUA, które to jednostki zostaną wykorzystane w kwietniu 2016 roku do umorzenia za emisję 2015 roku. Mając na uwadze, iż Grupie ZE PAK w 2015 roku po umorzeniu, pozostała nadwyżka jednostek EUA z 2014 roku w ilości 2 936 403 EUA, otrzymała darmowe EUA za ciepło za 2015 rok oraz planuje otrzymać z tytułu art. 10c za 2015 rok 418 724 jednostek EUA, Grupa początkowo planowała dokupić 9 213 009 jednostek EUA, by wywiązać się z obowiązku umorzenia emisji CO<sub>2</sub> za 2015 rok.

Dnia 30 września 2015 roku Grupa ZE PAK złożyła sprawozdanie rzeczowo-finansowe z wykonanych nakładów inwestycyjnych w ramach KPI do Ministerstwa Ochrony Środowiska dotyczące darmowych EUA z art. 10 c za 2015 rok wnosząc o przyznanie ilości 329 417 EUA, co oznacza, że Grupa wystąpiła o 89 307 EUA mniej niż zakładano. Tym samym dla wykonania obowiązku umorzenia emisji CO<sub>2</sub> za 2015 rok Grupa będzie musiała wykupić 9 302 316 jednostek EUA.

W ramach bilansu uprawnień Grupy, jednostka zależna EP II sp. z o.o. przy planowanej emisji CO<sub>2</sub> w 2015 roku na poziomie 2 596 100 ton CO<sub>2</sub>, po uwzględnieniu nadwyżki z 2014 roku, musi dokupić 2 513 504 ton uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>.

W okresie trzech kwartałów 2015 roku Grupa PAK dokonała zakupu 8 071 500 EUA na potrzeby 2015 roku.

Na zakupione uprawnienia CO<sub>2</sub>, które Grupa zamierza przedstawić do umorzenia za 2015 rok tworzona jest rezerwa w ciężar podstawowej działalności operacyjnej. Z chwilą faktycznego umorzenia uprawnień nastąpi rozwiązanie utworzonej wcześniej rezerwy.

### **26.3.2. 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 30 września 2015 roku utworzona rezerwa wynosiła 1 943 tysiące 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 30 września 2015 roku rezerwa z tego tytułu wynosiła 16 315 tysięcy złotych. Rezerwa ta dotyczy bloku nr 6 w Elektrowni Państw.

### **26.3.3. Rezerwy rekultywacyjne i inne związane z działalnością górniczą**

PAK KWB Konin oraz PAK KWB Adamów 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 wydobywaniem węgla na danej odkrywce jak również na koszty rekultywacji wyrobiska końcowego w stopniu zaawansowania wydobywania 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 wydobywania.

PAK KWB Konin oraz PAK KWB Adamów w ramach prowadzonej działalności zobowiązane są do przywrócenia stanu pierwotnego lub odbudowy zniszczeń spowodowanych ruchem zakładu górniczego. 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 oraz PAK KWB Adamów wg stanu na dzień 30 września 2015 roku wyniosła 338 842 tysiące złotych i zmniejszyła się w porównaniu z rokiem zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku o 4 986 tysięcy złotych. Kalkulując rezerwę Grupa przyjęła następujące założenia: stopa dyskonta na poziomie 2,6%, poziom inflacji na poziomie 2,5%. Zmiany stanu rezerwy wynikają również ze zmian szacowanych kosztów rekultywacji oraz likwidacji na podstawie danych z raportu niezależnych ekspertów oraz procentowego wydobywania węgla, a także na podstawie raportu sekcji ochrony środowiska.

### **26.3.4. 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 30 września 2015 roku utworzona rezerwa z tego tytułu wyniosła 7 345 tysięcy złotych.

### **26.3.5. Inne rezerwy**

Głównymi pozycjami pozostałych rezerw na 30 września 2015 roku są w PAK KWB Konin: rezerwy na szkody górnicze w kwocie 27 917 tysięcy złotych, rezerwa na podatek od nieruchomości w kwocie 4 020 tysięcy złotych, rezerwa na wynagrodzenie za użytkowanie górnicze w kwocie 3 698 tysięcy złotych, rezerwa na opłatę eksploatacyjną w kwocie 4 031 tysięcy złotych, rezerwy na toczące się postępowania sądowe w kwocie 856 tysięcy złotych. W PAK KWB Adamów: rezerwy z tytułu trwałego wyłączenia z produkcji pod końcowy zbiornik po odkrywce Adamów w kwocie 15 828 tysięcy złotych, rezerwa na odszkodowanie za zajęte drogi w kwocie 3 881 tysięcy złotych, rezerwa na wynagrodzenie za użytkowanie górnicze w kwocie 1 723 tysiące złotych, rezerwy na sprawy sądowe w kwocie 1 154 tysiące złotych. Ponadto w El PAK i PAK SERWIS rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz na straty na kontraktach długoterminowych łącznie w kwocie 3 578 tysięcy złotych.

## 27. Prawa do emisji dwutlenku węgla

Od 1 stycznia 2013 roku obowiązuje kolejny okres rozliczeniowy 2013 – 2020 dotyczący uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>.

W latach poprzednich Grupa kupując uprawnienia na potrzeby umorzeń dla ZE PAK S.A. oraz EP II sp. z o.o., ze względu na atrakcyjną cenę, zakupiła więcej uprawnień EUA niż wynikało to z potrzeb na pokrycie umorzenia i nadwyżka tych jednostek w Grupie zostaje przenoszona z roku na rok kolejny.

W grudniu 2013 roku Ministerstwo Ochrony Środowiska opublikowało wzór sprawozdania rzeczowo-finansowego, który Grupa Kapitałowa ZE PAK przesyła co roku do Ministerstwa w zakresie poniesionych nakładów na zadania inwestycyjne zgłoszone do KPI, w celu skorzystania z derogacji dla energetyki w ramach art. 10c Dyrektywy ETS. Za poniesione nakłady inwestycyjne w okresie od 1 lipca 2013 roku do 30 czerwca 2014 roku Grupa Kapitałowa ZE PAK złożyła sprawozdanie rzeczowo-finansowe wnioskując tym samym o 2 241 959 darmowych jednostek EUA, które otrzymała w kwietniu 2015 roku, i które to jednostki zostały wykorzystane do umorzenia za 2014 rok.

W dniu 3 kwietnia 2014 roku zostało wydane Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 31 marca 2014 roku (zmienione 10 kwietnia 2015 roku) w sprawie wykazu instalacji innych niż wytwarzające energię elektryczną, objętych systemem handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych w okresie rozliczeniowym rozpoczynającym się od dnia 1 stycznia 2013 roku, wraz z przyznaną im liczbą uprawnień do emisji wynikających z art. 10a za produkcję energii cieplnej.

Następnie w dniu 10 kwietnia 2014 roku zostało wydane Rozporządzenie RM z dnia 8 kwietnia 2014 roku (zmienione dnia 13 kwietnia 2015 roku) w sprawie wykazu instalacji wytwarzających energię elektryczną, objętych systemem handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych w okresie rozliczeniowym rozpoczynającym się od dnia 1 stycznia 2013 roku, wraz z przyznaną im liczbą uprawnień do emisji z tytułu art. 10c (derogacje dla energetyki).

Dla instalacji Elektrownia 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 S.A.

W okresie 2014 roku Grupa dokonała zakupu 9 289 104 jednostek EUA (z czego 2,9 mln EUA na 2015 rok) oraz 0,36 mln jednostek ERU. Zakupując jednostki ERU Grupa tym samym wykorzystywała istniejącą możliwość zakupu dla celów wymiany 11% jednostek EUA na tańsze jednostki CER lub ERU (10% z okresu 2008 – 2012 oraz 1% z okresu 2013 – 2020) i tym samym zakończyła wymianę jednostek EUA na CER lub ERU w okresie 2013 – 2020.

Po wprowadzeniu do rejestru EU ETS możliwości zamiany jednostek ERU i CER na równoważne jednostki EUA Grupa w dniu 31 marca 2014 roku dokonała zamiany jednostek ERU na jednostki EUA w ilości około 0,54 mln pozostawiając jednostki CER w ilości około 0,18 mln do zamiany na jednostki EUA w późniejszym terminie.

W grudniu 2014 roku Grupa dokonała zamiany 0,18 mln jednostek CER (180 570 CER) na jednostki EUA.

Grupa na dzień 1 stycznia 2015 roku posiadała zakupione jednostki EUA w ilości 13 268 619 ton, następnie w okresie I kwartału 2015 roku Grupa dokonała zakupu 3 140 000 EUA tym samym zamykając stan EUA na koniec marca 2015 roku w ilości 16 408 619 jednostek. W kwietniu 2015 roku Grupa otrzymała darmowe EUA wynikające z art. 10c za 2014 rok w ilości 2 241 959 EUA, tak więc łącznie w kwietniu 2015 roku na potrzeby umorzenia Grupa posiadała 15 510 578 jednostek EUA. Następnie na koniec kwietnia 2015 roku dokonano umorzenia emisji za 2014 rok w ilości 12 574 175 jednostek EUA. Po umorzeniu pozostało w Grupie 2 936 403 jednostek EUA, które zostały przeniesione na umorzenie emisji za rok 2015. Ponadto w kwietniu 2015 roku ZE PAK S.A. otrzymał darmowe uprawnienia do emisji z tytułu art. 10a wynikające z produkcji energii cieplnej za 2015 roku w ilości 121 398 EUA.

Dnia 30 września 2015 roku Grupa złożyła sprawozdanie rzeczowo – finansowe do Ministerstwa Ochrony Środowiska dotyczące darmowych EUA z art. 10c za wykonane nakłady inwestycyjne w okresie od 1 lipca 2014 roku do 30 czerwca 2015 roku wnioskując tym samym o przyznanie darmowych EUA w ilości 329 417 jednostek.

W III kwartale 2015 roku Grupa dokonała zakupu 2 534 000 EUA, co z zakupami w I i II kwartale daje łącznie ilość 8 071 500 zakupionych jednostek EUA.

W poniższych tabelach zaprezentowano prawa do emisji dwutlenku węgla przyznane w ramach Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień, nabyte na rynku wtórnym wraz z udziałem na część wykorzystaną na własne potrzeby oraz sprzedaną w okresach zakończonych dnia 30 września 2015 roku oraz dnia 30 września 2014 roku.

**Prawa do emisji dwutlenku węgla za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)**

(w tonach)	Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.	„Elektrownia Pątnów II” sp. z o.o.
	Emisja CO <sub>2</sub> *	7 214 958
<b>EUA</b>	Saldo na początek okresu	10 697 412
	Nabyte	6 044 000
	Otrzymane darmowe EUA – art. 10a i 10c Dyrektywy ETS	2 363 357
	Umorzenie	(10 085 564)
	Sprzedaż	-
	Wymiana	-
	Saldo na koniec okresu	9 019 205
<b>CER</b>	Saldo na początek okresu	-
	Nabyte	-
	Umorzenie	-
	Sprzedaż	-
	Wymiana	-
	Saldo na koniec okresu	-
<b>ERU</b>	Saldo na początek okresu	-
	Nabyte	-
	Umorzenie	-
	Sprzedaż	-
	Wymiana	-
	Saldo na koniec okresu	-

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

**Prawa do emisji dwutlenku węgla za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)**

(w tonach)	Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.	„Elektrownia Pątnów II” sp. z o.o.
	Emisja CO <sub>2</sub> *	7 532 590
<b>EUA</b>	Saldo na początek okresu	11 558 393
	Nabyte	7 449 501
	Otrzymane darmowe	-
	Umorzenie	(10 596 759)
	Sprzedaż	-
	Wymiana	438 207
	Saldo na koniec okresu	8 849 342
<b>CER</b>	Saldo na początek okresu	146 070
	Nabyte	-
	Umorzenie	-
	Sprzedaż	-
	Wymiana	-
	Saldo na koniec okresu	146 070
<b>ERU</b>	Saldo na początek okresu	146 070
	Nabyte	292 137
	Umorzenie	-
	Sprzedaż	-
	Wymiana	(438 207)
	Saldo na koniec okresu	-

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



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

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

	30 września 2015 roku (niebadane)	31 grudnia 2014 roku
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług:	128 791	163 837
Zobowiązania finansowe	-	-
Pozostałe zobowiązania:		
Zobowiązania z tytułu opcji put	6 381	30 971
Zobowiązania inwestycyjne	88 037	108 169
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	18 736	20 921
Inne zobowiązania	92 970	31 304
<b>Razem</b>	<b>334 915</b>	<b>355 202</b>

W linii inne zobowiązania na dzień 30 września 2015 roku Grupa prezentuje głównie zobowiązania z tytułu dywidendy w kwocie 60 988 tysięcy złotych, leasingu finansowego w kwocie 13 686 tysięcy złotych, zobowiązania związane z rozliczeniem korekty KDT za 2008 rok, na podstawie wyroku Sądu Apelacyjnego w Warszawie z 4 listopada 2014 roku oraz porozumienia z 2 października 2014 roku, zawartego pomiędzy Elektrownią Pątnów II i Zarządcą Rozliczeń w kwocie 4 964 tysiące złotych. Pozostała kwota w pozycji inne zobowiązania na dzień 30 września 2015 roku dotyczy głównie rozrachunków z pracownikami i potrąceń z listy płac na kwotę 4 778 tysięcy złotych, rozrachunków z tytułu wadium 484 tysiące złotych, oraz zobowiązań z tytułu obligacji w KWB Konin w kwocie 5 003 tysiące złotych.

Zobowiązania z tytułu opcji put dotyczą zobowiązania ZE PAK do wykupu akcji pracowniczych zgodnie z zapisami umowy sprzedaży akcji PAK KWB Konin oraz PAK KWB Adamów, w przypadku gdy pracownicy zgłoszą chęć odsprzedaży. Warunki umowy określają cenę jak również termin wykupu. Zgodnie z MSSF ZE PAK rozpoznał na dzień objęcia kontroli zobowiązanie do wykupu akcji posiadanych przez udziały niekontrolujące. W oparciu o wybraną politykę rachunkowości ZE PAK zaprezentował w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2014 rok zobowiązanie finansowe w wysokości 11 880 tysięcy złotych w przypadku PAK KWB Adamów oraz 19 091 tysięcy złotych w przypadku PAK KWB Konin. W związku z procesem wykupu akcji pracowniczych na dzień 30 września 2015 roku pozostała kwota zobowiązania wynosi 6 381 tysięcy złotych.

Zasady i warunki płatności powyższych zobowiązań finansowych:

- warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawione są w nocie 32 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.

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

	30 września 2015 roku (niebadane)	31 grudnia 2014 roku
Zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego	10 402	19 251
Zobowiązanie z tytułu opcji put	-	-
Zobow. krótkot. wobec pozostałych jedn. -powyżej 12 m-cy	1 088	719
Inne zobowiązania finansowe	-	-
Inne	77 024	83 772
<b>Razem</b>	<b>88 514</b>	<b>103 742</b>

W pozycji inne na dzień 30 września 2015 roku Grupa prezentuje przede wszystkim zobowiązania związane z rozliczeniem korekty KDT za 2008 rok, na podstawie wyroku Sądu Apelacyjnego w Warszawie z 4 listopada 2014

roku oraz porozumienia z 2 października 2014 roku, zawartego pomiędzy Elektrownią Pątnów II i Zarządcą Rozliczeń w kwocie 67 796 tysięcy złotych oraz zobowiązania inwestycyjne w ZE PAK w kwocie 8 451 tysięcy złotych.

### 28.3. Pozostałe zobowiązania niefinansowe

	<i>30 września 2015 roku</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2014 roku</i>
Zobowiązania z tytułu podatku VAT	8 369	13 758
Zobowiązania z tytułu opłat środowiskowych	-	62 822
Zobowiązania z tytułu podatku akcyzowego	700	216
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	24 453	31 712
Podatek dochodowy od osób fizycznych	6 384	8 881
Pozostałe zobowiązania budżetowe	137	2 425
Zaliczki na dostawy	348	1 293
Opłata eksploatacyjna	4	11 969
Inne	230	939
Razem	<u>40 625</u>	<u>134 015</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.

### 28.4. Pochodne instrumenty finansowe

	<i>30 września 2015 roku</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2014 roku</i>
Instrumenty zabezpieczające zmienność stóp procentowych (SWAP)	17 789	23 743
Pozostałe opcje walutowe	-	-
Razem	<u>17 789</u>	<u>23 743</u>
krótkoterminowe	<u>7 580</u>	<u>8 684</u>
długoterminowe	<u>10 209</u>	<u>15 059</u>

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

	<i>30 września 2015 roku</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2014 roku</i>
Pożyczki preferencyjne długoterminowe	-	-
Rozliczenie leasingu zwrotnego długoterminowe	7 909	16 147
Dotacje długoterminowe	46 042	47 383
Pozostałe	311	302
Razem	<u>54 262</u>	<u>63 832</u>

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

	<i>30 września 2015 roku</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2014 roku</i>
Pożyczki preferencyjne krótkoterminowe	-	-
Rozliczenie leasingu zwrotnego krótkoterminowe	10 983	10 984
Dotacje krótkoterminowe	1 788	1 795
Pozostałe	2	-
Razem	<u>12 773</u>	<u>12 779</u>

## **29. Zobowiązania warunkowe oraz opis istotnych spraw sądowych**

Poza zobowiązaniami opisanymi w nocie poniżej Spółka na dzień 30 września 2015 roku nie posiadała innych zobowiązań warunkowych, udzielonych gwarancji oraz poręczeń.

### **29.1. Sprawy sądowe**

#### ***Rekompensaty z tytułu rozwiązania kontraktów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej***

Jednostka zależna „Elektrownia Pątnów II” sp. z o.o. otrzymuje rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych zgodnie z Ustawą 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. Przychód z tytułu rekompensat ujmowany jest sukcesywnie do wypracowanych praw do rekompensat do końca okresu ich obowiązywania. W celu oszacowania wartości przychodu przynależnego do danego okresu spółka dokonuje szacunków celem określenia wskaźnika szacowanych kosztów osieroconych do łącznej sumy otrzymanych, zwróconych i oczekiwanych zdyskontowanych zaliczek rocznych (w tym dotychczas otrzymanych zaliczek rocznych), korekt rocznych oraz przewidywanej korekty końcowej.

„Elektrownia Pątnów II” sp. z o.o., zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości, w oparciu o zbudowany model finansowy rozpoznała w latach 2014 i 2013 przychody z tytułu rekompensat w wysokości odpowiednio 99 223 tysiące złotych oraz 155 239 tysięcy złotych. Na podstawie wydanej decyzji Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki S.A. („Prezes URE”) z dnia 31 lipca 2009 roku, spółka została zobowiązana zwrócić administratorowi systemu rekompensat, Zarządcy Rozliczeń S.A. kwotę 52 493 tysiące złotych, tytułem korekty kosztów osieroconych za rok 2008. Zarząd spółki nie godząc się z decyzją Prezesa URE, odwołał się do Sądu Okręgowego w Warszawie – Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („SOKiK”). W dniu 23 września 2009 roku Sąd orzekł o wstrzymaniu wykonania części decyzji i nakazał zapłatę kwoty 26 493 tysiące złotych.

W dniu 1 grudnia 2010 roku SOKiK, wydał wyrok, w którym oddalił odwołanie spółki od decyzji Prezesa URE, uznając jego argumenty za słuszne.

Spółka w dniu 9 lutego 2011 roku złożyła apelację do Sądu Apelacyjnego w Warszawie zaskarżając wyrok Sądu pierwszej instancji.

W dniu 11 października 2012 roku Sąd Apelacyjny wydał dla spółki korzystny wyrok zmieniający wyrok Sądu pierwszej instancji i decyzję Prezesa URE z dnia 31 lipca 2009 roku ustalając dla roku 2008 dla „Elektrowni Pątnów II” sp. z o.o. wysokość korekty rocznej kosztów osieroconych, jaką Zarządca Rozliczeń S.A. jest zobowiązany wypłacić „Elektrowni Pątnów II” sp. z o.o., w kwocie plus 29 082 tysiące złotych. Wyrok Sądu Apelacyjnego jest prawomocny. W związku z powyższym w dniu 17 października 2012 roku „Elektrownia Pątnów II” sp. z o.o. wezwała Zarządcę Rozliczeń S.A. do zapłaty zasądzonej kwoty korekty roku 2008 oraz zwrotu zapłaconej przez „Elektrownię Pątnów II” Sp. z o.o. kwoty 26 493 tysiące złotych tytułem częściowego wykonania decyzji Prezesa URE zgodnie z postanowieniem SOKiK z dnia 23 września 2009 roku. Wezwanie do zapłaty wystawiono na łączną kwotę 55 576 tysięcy złotych. W dniu 22 października 2012 roku Zarządca Rozliczeń S.A. wpłacił powyższą kwotę na rachunek spółki.

W dniu 22 lutego 2013 roku Prezes URE wniósł skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego w Warszawie do Sądu Najwyższego.

W dniu 22 maja 2014 roku Sąd Najwyższy na posiedzeniu niejawnym wydał wyrok uchylający wyrok Sądu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 11 października 2012 roku i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia temu sądowi.

W dniu 4 listopada 2014 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie wydał wyrok, w którym oddalił apelację „Elektrowni Pątnów II” sp. z o.o. od wyroku Sądu Okręgowego w Warszawie – Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów z dnia 1 grudnia 2010 roku i w ten sposób utrzymał w mocy decyzję Prezesa URE z dnia 31 lipca 2009 roku ustalającą dla roku 2008 dla „Elektrowni Pątnów II” sp. z o.o. wysokość korekty rocznej kosztów osieroconych, jaką „Elektrownia Pątnów II” sp. z o.o. zobowiązana jest zwrócić Zarządcy Rozliczeń S.A. w wysokości (-) 52 493 081 złotych „Elektrownia Pątnów II” sp. z o.o. ujęła wyrok Sądu w sprawozdaniu za III kwartały 2014 roku z uwzględnieniem dotychczasowych rozliczeń stron w przedmiotowej sprawie, tj. z uwzględnieniem konieczności zwrotu przez „Elektrowni Pątnów II” sp. z o.o. kwoty 29 082 tysiące złotych, jaką „Elektrownia Pątnów II” sp. z o.o. otrzymała od Zarządcy Rozliczeń S.A. na mocy wyroku Sądu Apelacyjnego z dnia 11 października 2012 roku.

Wyrok jest prawomocny.

W związku z wyrokiem „Elektrownia Pątnów II” sp. z o.o. pomniejszyła przychody z tytułu rozliczeń KDT w roku 2014 o 81,5 mln złotych.

W dniu 15 kwietnia 2015 roku „Elektrownia Pątnów II” sp. z o.o. złożyła skargę kasacyjną od tego wyroku.

Do dnia sporządzenia niniejszej informacji Sąd Najwyższy nie rozstrzygnął, czy przyjmie skargę kasacyjną „Elektrowni Pątnów II” sp. z o.o. do rozpoznania.

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

W dniach 17 września 2008 roku oraz 29 maja 2009 roku, Prezes URE wszczął postępowania

w sprawie wymierzenia kary pieniężnej Spółce ZE PAK S.A. 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 Urzędu Regulacji Energetyki z dnia 28 grudnia 2010 roku wymierzono ZE PAK S.A. 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 r. Sąd Apelacyjny w Warszawie oddalił apelację Spółki od wyroku SOKiK z 30 stycznia 2014 roku, czego skutkiem jest utrzymanie w mocy decyzji Prezesa URE. Spółka otrzymała wyrok Sądu Apelacyjnego z uzasadnieniem i obecnie analizuje podstawy do wniesienia skargi kasacyjnej do Sądu Najwyższego. Termin wniesienia skargi upływa z dniem 13 grudnia 2015 roku.

### ***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.

W związku z powyższym ZE PAK S.A. 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 626 000 tysięcy złotych, uzasadniając to tym, że na podstawie przepisów prawa obowiązującego na terenie Unii Europejskiej oraz orzecznictwa Wojewódzkich Sądów Administracyjnych, wykonywane przez ZE PAK S.A. czynności nie podlegają opodatkowaniu podatkiem akcyzowym. Poszczególne wnioski były rozpatrywane na poziomach: Urzędu Celnego w Kaliszu, Izby Celnej w Poznaniu a obecnie Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu oraz Naczelnego Sądu Administracyjnego.

W związku z wyrokami Sądów Administracyjnych w sprawach innych spółek energetycznych w przedmiocie nadpłaconego podatku akcyzowego, ZE PAK S.A. we współpracy z doradcą podatkowym przeanalizowała uchwałę 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. Z uzasadnienia tej uchwały można wywieść ryzyko, że organy podatkowe będą odmawiały zwrotu nadpłat wskazując, że postępowanie podatkowe w ogóle nie jest właściwe dla tego typu rozczeń. Wówczas ich dochodzenie będzie możliwe na drodze cywilnoprawnej, co powoduje, iż istotną kwestią stanie się przedawnienie (na gruncie prawa cywilnego termin ten wynosi 3 lata). W związku z powyższym ZE PAK S.A. 10 lutego 2012 roku złożyła do Sądu Rejonowego Warszawa Śródmieście zawiązanie Skarbu Państwa do próby ugodowej na kwotę 626 406 tysięcy złotych i tym samym przerwała bieg przedawnienia. 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 są od początku przez Naczelnika UC, po tym jak sprawy wróciły z NSA. Przedłożyliśmy w nich miesięczne analizy ekonomiczne poniesienia uszczerbku. W dniu 18 sierpnia 2014 roku Spółka otrzymała 22 decyzje Naczelnika UC odmawiające stwierdzenia nadpłaty. Spółka dnia 1 września 2014 roku złożyła 22 odwołania od Decyzji Naczelnika UC do Dyrektora IC, a następnie, po negatywnych decyzjach Dyrektora IC zostały złożone skargi. W jedenastu sprawach 4 listopada 2015 roku odbyły się rozprawy przed WSA w Poznaniu/dot.okresów 01.2006r-07.2006r., 01-02.2007r., 05-06.2007r./.. Termin ogłoszenia wyroków został wyznaczony na 18 listopada 2015r. W 11 kolejnych sprawach WSA w Poznaniu wyznaczył termin rozpraw na 18 listopada 2015r.
- 14 postępowań za okres grudzień 2007 – luty 2009 roku (z wyłączeniem lipca 2008 roku) jest zawieszonych w WSA na zgodny wniosek stron ze względu na uchwałę sygn. II FPS 5/13 podjętą przez NSA 27 stycznia 2014 roku. Do tej pory żadna ze stron nie wniosowała o ponowne podjęcie postępowania. W tych postępowaniach przedłożone zostały również roczne analizy ekonomiczne. Postępowanie te powinny zostać podjęte najpóźniej do listopada 2016 roku,
- postępowanie za listopad 2006 roku zostało zakończone negatywnym wynikiem NSA z dnia 8 grudnia 2011 roku
- postępowanie za lipiec 2008 roku doczekało się rozpoznania naszej 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.

W zależności od postanowień wydanych decyzji Spółka podejmie dalsze działania.

W przypadku EP II postępowanie za wszystkie okresy (jedna sprawa ) trafiło na wokandę WSA po negatywnej dla Spółki Decyzji Dyrektora IC. Spółka nie dysponuje analizami, ponieważ nie działała w roku 2001 i brak jest danych porównawczych. Dnia 4 listopada 2015r. w WSA w Poznaniu odbyła się rozprawa, wyrok zostanie ogłoszony 18 listopada 2015 roku.

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.

### ***Postępowanie w sprawie nieprzestrzegania przez Spółkę obowiązku sprzedaży energii elektrycznej na giełdach towarowych***

Postępowanie w sprawie wymierzenia Spółce ZE PAK S.A. kary pieniężnej w związku z ujawnieniem nieprawidłowości polegających na nieprzestrzeganiu obowiązków, o których mowa w art. 49a ust. 1 ustawy – Prawo energetyczne, tj. obowiązku sprzedaży energii elektrycznej wytworzonej w okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku na giełdach towarowych.

W dniu 30 czerwca 2014 roku Prezes Urzędu Regulacji Energetyki („Prezes URE”) wydał decyzję, w której orzekł, że Spółka nie przestrzegała obowiązku, o którym mowa w art. 49a ust. 1 ustawy – Prawo energetyczne, tj. obowiązku sprzedaży energii elektrycznej wytworzonej w okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku na giełdach towarowych i wymierzył Spółce karę pieniężną w kwocie 204 250 złotych.

W dniu 21 lipca 2014 roku Spółka wniosła odwołanie od decyzji Prezesa URE do Sądu Okręgowego w Warszawie – Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

W dniu 31 grudnia 2014 roku Prezes URE, po rozpatrzeniu odwołania Spółki, wydał decyzję, w której zmienił zaskarżoną decyzję poprzez zmniejszenie kary pieniężnej do kwoty 10 000 złotych.

Spółka zapłaciła w dniu 23 stycznia 2015 roku karę pieniężną w zmniejszonej wysokości i nie wносиła odwołania od decyzji.

Sprawa zakończona.

### ***Postępowanie w sprawie ustalenia wysokości korekty rocznej kosztów osieroconych za 2012 rok***

Prezes Urzędu Regulacji Energetyki ("Prezes URE") w dniu 20 marca 2013 roku wszczął z urzędu postępowanie administracyjne w sprawie ustalenia dla „Elektrowni Pątnów II” sp. z o.o. wysokości korekty rocznej kosztów osieroconych za 2012 rok W dniu 31 lipca 2013 roku Prezes URE wydał decyzję, w której ustalił dla roku 2012 dla „Elektrowni Pątnów II” sp. z o.o. wysokość korekty rocznej kosztów osieroconych, jaką Zarządca Rozliczeń S.A. jest obowiązany wypłacić „Elektrowni Pątnów II” sp. z o.o. w wysokości (+) 20 689 tysięcy złotych. Według „Elektrowni Pątnów II” sp. z o.o. korekta winna wynosić (+) 22 341 tysięcy złotych.

W dniu 14 sierpnia 2013 roku „Elektrownia Pątnów II” sp. z o.o. wniosła odwołanie od decyzji Prezesa URE do Sądu Okręgowego w Warszawie – Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

W dniu 12 lutego 2015 roku Sąd Okręgowy w Warszawie wydał wyrok, w którym zmienił decyzję Prezesa URE z dnia 31 lipca 2013 roku w ten sposób, że ustalił dla „Elektrowni Pątnów II” sp. z o.o. dla roku 2012 wysokość korekty rocznej kosztów osieroconych, jaką Zarządca Rozliczeń S.A. zobowiązany jest wypłacić „Elektrowni Pątnów II” sp. z o.o., w wysokości (+) 22 300 tysięcy złotych.

Strony nie wniosły apelacji od wyroku.

Wyrok jest prawomocny.

Zarządca Rozliczeń S.A. zapłacił „Elektrowni Pątnów II” sp. z o.o. kwotę (+) 1 611 tysięcy złotych wynikającą z decyzji.

#### **Postępowanie w sprawie ustalenia wysokości korekty rocznej kosztów osieroconych za 2014 rok**

Prezes Urzędu Regulacji Energetyki („Prezes URE”) w dniu 27 marca 2015 roku wszczął z urzędu postępowanie administracyjne w sprawie ustalenia dla „Elektrowni Pątnów II” sp. z o.o. wysokości korekty rocznej kosztów osieroconych za 2014 rok.

W dniu 30 lipca 2015 roku Prezes URE wydał decyzję, w której ustalił wysokość korekty kosztów osieroconych dla „Elektrowni Pątnów II” sp. z o.o. za 2014 rok, która wynosi (+) 64 311 497 złotych.

Decyzja jest zgodna z wyliczeniami „Elektrowni Pątnów II” sp. z o.o. Wobec powyższego „Elektrownia Pątnów II” sp. z o.o. nie wносиła odwołania od decyzji. Decyzja jest ostateczna. Zarządca Rozliczeń S.A. zapłacił „Elektrowni Pątnów II” sp. z o.o. kwotę (+) 64 311 497 złotych wynikającą z decyzji.

Sprawa zakończona.

#### **Spór PAK KWB Konin S.A. z FUGO S.A. o kary umowne i bezpodstawne wzbogacenie**

W dniu 26 czerwca 2008 roku pomiędzy Kopalnią a konsorcjum FUGO S.A. (lider) i SKW Biuro Projektowo-Techniczne Sapkowski, Kanczewski, Wocka Spółka jawna w trybie ustawy Prawo zamówień publicznych została zawarta Umowa na „Demontaż, przewiezienie, montaż dwóch koparek wielonaczyniowych typu SRs 1800 pochodzących z likwidowanej kopalni „As Pontes” Endesa Generacion S.A. (Hiszpania)”.

Pierwotny termin wykonania umowy w zakresie I koparki - do 31 października 2009 roku, natomiast w zakresie II koparki – do 31 stycznia 2010 roku, został następnie zmieniony aneksem z dnia 16 lutego 2009 roku w zakresie I koparki - do 31 maja 2010 roku, natomiast w zakresie II koparki – do 31 sierpnia 2010 roku.

Na wezwanie Kopalni z dnia 29 lipca 2010 roku- Gwarant HDI-Gerling Polska Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., na podstawie pkt 5 Gwarancji ubezpieczeniowej należytego wykonania kontraktu Nr 3018763/8402 z dnia 23 listopada 2009 roku, dokonał na rzecz Kopalni zapłaty kwoty 762 tysiące złotych w związku z niewykonaniem w terminie przez zobowiązanego FUGO S.A. - Lidera Konsorcjum w składzie : FUGO S.A. i SKW Biuro Projektowo-Techniczne Sapkowski, Kanczewski, Wocka Spółka jawna, Umowy z dnia 26 czerwca 2008 roku, objętej gwarancją – w zakresie I koparki.

Ponadto na wezwanie Kopalni z dnia 20 października 2010 roku Gwarant HDI-Gerling Polska Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. wypłacił Kopalni kwotę 2 349 tysięcy złotych tytułem kary umownej za okres od 16 września 2010 roku do 25 października 2010 roku w związku z opóźnieniem wykonania przez zobowiązanego, FUGO S.A. – Lidera Konsorcjum w składzie: FUGO S.A. i SKW Biuro Projektowo-Techniczne Sapkowski, Kanczewski, Wocka Spółka jawna, Umowy z dnia 26 czerwca 2008 roku, objętej gwarancją – w zakresie II koparki.

Następnie Kopalnia na podstawie noty obciążeniowej z dnia 26 maja 2011 roku na kwotę 2 762 tysiące złotych obciążyła FUGO S.A. pozostałą karą umowną z Umowy z dnia 26 czerwca 2008 roku. Z uwagi na brak zapłaty ww. należności Kopalnia dokonała potrąceń z wynagrodzeń przysługujących FUGO S.A. z tytułu wykonania umowy.

Bezsporne jest, iż wykonanie Umowy z dnia 26 czerwca 2008 roku nastąpiło z opóźnieniem.

W dniu 14 maja 2012 roku Spółka FUGO S.A. wystąpiła do Sądu Rejonowego w Koninie z zawezwaniem do próby ugodowej na kwotę 12 896 tysięcy złotych. Na kwotę tę składają się następujące roszczenia :

- kwota 5 872 tysiące złotych z tytułu bezpodstawnego wzbogacenia,
- kwota 7 024 tysiące złotych z tytułu wynagrodzenia za wykonanie zwiększonego zakresu prac związanych z ww. umową.

Zarząd PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A. odmówił zawarcia ugody uznając roszczenia za bezzasadne. W tej sytuacji postępowanie z zawezwania zostało zakończone stwierdzeniem przez Sąd, że nie doszło do zawarcia Ugody i zamknięciem postępowania w dniu 26 września 2012 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie może wykluczyć, że FUGO S.A. wystąpi do sądu powszechnego z powództwem o zapłatę wskazanych kwot. Obecnie nie istnieje formalny spór sądowy. FUGO S.A. podjęło tylko bezkosztową próbę zawarcia ugody przed sądem, co pozwoliło przerwać bieg przedawnienia zgłaszanych roszczeń a dalsze kroki zależą od oceny przez w/w spółkę możliwości uzyskania określonego świadczenia w procesie.

Kwestia sporna z FUGO S.A. nie została odzwierciedlona w księgach rachunkowych Spółki. W ocenie Zarządu nie występują przesłanki uzasadniające tworzenie rezerw w związku ze wskazanym sporem.

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

PAK KWB Konin S.A. 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 S.A. 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 S.A. odkrywki węgla brunatnego Tomisławice. W dniu 7 stycznia 2013 roku PAK KWB Konin S.A. złożyła skargę kasacyjną od opisywanego wyroku.

Po rozpoznaniu na rozprawie w dniu 7 października 2014 roku Naczelny Sąd Administracyjny oddalił skargę kasacyjną PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A. 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 Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A. 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.

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

## **29.2. 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 30 września 2015 roku oraz na dzień 30 września 2014 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

### 30. Zabezpieczenia spłaty zobowiązań

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

Na dzień 30 września 2015 roku Grupa posiadała następujące zobowiązania zabezpieczone na jej majątku oraz pozostałe zabezpieczenia spłaty zobowiązań:

#### Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki

<i>Rodzaj zobowiązań, gwarancji i poręczeń</i>	<i>30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2014 roku</i>
	<i>Kwota zabezpieczenia Waluta</i>	<i>Kwota zabezpieczenia Waluta</i>
<b>„Elektrownia Pątnów II” sp. z o.o.</b>		
1. Zastaw rejestrowy i finansowy		
1.1. Zastaw rejestrowy i finansowy na prawach z umów rachunków bankowych Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. w PEKAO i mBanku	400 000 EUR	400 000 EUR
1.2. Zastaw rejestrowy i finansowy na prawach z umów rachunków bankowych Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. w PEKAO i mBanku	339 750 PLN	339 750 PLN
2. Hipoteka		
2.1. Hipoteka umowna łączna kaucyjna ustanowiona przez Elektrownię Pątnów II sp. z o.o. oraz PAK Infrastruktura sp. z o.o. na działkach o księgach wieczystych numer KN1N/00071134/0, KN1N/00040530/0, KN1N/00064879/2, KN1N/00064880/2, KN1N/00071136/4 na rzecz mBank S.A.	400 000 EUR	400 000 EUR
2.2. Hipoteka umowna łączna kaucyjna ustanowiona przez Elektrownię Pątnów II sp. z o.o. oraz PAK Infrastruktura sp. z o.o. na działkach o księgach wieczystych numer KN1N/00071134/0, KN1N/00040530/0, KN1N/00064879/2, KN1N/00064880/2, KN1N/00071136/4 na rzecz mBank S.A.	339 750 PLN	339 750 PLN
3. Zastaw rejestrowy		
3.1. Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw Elektrowni Pątnów II sp. z o.o.	400 000 EUR	400 000 EUR
3.2. Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw Elektrowni Pątnów II sp. z o.o.	339 750 PLN	339 750 PLN
<b>„PAK – HOLDCO” sp. z o.o.</b>		
1. Zastaw rejestrowy i finansowy na udziałach w podmiotach zależnych		
1.1. Zastaw rejestrowy i finansowy na udziałach posiadanych przez PAK Holdco w Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. na rzecz mBank S.A.	400 000 EUR	400 000 EUR
1.2. Zastaw rejestrowy i finansowy na udziałach posiadanych przez PAK Holdco w Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. na rzecz mBank S.A.	339 750 PLN	339 750 PLN
2. Zastaw rejestrowy		
2.1. Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw PAK Holdco sp. z o.o.	400 000 EUR	400 000 EUR
2.2. Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw PAK Holdco sp. z o.o.	339 750 PLN	339 750 PLN
<b>„PAK Infrastruktura” sp. z o.o.</b>		
1. Zastaw rejestrowy		
1.1. Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw PAK	400 000 EUR	400 000 EUR



GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

Infrastruktura sp. z o.o.		
1.2. Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw PAK Infrastruktura sp. z o.o.	339 750 PLN	339 750 PLN
<b>PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A.</b>		
1. Zastaw rejestrowy i finansowy		
1.1. Zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej	100 500 PLN	100 500 PLN
1.2. Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach z umów sprzedaży węgla brunatnego do Elektrowni Pątnów II Sp. z o.o. (Millennium Bank)	-	76 500 PLN
1.3. Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach z umów sprzedaży węgla brunatnego do ZE PAK S.A	-	15 000 PLN
1.4. Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach z umów sprzedaży węgla brunatnego do Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. (Millennium Bank)	122 400 PLN	-
1.5. Przewłaszczenie na jedą koparkę wraz z cesją z polisy ubezpieczeniowej	46 942 PLN	46 942 PLN
2. Hipoteka		
2.1. Hipoteka na prawie użytkowania wieczystego	100 500 PLN	100 500 PLN
<b>Przedsiębiorstwo Serwisu Automatyki i Urządzeń EL PAK sp. z o.o.</b>		
1. Lokata bankowa		
1.1. lokata bankowa powyżej wysokości sumy gwarancyjnej	1 013 PLN	1 013 PLN
2. Zapłata-wadium		
2.1. środki pieniężne- przelew	49 PLN	-
<b>Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.</b>		
1. Zastaw rejestrowy i finansowy		
1.1. Zastaw finansowy na środkach pieniężnych na rachunkach bankowych ZE PAK S.A. w bankach: mBank, BGK, PEKAO S.A., PKO BP, Millennium w związku z kredytem 1,2 mld zł z dnia 13.03.2014r.	2 040 000 PLN	2 040 000 PLN
2. Zastaw rejestrowy i finansowy na udziałach w podmiotach zależnych		
2.1. Zastaw rejestrowy i finansowy na udziałach ZE PAK S.A. w PAK Infrastruktura Sp. z o.o. i PAK HOLDCO Sp. z o.o. na rzecz Bank S.A. (ZE PAK jako gwarant projektu "Pątnów II")	339 750 PLN	339 750 PLN
2.2. Zastaw rejestrowy i finansowy na udziałach ZE PAK S.A. w PAK Infrastruktura Sp. z o.o. i PAK HOLDCO Sp. z o.o. na rzecz Bank S.A. (ZE PAK jako gwarant projektu "Pątnów II")	400 000 EUR	400 000 EUR
3. Hipoteka		
3.1. Hipoteka umowna łączna ustanowiona na nieruchomościach w Koninie składających się z działek o numerach 89/20, 89/53, 89/57, 89/55, 89/56 i 89/21 oraz na nieruchomościach w Gminie Kazimierz Biskupi składających się z działek o numerach 148/26, 148,28 i 148/34 dla których Sąd Rejonowy w Koninie prowadzi księgi wieczyste o numerach KN1N/00072269/2, KN1N1/00072270/2, KN1N/00073272",	2 040 000 PLN	2 040 000 PLN
4. Zastaw rejestrowy		
4.1. Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ZE PAK (bloki energetyczne Nr 1-4 w Elektrowni Pątnów) dla banku mBANK w związku z kredytem 1,2 mld zł z dnia 13.03.2014r.	2 040 000 PLN	2 040 000 PLN
4.2. Zastaw rejestrowy na rachunkach bankowych ZE PAK S.A. ustanowiony dla banku mBank w związku z kredytem 1,2 mld zł z dnia 13.03.2014r.	2 040 000 PLN	2 040 000 PLN

**Pozostałe zabezpieczenia spłaty zobowiązań**

Rodzaj zobowiązań, gwarancji i poręczeń	30 września 2015 roku (niebadane)		31 grudnia 2014 roku	
	Kwota zabezpieczenia	Waluta	Kwota zabezpieczenia	Waluta
<b>„Elektrownia Państw II” sp. z o.o.</b>				
1. Cesja				
1.1. Cesja z Umowy Ramowej Sprzedaży Energii Elektrycznej Nr TPE/HOU/2009/0082 zawarta dnia 30.04.2009 pomiędzy EPII i TAURON Polska Energia S.A. wraz z zawartymi w roku 2014 Porozumieniami Transakcyjnymi na 2015 rok	236 716	PLN	142 910	PLN
1.2. Cesja z Umowy Ramowej Sprzedaży Energii Elektrycznej Nr SPOT/127/EPII/Inter Energia/2009 zawarta dnia 9.12.2009 pomiędzy EPII i Inter Energia S.A. wraz z zawartym w roku 2014 Porozumieniem Transakcyjnym na rok 2015	66 251	PLN	44 752	PLN
1.3. Cesja z Umowy Ramowej Sprzedaży Energii Elektrycznej Nr 41/SPOT/EPII/ ENEA/2008 zawarta dnia 20.08.2008 pomiędzy EPII i ENEA S.A. wraz z zawartym Porozumieniem Transakcyjnym na rok 2014	-		25 108	PLN
1.4. Cesja z Porozumienie trójstronnego zawartego 2.12.2013 w sprawie realizacji przez EPII Porozumienia Transakcyjnego na rok 2014 Nr 63(3) z 16.09.2013 do Wieloletniej Umowy Sprzedaży Energii Elektrycznej Nr 23/12/PAK/ENERGA/2013-2015 zawartej dnia 1.08.2012 pomiędzy ZE PAK i ENERGA-OBRÓT S.A.	-		71 935	PLN
1.5. Cesja z Polisy ubezpieczeniowej nr 908200170145/908200174147	658 705	EUR	651 159	EUR
<b>PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A.</b>				
1. Gwarancje				
1.1. Gwarancja Bank Przemysłowo Handlowy S.A.	4 000	PLN	4 000	PLN
1.3. Gwarancja Bank Przemysłowo Handlowy S.A.	4 800	PLN	4 800	PLN
2. Poręczenia				
2.1. Zakład opieki zdrowotnej i Medycy Pracy "MED - ALKO"	800	PLN	800	PLN
2.2. Poręczenie kredytu w wysokości 1 mln PLN dla AQUAKON Sp. z o. o.	1 000	PLN	1 000	PLN
2.3. Poręczenie kredytu w wysokości 1 mln PLN dla Eko-Surowce Sp. z o. o.	1 000	PLN	1 000	PLN
3. Cesja				
3.1. Cesja należności 1,6 mln miesięcznie wartości zamówionych comiesięcznych dostaw węgla do ZE PAK wynikające z porozumienia (BANK mBANK)	19 200	PLN	-	
3.2. Cesja należności 3 mln miesięcznie wartości zamówionych comiesięcznych dostaw węgla do ZE PAK wynikające z porozumienia (BANK mBANK)	36 000	PLN	-	
3.3. Cesja należności 120 mln rocznie wartości zamówionych comiesięcznych dostaw węgla do ZE PAK (Bank BPH)	120 000	PLN	-	
<b>Przedsiębiorstwo Remontowe „PAK SERWIS” sp. z o.o.</b>				
1. Gwarancje				
1.1. Gwarancja należytego wykonania kontraktu	8 678	PLN	4 350	PLN
1.2. Gwarancja usunięcia wad i usterek	781	EUR	781	EUR
1.3. Gwarancja usunięcia wad i usterek	2 380	PLN	2 229	PLN
1.4. Gwarancja zapłaty	4	PLN	12	PLN
1.5. Gwarancja zwrotu zaliczki	397	PLN	1 310	PLN
2. Poręczenia				
2.1. Poręczenie Pak Serwis za Energoinvest umowy	4 800	PLN	1 125	PLN

kredytowej w Banku Millenium		
2.2. Poręczenie Pak Serwis za Energoinvest umowy limitu wieloproduktowego w banku BGŻ BNP PARIBAS	1 500 PLN	1 500 PLN
<b>Przedsiębiorstwo Serwisu Automatyki i Urządzeń EL PAK sp. z o.o.</b>		
1. Gwarancje		
1.1. 1. Gwarancje ubezpieczeniowe należytego wykonania umowy	3 282 PLN	5 040 PLN
1.2. 2. Gwarancja ubezpieczeniowa zapłaty wadium	300 PLN	2 500 PLN
1.3. 3. Ubezpieczeniowa gwarancja zapłaty należności z tytułu wykorzystania kart flotowych PKN ORLEN S.A.	33 PLN	24 PLN
2. Inne		
2.1. Przewłaszczenie środków trwałych zabezpieczających gw. Ubezpieczeniową	702 PLN	702 PLN
<b>Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.</b>		
1. Poręczenia		
1.1. Poręczenie ZE PAK za PAK KWB Konin z tytułu kredytu inwestycyjnego w banku BZ WBK na kwotę 46 463 tysiące PLN	23 839 PLN	32 572 PLN
1.2. Poręczenie ZE PAK za PAK KWB Konin z tytułu kredytu w rachunku bieżącym w banku BZ WBK na kwotę 65 000 tysięcy PLN	65 000 PLN	65 000 PLN
1.3. Poręczenie ZE PAK za PAK KWB Konin z tytułu kredytu obrotowego w banku Millennium na kwotę 76 500 tysięcy PLN	76 500 PLN	76 500 PLN
1.4. Poręczenie ZE PAK za PAK KWB Adamów z tytułu kredytu w rachunku bieżącym w banku BZ WBK na kwotę 10 000 tysięcy PLN	10 000 PLN	10 000 PLN
2. Cesja		
2.1. Cesja z umowy ubezpieczenia majątkowego Elektrowni Pątnów oraz cesja ubezpieczenia inwestycji pt. "Modernizacja bloków 1-4 w El. Pątnów" w związku z kredytem 1,2 mld zł z dnia 13.03.2014r. na rzecz banku mBANK	1 200 000 PLN	1 200 000 PLN
2.2. Cesja z umów sprzedaży energii elektrycznej z ENERGA Obrót, Elektrim-Volt, RWE Polska, Tauron oraz PSE Operator w związku z z kredytem 1,2 mld zł z dnia 13.03.2014r. na rzecz banku mBANK	1 200 000 PLN	1 200 000 PLN
3. Inne		
3.1. Pełnomocnictwo do rachunków bankowych ZE PAK S.A. w bankach mBANK, PEKAO S.A., BGK, PKO BP i Millennium w związku z z kredytem 1,2 mld zł z dnia 13.03.2014r.	1 200 000 PLN	1 200 000 PLN
3.2. Pełnomocnictwo do rachunku bankowego ZE PAK S.A. w banku PEKAO S.A. w związku z z kredytem w rachunku bieżącym w wysokości 80,0 mln zł z dnia 20.12.2005r.	80 000 PLN	80 000 PLN
3.3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w związku z kredytem 1,2 mld z dnia 13.03.2014r.	2 040 000 PLN	2 040 000 PLN

### 31. Otrzymane gwarancje i poręczenia

<i>Rodzaj zobowiązań, gwarancji i poręczeń</i>	<i>30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2014 roku</i>	<i>31 grudnia 2014 roku</i>
	<i>Otrzymane w PLN</i>	<i>Otrzymane w EUR</i>	<i>Otrzymane w PLN</i>	<i>Otrzymane w EUR</i>
<b>„Elektrownia Pątnów II” sp. z o.o.</b>				
1. Gwarancje				
1.1. Gwarancja płatności	10 891	-	7 356	-
1.2. Gwarancja dobrego wykonania umowy	2 907	-	2 659	-
<b>Energoinwest Serwis sp. z o.o.</b>				
1. Gwarancje				
1.1. gwarancje z tyt.należytego wykon.kontraktu i usunięcia wad i usterek	620	-	853	-
2. Poręczenia				
2.1. poręczenie um. kredytowej w Banku Millennium od Pak Serwis Sp.z o.o.	4 800	-	1 125	-
2.2. poręczenie um.limitu wieloproduktowego w Banku BGŻ BNP Paribas od Pak Serwis sp. z o.o.	1 500	-	1 500	-
<b>PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A.</b>				
1. Poręczenia				
1.3. poręczenie ZE PAK S.A.	76 500	-	76 500	-
1.4. poręczenie ZE PAK S.A.	65 000	-	65 000	-
1.5. poręczenie ZE PAK S.A.	26 223	-	34 885	-
<b>Przedsiębiorstwo Remontowe „PAK SERWIS” sp. z o.o.</b>				
1. Weksle				
1.1. weksel in blanco jako zabezpieczenie na okres gwarancji	-	-	31	-
2. Gwarancje				
2.1. Usunięcia wad i usterek (w tym gwarancja rozpoczynająca się po 30.09.2015)	1 306	40	1 303	40
2.2. Dobrego wykonania umowy	399	-	906	-
<b>Przedsiębiorstwo Serwisu Automatyki i Urządzeń EL PAK sp. z o.o.</b>				
1. Gwarancje				
1.1. Gwarancje dobrego wykonania umowy oraz usunięcia wad i usterek (wplata gotwkowa	611	-	167	-
1.2. Gwarancje dobrego wykonania umowy oraz usunięcia wad i usterek	2 715	-	3 292	-
<b>Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.</b>				
1. Weksle				
1.1. Weksle	27 500	908	27 500	908
2. Gwarancje				
2.1. Gwarancje dobrego wykonania umowy	54 967	351	57 418	351
2.2. Gwarancje zwrotu zaliczki	13 195	-	38 665	-
3. Poręczenia				
3.1. Poręczenia*	211 143	17 550	211 143	17 550

\* poręczenia w kwocie 211 143 tysiące złotych dotyczą umowy nr 1/2009 z dnia 30 lipca 2009 roku z Foster Wheeler Energia Polska sp. z o.o.

## 32. Informacje o podmiotach powiązanych

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 i 30 września 2014:

(niebadane)

<i>Podmiot powiązany</i>		<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>
Elektrim S.A.	2015	-	90	-	-
	2014	1	103	-	13
Megadex Serwis sp. z o.o.	2015	10	95 240	921	14 751
	2014	9	60 960	-	5 946
Polkomtel sp. z o.o.	2015	36 182	2 707	8 018	1 679
	2014	3 127	111	3 728	28
Laris Investments sp. z o.o.	2015	309	727	216	-
	2014	92	724	206	-
<b>Razem</b>	<b>2015</b>	<b>36 501</b>	<b>98 764</b>	<b>9 155</b>	<b>16 430</b>
	<b>2014</b>	<b>3 229</b>	<b>61 898</b>	<b>3 934</b>	<b>5 987</b>

### 32.1. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu

Zarówno w okresie 9 miesięcy kończącym się dnia 30 września 2015 roku jak i w okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2014 roku Jednostka dominująca nie udzieliła osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących żadnych pożyczek i świadczeń o podobnym charakterze.

### 32.2. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

Zarówno w okresie 9 miesięcy kończącym się dnia 30 września 2015 roku jak i w okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2014 roku nie miały miejsca transakcje z udziałem osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących.

### 32.3. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy

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

	<i>Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)</i>
<b>Zarząd jednostki dominującej</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	2 205	2 225
Nagrody jubileuszowe	-	-
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	-
<b>Rada Nadzorcza jednostki dominującej</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	817	765

Nagrody jubileuszowe	-	-
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	-
<b>Zarządy jednostek zależnych</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	4 537	4 823
Nagrody jubileuszowe	406	47
Świadczenia po okresie zatrudnienia	49	79
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	11	320
Świadczenia pracownicze w formie akcji	-	-
<b>Rada Nadzorcza jednostek zależnych</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	-	-
Nagrody jubileuszowe	-	-
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	-
<b>Razem</b>	8 025	8 259

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

	<i>Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)</i>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	12 359	12 923
Nagrody jubileuszowe	1 392	197
Świadczenia po okresie zatrudnienia	86	67
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	252
Świadczenia pracownicze w formie akcji	-	-
Łączna kwota wynagrodzenia wypłaconego głównej kadry kierowniczej (za wyjątkiem członków Zarządu i Rady Nadzorczej)	13 837	13 439

## 33. 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 zawiera 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.

### 33.1. 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 zawiera 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 S.A.  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

Klasy instrumentów finansowych	30 września 2015 roku (niebadane)		Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej na 30 września 2015 roku							
	Wartość bilansowa	Wartość narażona na ryzyko	WIBOR				EURIBOR			
			WIBOR + 59		WIBOR - 59		EURIBOR + 5		EURIBOR - 5	
			Wynik finansowy	Inne całkowite dochody	Wynik finansowy	Inne całkowite dochody	Wynik finansowy	Inne całkowite dochody	Wynik finansowy	Inne całkowite dochody
Pozostałe aktywa finansowe	51 827	47 888	68	-	(68)	-	18	-	(18)	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	275 210	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	263 972	263 972	1 152	-	(1 152)	-	34	-	(34)	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki	(1 282 921)	(1 282 921)	(4 477)	-	4 477	-	(262)	-	262	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(423 429)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	(17 789)	(17 790)	-	-	-	-	-	303	-	(303)
<b>Razem</b>	<b>(1 133 130)</b>	<b>(988 851)</b>	<b>(3 257)</b>	<b>-</b>	<b>3 257</b>	<b>-</b>	<b>(210)</b>	<b>303</b>	<b>210</b>	<b>(303)</b>



GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

Klasy instrumentów finansowych	30 września 2014 roku (niebadane)		Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej na 30 września 2014 roku							
	Wartość bilansowa	Wartość narażona na ryzyko	WIBOR				EURIBOR			
			WIBOR + 71		WIBOR - 71		EURIBOR + 49		EURIBOR - 49	
			Wynik finansowy	Inne całkowite dochody	Wynik finansowy	Inne całkowite dochody	Wynik finansowy	Inne całkowite dochody	Wynik finansowy	Inne całkowite dochody
Pozostałe aktywa finansowe	122 650	100 623	200	-	(200)	-	355	-	(355)	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	265 895	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	441 701	441 701	2 399	-	(2 399)	-	509	-	(509)	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki	(1 236 382)	(1 236 382)	(4 288)	-	4 288	-	(3 099)	-	3 099	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(419 253)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	(25 087)	(25 087)	-	-	-	-	-	4 470	-	(4 470)
<b>Razem</b>	<b>(850 476)</b>	<b>(719 145)</b>	<b>(1 689)</b>	<b>-</b>	<b>1 689</b>	<b>-</b>	<b>(2 235)</b>	<b>4 470</b>	<b>2 235</b>	<b>(4 470)</b>

### 33.2. Ryzyko walutowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie dotyczy zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek. Grupa nie korzysta z instrumentów pochodnych zabezpieczających przed zmianą kursu walutowego.

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 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.

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

<i>Klasy instrumentów finansowych</i>	<i>30 września 2015 roku</i> <i>(niebadane)</i>		<i>Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe na 30 września 2015 roku</i>			
	<i>wartość bilansowa</i>	<i>wartość narażona na ryzyko</i>	<i>EUR/PLN</i>		<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>
			<i>kurs EUR/PLN + 7,675%</i> <i>4,5639</i>	<i>kurs EUR/PLN - 7,675%</i> <i>3,9133</i>		
Pozostałe aktywa finansowe	51 827	36 360	2 791	-	(2 791)	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	275 210	304	23	-	(23)	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	263 972	68 800	5 280	-	(5 280)	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki	(1 282 921)	(524 102)	(40 225)	-	40 225	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(423 429)	(1 189)	(91)	-	91	-
Pochodne instrumenty finansowe	(17 789)	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>(1 133 130)</b>	<b>(419 827)</b>	<b>(32 222)</b>	<b>-</b>	<b>32 222</b>	<b>-</b>

<i>Klasy instrumentów finansowych</i>	<i>30 września 2014 roku</i> <i>(niebadane)</i>		<i>Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe na 30 września 2014 roku</i>			
	<i>wartość bilansowa</i>	<i>wartość narażona na ryzyko</i>	<i>EUR/PLN</i>		<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>
			<i>kurs EUR/PLN + 6,3%</i> <i>4,4386</i>	<i>kurs EUR/PLN - 6,3%</i> <i>3,9124</i>		
Pozostałe aktywa finansowe	122 650	72 459	4 565	-	(4 565)	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	265 895	4 166	262	-	(262)	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	441 701	103 794	6 539	-	(6 539)	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki	(1 236 382)	(632 429)	(39 843)	-	39 843	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(419 253)	(2 879)	(181)	-	181	-
Pochodne instrumenty finansowe	(25 087)	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>(850 476)</b>	<b>(454 889)</b>	<b>(28 658)</b>	<b>-</b>	<b>28 658</b>	<b>-</b>

### **33.3. 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 duże grupy energetyczne takie jak ENERGA S.A., Grupa Kapitałowa TAURON Polska Energia S.A., RWE Polska. Transakcje dokonywane na giełdzie rozliczane są w trybie dziennym przez spółkę Towarowa Giełda Energii S.A., 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.

### **33.4. 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 30 września 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku według daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

<i>30 września 2015 roku</i> <i>(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	226 055	172 336	775 487	210 857	1 384 735
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	316 520	18 396	88 482	31	423 429
Pochodne instrumenty finansowe	2 056	5 416	10 395	-	17 867
	<b>544 631</b>	<b>196 148</b>	<b>874 364</b>	<b>210 888</b>	<b>1 826 031</b>
<i>31 grudnia 2014 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	180 585	171 088	789 537	184 951	1 326 161
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	288 338	66 864	103 671	71	458 944
Pochodne instrumenty finansowe	2 416	6 479	15 899	-	24 794
	<b>471 339</b>	<b>244 431</b>	<b>909 107</b>	<b>185 022</b>	<b>1 809 899</b>

Wykazane w powyższych tabelach instrumenty pochodne zostały zaprezentowane w wartościach brutto niezdykontowanych 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:

<i>30 września 2015 roku</i> <i>(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	-	(13)	(95)	188	-	80
Wyływy	-	2 056	5 416	10 395	-	17 867
Kwoty netto	-	(2 069)	(5 511)	(10 207)	-	(17 787)
<b>Zdykontowane przy użyciu odpowiednich stóp międzybankowych</b>	<b>-</b>	<b>(2 068)</b>	<b>(5 512)</b>	<b>(10 209)</b>	<b>-</b>	<b>(17 789)</b>
<i>31 grudnia 2014 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	-	64	145	807	-	1 016
Wyływy	-	2 416	6 479	15 899	-	24 794
Kwoty netto	-	(2 352)	(6 334)	(15 092)	-	(23 778)
<b>Zdykontowane przy użyciu odpowiednich stóp międzybankowych</b>	<b>-</b>	<b>(2 352)</b>	<b>(6 332)</b>	<b>(15 059)</b>	<b>-</b>	<b>(23 743)</b>

## 34. Instrumenty finansowe

### 34.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Grupy, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań.

<i>Aktywa finansowe</i>	<i>Kategoria zgodnie z MSR 39</i>	<i>30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2014 roku</i>	<i>30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2014 roku</i>	<i>Poziom hierarchii wartości godziwej dla potrzeb ujawnień</i>
Pozostałe aktywa finansowe	PiN	51 827	107 339	51 827	107 339	2
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	275 210	253 977	275 210	253 977	2
Pochodne instrumenty finansowe	WwWGpWF	-	-	-	-	2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	UdtW	263 972	356 120	263 972	356 120	1
<i>Zobowiązania finansowe</i>						
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:		1 282 921	1 215 774	1 282 921	1 215 774	3
- długoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej	PZFwgZK	887 700	867 221	887 700	867 221	
- krótkoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej	PZFwgZK	395 221	348 553	395 221	348 553	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	PZFwgZK	423 429	458 944	423 429	458 944	2
Pochodne instrumenty finansowe	WwWGpWF	17 789	23 743	17 789	23 743	2

*Użyte skróty:*

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

Na dzień 30 września 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku, Grupa posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

	<i>30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>Poziom 1</i>	<i>Poziom 2</i>	<i>Poziom 3</i>
Instrumenty pochodne zabezpieczające aktywa	-	-	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające zobowiązania	-	-	17 789	-
	<i>31 grudnia 2014 roku</i>	<i>Poziom 1</i>	<i>Poziom 2</i>	<i>Poziom 3</i>
Instrumenty pochodne zabezpieczające aktywa	-	-	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające zobowiązania	-	-	23 743	-

W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2015 roku oraz w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2014 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.

### 34.2. 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.

	<i>Rodzaj oprocentowania</i>	<i>Wartość bilansowa na dzień 30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2014 roku</i>
Aktywa finansowe narażone na ryzyko stopy procentowej - PLN	Staća	-	-
	Zmienna	206 700	311 992
Aktywa finansowe narażone na ryzyko stopy procentowej -Inne waluty	Staća	-	-
	Zmienna	105 160	146 987
Zobowiązania finansowe narażone na ryzyko stopy procentowej- PLN	Staća	-	-
	Zmienna	758 819	599 077
Zobowiązania finansowe narażone na ryzyko stopy procentowej- Inne waluty	Staća	262 648	308 714
	Zmienna	261 454	307 982
Ekspozycja netto -PLN	Staća	-	-
	Zmienna	(552 119)	(287 085)
Ekspozycja netto-Inne waluty	Staća	(262 648)	(308 714)
	Zmienna	(156 294)	(160 995)

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.

### 34.2.1. 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 30 września 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Typ instrumentu	Wartość nominalna w walucie transakcji [EUR]*	Wartość godziwa w PLN	Oczekiwany okres realizacji pozycji zabezpieczenia
	30 września 2015 roku <i>(niebadane)</i>	30 września 2015 roku <i>(niebadane)</i>	30 września 2015 roku
Transakcja typu IRS	61 966	(17 789)	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 2014 roku	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2014 roku
Transakcja typu IRS	72 429	(23 743)	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:

	<i>Okres 9 miesięcy zakończony dnia</i> 30 września 2015 roku <i>(niebadane)</i>	<i>Rok zakończony</i> 31 grudnia 2014 roku
Bilans otwarcia	(21 902)	(23 248)
Efektywna część zysków/strat na instrumencie zabezpieczającym	(644)	(8 059)
Kwoty odnoszone w rachunek zysków i strat, z tego:	(6 375)	(9 405)
-korekta kosztów odsetkowych	(6 375)	(9 405)
-korekta z tytułu nieefektywności zabezpieczenia	-	-
Bilans zamknięcia	(16 171)	(21 902)
Aktywo z tytułu podatku odroczonego - rozpoznany w kapitale z aktualizacji wyceny	3 073	4 161
Bilans zamknięcia z uwzględnieniem podatku odroczonego	(13 098)	(17 741)

## 35. 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 okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2015 roku oraz w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2014 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. Zasady Grupy stanowią, by wskaźnik ten mieścił się w przedziale 20 – 60%. 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.

	30 września 2015 roku (niebadane)	31 grudnia 2014 roku
Oprocentowane kredyty i pożyczki	1 282 921	1 215 774
Pochodne instrumenty finansowe (zobowiązania)	17 789	23 743
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	423 429	458 944
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	263 972	356 120
Zadłużenie netto	1 460 167	1 342 341
Kapitał własny	3 782 867	3 819 717
Kapitały z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	(13 099)	(17 741)
Kapitał razem	3 795 966	3 837 458
Kapitał i zadłużenie netto	5 256 133	5 179 799
<b>Wskaźnik dźwigni</b>	<b>27,78%</b>	<b>25,91%</b>

## 36. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

### Zmiany w Zarządzie i Radzie Nadzorczej

W dniu 2 października 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki dokonała odwołania trzech członków Zarządu Spółki, czwarty członek Zarządu złożył rezygnację. Jednocześnie na tym samym posiedzeniu dokonano wyboru nowego składu Zarządu (Szerzej o zmianach w Zarządzie spółki napisano w punkcie 3 niniejszego sprawozdania). Wśród osób powołanych do nowego Zarządu znalazł się również dotychczasowy członek Rady Nadzorczej Pan Tomasz Zadroga, który przed podjęciem uchwały o powołaniu w skład Zarządu Spółki złożył oświadczenie o rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki ze skutkiem natychmiastowym. Obecnie Rada Nadzorcza Spółki działa w siedmioosobowym składzie.

### Wypowiedzenie Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy w PAK KWBK S.A.

W dniu 29 października 2015 roku Zarząd PAK KWBK S.A. postanowił wypowiedzieć Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy obowiązujący w PAK KWBK S.A. („ZUZP”) Wypowiedzenie jest następstwem zakończenia z zakładowymi organizacjami związkowymi rokowań odnośnie zawieszenia stosowania w spółce na okres trzech lat ZUZP, które to rokowania nie doprowadziły do podpisania porozumienia. Okres wypowiedzenia upływa 31 stycznia 2016 roku.



**ZESPÓŁ ELEKTROWNI PAŃNÓW-ADAMÓW-KONIN S.A.**

**KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2015 ROKU**

## SPIS TREŚCI

BILANS.....	3
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (WARIANT KALKULACYJNY).....	7
RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	9
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	11
INFORMACJE DODATKOWE DO KWARTALNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	13
1. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ .....	13
2. POŁĄCZENIE SPÓŁEK HANDLOWYCH .....	13
3. PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI .....	13

## BILANS

### Aktywa

	<i>30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>30 czerwca 2015 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2014 roku</i>	<i>30 września 2014 roku (niebadane)</i>	<i>30 czerwca 2014 roku (niebadane)</i>
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>3 735 548</b>	<b>3 586 924</b>	<b>3 430 880</b>	<b>3 309 943</b>	<b>3 159 533</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>265 791</b>	<b>197 417</b>	<b>199 867</b>	<b>151 203</b>	<b>102 643</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-	-	-	-
2. Wartość firmy	-	-	-	-	-
3. Inne wartości niematerialne i prawne	265 791	197 417	199 867	151 203	102 643
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-	-
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>2 216 153</b>	<b>2 139 547</b>	<b>1 999 969</b>	<b>1 913 287</b>	<b>1 811 273</b>
1. Środki trwałe	1 243 342	1 254 405	1 285 911	1 312 120	1 332 371
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	1 249	1 250	1 252	1 246	1 246
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	570 925	573 431	589 378	596 307	606 221
c) urządzenia techniczne i maszyny	666 808	675 386	691 208	710 677	721 051
d) środki transportu	2 064	2 029	1 790	1 489	1 403
e) inne środki trwałe	2 296	2 309	2 283	2 401	2 450
2. Środki trwałe w budowie	965 442	872 300	693 396	575 747	446 613
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	7 369	12 842	20 662	25 420	32 289
<b>III. Należności długoterminowe</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1. Od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-
2. Od pozostałych jednostek	-	-	-	-	-
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>1 248 264</b>	<b>1 244 916</b>	<b>1 224 778</b>	<b>1 238 439</b>	<b>1 238 141</b>
1. Nieruchomości	-	-	-	-	-
2. Wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe	1 248 264	1 244 916	1 224 778	1 238 439	1 238 141
a) w jednostkach powiązanych	1 248 113	1 244 765	1 224 627	1 238 288	1 237 990
– udziały lub akcje	1 171 334	1 168 739	1 147 444	1 147 444	1 147 444
– inne papiery wartościowe	-	-	-	-	-
– udzielone pożyczki	76 779	76 026	77 183	90 844	90 546
– inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach	151	151	151	151	151
– udziały lub akcje	151	151	151	151	151
– inne papiery wartościowe	-	-	-	-	-
– udzielone pożyczki	-	-	-	-	-
– inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	-	-
4. Inne inwestycje długoterminowe	-	-	-	-	-
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>5 340</b>	<b>5 044</b>	<b>6 266</b>	<b>7 014</b>	<b>7 476</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	5 340	5 044	6 266	7 014	7 476
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>427 274</b>	<b>450 430</b>	<b>519 818</b>	<b>601 902</b>	<b>530 447</b>

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.  
*Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

<b>I. Zapasy</b>	<b>203 064</b>	<b>186 755</b>	<b>180 519</b>	<b>184 400</b>	<b>182 512</b>
1. Materiały	47 388	53 390	42 509	45 294	47 494
2. Półprodukty i produkty w toku	-	-	-	-	-
3. Produkty gotowe	-	-	-	-	-
4. Towary	132 514	117 602	135 722	138 236	131 728
5. Zaliczki na dostawy	23 162	15 763	2 288	870	3 290
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>171 327</b>	<b>141 671</b>	<b>149 294</b>	<b>140 989</b>	<b>140 463</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	71 095	57 806	45 427	49 133	60 532
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	55 711	42 422	38 760	49 133	56 022
– do 12 miesięcy	55 711	42 422	38 760	49 133	56 022
– powyżej 12 miesięcy	-	-	-	-	-
b) inne	15 384	15 384	6 667	-	4 510
2. Należności od pozostałych jednostek	100 232	83 865	103 867	91 856	79 931
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	69 830	56 886	58 007	45 966	47 434
– do 12 miesięcy	69 830	56 886	58 007	45 966	47 434
– powyżej 12 miesięcy	-	-	-	-	-
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	16 303	14 464	31 272	24 292	22 554
c) inne	14 099	12 515	14 588	21 598	9 943
d) dochodzone na drodze sądowej	-	-	-	-	-
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>48 632</b>	<b>119 736</b>	<b>189 489</b>	<b>275 552</b>	<b>203 055</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	48 632	119 736	189 489	275 552	203 055
a) w jednostkach powiązanych	24 055	23 602	15 707	16 765	16 264
– udziały lub akcje	-	-	-	-	-
– inne papiery wartościowe	7 522	7 522	-	-	-
– udzielone pożyczki	16 533	16 080	15 707	16 765	16 264
– inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-	-	-	-
– udziały lub akcje	-	-	-	-	-
– inne papiery wartościowe	-	-	-	-	-
– udzielone pożyczki	-	-	-	-	-
– inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	-	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	24 577	96 134	173 782	258 787	186 791
– środki pieniężne w kasie i na rachunkach	24 577	96 134	173 782	258 787	186 791
– inne środki pieniężne	-	-	-	-	-
– inne aktywa pieniężne	-	-	-	-	-
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-	-	-	-
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>4 251</b>	<b>2 268</b>	<b>516</b>	<b>961</b>	<b>4 417</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>4 162 822</b>	<b>4 037 354</b>	<b>3 950 698</b>	<b>3 911 845</b>	<b>3 689 980</b>

## Pasywa

	30 września 2015 roku (niebadane)	30 czerwca 2015 roku (niebadane)	31 grudnia 2014 roku	30 września 2014 roku (niebadane)	30 czerwca 2014 roku (niebadane)
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>2 926 249</b>	<b>2 937 594</b>	<b>2 995 960</b>	<b>2 967 476</b>	<b>2 953 272</b>
<b>I. Kapitał podstawowy</b>	<b>101 647</b>	<b>101 647</b>	<b>101 647</b>	<b>101 647</b>	<b>101 647</b>
<b>II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)</b>	-	-	-	-	-
<b>III. Akcje własne (wielkość ujemna)</b>	-	-	-	-	-
<b>IV. Kapitał zapasowy</b>	<b>2 542 060</b>	<b>2 542 058</b>	<b>2 398 399</b>	<b>2 398 398</b>	<b>2 398 396</b>
<b>V. Kapitał z aktualizacji wyceny</b>	<b>286 222</b>	<b>286 224</b>	<b>286 229</b>	<b>286 230</b>	<b>286 232</b>
<b>VI. Pozostałe kapitały rezerwowe</b>	<b>5 877</b>	<b>5 877</b>	<b>5 877</b>	<b>5 877</b>	<b>5 877</b>
<b>VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych</b>	<b>(834)</b>	<b>(834)</b>	<b>(834)</b>	<b>(834)</b>	<b>(834)</b>
<b>VIII. Zysk (strata) netto</b>	<b>(8 723)</b>	<b>2 622</b>	<b>204 642</b>	<b>176 158</b>	<b>161 954</b>
<b>IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)</b>	-	-	-	-	-
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>1 236 573</b>	<b>1 099 760</b>	<b>954 738</b>	<b>944 369</b>	<b>736 708</b>
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>283 621</b>	<b>217 365</b>	<b>241 429</b>	<b>268 607</b>	<b>237 800</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	60 149	62 685	71 878	65 003	60 390
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	11 820	11 642	27 325	94 078	92 786
– długoterminowa	11 544	11 281	10 969	87 970	86 351
– krótkoterminowa	276	361	16 356	6 108	6 435
3. Pozostałe rezerwy	211 652	143 038	142 226	109 526	84 624
– długoterminowe	17 096	16 992	17 141	22 280	22 103
– krótkoterminowe	194 556	126 046	125 085	87 246	62 521
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>472 688</b>	<b>508 532</b>	<b>338 049</b>	<b>347 241</b>	<b>199 053</b>
1. Wobec jednostek powiązanych	843	749	339	300	104
2. Wobec pozostałych jednostek	471 845	507 783	337 710	346 941	198 949
a) kredyty i pożyczki	463 180	497 793	325 713	330 803	180 055
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-	-
c) inne zobowiązania finansowe	-	-	-	-	3
d) inne	8 665	9 990	11 997	16 138	18 891
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>413 716</b>	<b>323 232</b>	<b>342 105</b>	<b>261 129</b>	<b>246 461</b>
1. Wobec jednostek powiązanych	117 282	93 919	104 576	93 747	99 588
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	109 567	85 471	93 172	84 857	80 902
– do 12 miesięcy	109 567	85 471	93 172	84 857	80 902
– powyżej 12 miesięcy	-	-	-	-	-
b) inne	7 715	8 448	11 404	8 890	18 686
2. Wobec pozostałych jednostek	290 799	223 274	232 795	162 555	141 527
a) kredyty i pożyczki	95 675	52 307	27 921	22 925	10 792
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-	-
c) inne zobowiązania finansowe	-	4	18	27	31
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	20 864	31 008	28 092	28 388	29 484
– do 12 miesięcy	20 864	31 008	28 092	28 388	29 484
– powyżej 12 miesięcy	-	-	-	-	-

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.  
*Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

e) zaliczki otrzymane na dostawy	98	98	35	53	37
f) zobowiązania wekslowe	-	-	-	-	-
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	18 910	17 200	75 132	17 161	19 193
h) z tytułu wynagrodzeń	4 059	4 050	4 037	3 783	3 613
i) inne	151 193	118 607	97 560	90 218	78 377
3. Fundusze specjalne	5 635	6 039	4 734	4 827	5 346
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>66 548</b>	<b>50 631</b>	<b>33 155</b>	<b>67 392</b>	<b>53 394</b>
1. Ujemna wartość firmy	-	-	-	-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	66 548	50 631	33 155	67 392	53 394
– długoterminowe	15 313	15 396	15 562	15 318	15 449
– krótkoterminowe	51 235	35 235	17 593	52 074	37 945
<b>Pasywa razem</b>	<b>4 162 822</b>	<b>4 037 354</b>	<b>3 950 698</b>	<b>3 911 845</b>	<b>3 689 980</b>

## RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wariant kalkulacyjny)

	<i>Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)</i>
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>1 188 994</b>	<b>390 478</b>	<b>1 223 156</b>	<b>417 483</b>
– od jednostek powiązanych	415 136	146 024	402 458	137 216
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 105 060	362 351	1 138 243	373 710
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	83 934	28 127	84 913	43 773
<b>B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>1 194 780</b>	<b>413 508</b>	<b>1 129 252</b>	<b>389 617</b>
– jednostkom powiązanym	439 808	172 657	380 233	119 803
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 118 275	386 743	1 049 538	348 755
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	76 505	26 765	79 714	40 862
<b>C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)</b>	<b>(5 786)</b>	<b>(23 030)</b>	<b>93 904</b>	<b>27 866</b>
D. Koszty sprzedaży	2 197	856	2 276	707
E. Koszty ogólnego zarządu	26 665	9 805	29 280	10 038
<b>F. Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)</b>	<b>(34 648)</b>	<b>(33 691)</b>	<b>62 348</b>	<b>17 121</b>
G. Pozostałe przychody operacyjne	1 322	282	6 391	2 763
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	123	27	1 619	1 580
II. Dotacje	249	83	389	130
III. Inne przychody operacyjne	950	172	4 383	1 053
H. Pozostałe koszty operacyjne	26 088	(19 289)	11 093	2 923
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	23 683	(20 077)	4 235	(162)
III. Inne koszty operacyjne	2 405	788	6 858	3 085
<b>I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G–H)</b>	<b>(59 414)</b>	<b>(14 120)</b>	<b>57 646</b>	<b>16 961</b>
J. Przychody finansowe	44 583	435	132 491	1 710
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	42 948	1	128 796	0
– od jednostek powiązanych	42 898	0	128 695	(101)
II. Odsetki, w tym:	1 621	431	2 978	1 320
– od jednostek powiązanych	1 000	334	1 282	449
III. Zysk ze zbycia inwestycji	-	-	-	-
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	676	351
V. Inne	14	3	41	39
K. Koszty finansowe	5 611	196	2 177	974
I. Odsetki, w tym:	2 171	718	1 358	950
– dla jednostek powiązanych	-	-	-	-
II. Strata ze zbycia inwestycji	-	-	-	-
III. Aktualizacja wartości inwestycji	471	(914)	-	-
IV. Inne	2 969	392	819	24
<b>L. Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>(20 442)</b>	<b>(13 881)</b>	<b>187 960</b>	<b>17 697</b>

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.  
Kwartałne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku  
(w tysiącach złotych)

<b>(I+J-K)</b>				
M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I.–M.II.)	-	-	-	-
I. Zyski nadzwyczajne	-	-	-	-
II. Straty nadzwyczajne	-	-	-	-
<b>N. Zysk (strata) brutto (L±M)</b>	<b>(20 442)</b>	<b>(13 881)</b>	<b>187 960</b>	<b>17 697</b>
O. Podatek dochodowy	(11 719)	(2 536)	11 802	3 493
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-	-
<b>R. Zysk (strata) netto (N-O-P)</b>	<b>(8 723)</b>	<b>(11 345)</b>	<b>176 158</b>	<b>14 204</b>



## RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

	<i>Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku (niebadane)</i>
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
I. Zysk (strata) netto	(8 723)	(11 345)	176 158	14 204
II. Korekty razem	(60 776)	(9 795)	(120 731)	11 575
1. Amortyzacja	63 215	21 472	69 615	22 554
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	1 016	(833)	(668)	(371)
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(41 777)	384	(128 722)	502
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	189	(27)	(1 619)	(1 580)
5. Zmiana stanu rezerw	149 201	53 922	105 388	30 807
6. Zmiana stanu zapasów	(22 545)	(16 308)	(11 108)	(1 888)
7. Zmiana stanu należności	(6 648)	(29 705)	(245)	(3 319)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(49 513)	15 129	(56 671)	(4 002)
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	31 196	14 179	32 727	17 518
10. Inne korekty	(185 110)	(68 008)	(129 428)	(48 646)
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)</b>	<b>(69 499)</b>	<b>(21 140)</b>	<b>55 427</b>	<b>25 779</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
I. Wpływy	28 190	133	128 890	4 590
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	154	42	94	25
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	28 036	91	128 796	4 565
a) w jednostkach powiązanych	27 986	41	128 695	4 509
b) w pozostałych jednostkach	50	50	101	56
– zbycie aktywów finansowych	-	-	-	-
– dywidendy i udziały w zyskach	50	50	101	56
– spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-	-	-
– odsetki	-	-	-	-
– inne wpływy z aktywów finansowych	-	-	-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-	-	-
II. Wydatki	300 923	54 489	305 395	84 946
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	268 833	51 894	305 395	84 946
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	32 090	2 595	-	-

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.  
Kwartałne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku  
(w tysiącach złotych)

a) w jednostkach powiązanych	32 090	2 595	-	-
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>	<b>(272 733)</b>	<b>(54 356)</b>	<b>(176 505)</b>	<b>(80 356)</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
I. Wpływy	236 066	27 066	355 000	164 000
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-	-	-
2. Kredyty i pożyczki	236 066	27 066	355 000	164 000
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-	-	-
II. Wydatki	42 495	23 047	132 890	37 447
1. Nabycie akcji własnych	-	-	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	34 560	34 560
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	29 517	18 803	90 951	-
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	(46)	-	(16)
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	87	87	23	23
8. Odsetki	12 726	4 148	6 735	2 644
9. Inne wydatki finansowe	165	55	621	236
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>193 571</b>	<b>4 019</b>	<b>222 110</b>	<b>126 553</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)</b>	<b>(148 661)</b>	<b>(71 477)</b>	<b>101 032</b>	<b>71 976</b>
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	(149 206)	(71 558)	101 024	71 996
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(545)	(81)	(8)	20
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>173 239</b>	<b>96 055</b>	<b>157 852</b>	<b>186 908</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym</b>	<b>24 578</b>	<b>24 578</b>	<b>258 884</b>	<b>258 884</b>
– o ograniczonej możliwości dysponowania	5 707	5 707	7 062	7 062

## ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	30 września 2015 roku (niebadane)	30 czerwca 2015 roku (niebadane)	31 grudnia 2014 roku	30 września 2014 roku (niebadane)	30 czerwca 2014 roku (niebadane)
<b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	<b>2 995 960</b>	<b>2 995 960</b>	<b>2 825 878</b>	<b>2 825 878</b>	<b>2 825 878</b>
– zmiany zasad rachunkowości	-	-	-	-	-
– korekty błędów	-	-	-	-	-
<b>I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>2 995 960</b>	<b>2 995 960</b>	<b>2 825 878</b>	<b>2 825 878</b>	<b>2 825 878</b>
1. Kapitał podstawowy na początek okresu	101 647	101 647	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>	<b>101 647</b>	<b>101 647</b>
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	-	-	-	-	-
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	-	-	-	-	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-	-	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-	-	-	-
<b>2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
3. Akcje własne na początek okresu	-	-	-	-	-
a) zwiększenie	-	-	-	-	-
b) zmniejszenie	-	-	-	-	-
<b>3.1. Akcje własne na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	2 398 399	2 398 399	2 200 508	2 200 508	2 200 508
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	143 661	-	-	197 890	-
a) zwiększenie (z tytułu)	143 661	143 659	197 891	197 890	197 888
– emisji akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-
– z podziału zysku (ustawowo)	-	-	-	-	-
– z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	143 654	143 654	197 297	197 297	197 297
– likwidacji i sprzedaży środków trwałych	7	5	594	593	591
b) zmniejszenie	-	-	-	-	-
<b>4.2. Stan kapitału zapasowego na koniec okresu</b>	<b>2 542 060</b>	<b>2 542 058</b>	<b>2 398 399</b>	<b>2 398 398</b>	<b>2 398 396</b>
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	286 229	286 229	286 823	286 823	286 823
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	(7)	(5)	(594)	(593)	(591)
a) zwiększenie	-	-	-	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	7	5	594	593	591
– likwidacji i sprzedaży środków trwałych	7	5	594	593	591
<b>5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>286 222</b>	<b>286 224</b>	<b>286 229</b>	<b>286 230</b>	<b>286 232</b>

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.  
*Kwartałne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	5 877	5 877	5 877	5 877	5 877
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	-	-	-	-	-
a) zwiększenie	-	-	-	-	-
b) zmniejszenie	-	-	-	-	-
<b>6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>5 877</b>	<b>5 877</b>	<b>5 877</b>	<b>5 877</b>	<b>5 877</b>
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-	-	-	-	-
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	204 642	204 642	231 857	231 857	231 857
– zmiany zasad rachunkowości	-	-	-	-	-
– korekty błędów	-	-	-	-	-
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	204 642	204 642	231 857	231 857	231 857
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-	-	-	-
– podziału zysku	-	-	-	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	204 642	204 642	231 857	231 857	231 857
– podziału zysku na kapitał zapasowy	143 654	143 654	197 297	197 297	197 297
– wypłaty dywidendy	60 988	60 988	34 560	34 560	34 560
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-	-	-	-
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	(834)	(834)	(834)	(834)	(834)
– zmiany zasad rachunkowości	-	-	-	-	-
– korekty błędów	-	-	-	-	-
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	(834)	(834)	(834)	(834)	(834)
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-	-	-	-
– przeniesienie straty z lat ubiegłych do pokrycia	-	-	-	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-	-	-	-
<b>7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>(834)</b>	<b>(834)</b>	<b>(834)</b>	<b>(834)</b>	<b>(834)</b>
<b>8. Wynik netto</b>	<b>(8 723)</b>	<b>2 622</b>	<b>204 642</b>	<b>176 158</b>	<b>161 954</b>
a) zysk netto	-	2 622	204 642	176 158	161 954
b) strata netto	(8 723)	-	-	-	-
c) odpisy z zysku	-	-	-	-	-
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>2 926 249</b>	<b>2 937 594</b>	<b>2 995 960</b>	<b>2 967 476</b>	<b>2 953 272</b>

## INFORMACJE DODATKOWE DO KWARTALNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin Spółka Akcyjna („ZE PAK S.A.”, „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.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego akcjonariat Spółki przedstawia się następująco:

<i>Wyszczególnienie akcjonariuszy</i>	<i>szt. Liczba akcji</i>	<i>zł Wartość nominalna 1 akcji</i>	<i>% Udział w kapitale zakładowym</i>	<i>szt. Liczba posiadanych głosów</i>	<i>% Udział w ogólnej liczbie głosów</i>
Zygmunt Solorz Żak (pośrednio) poprzez: Elektrim S.A., Embud Sp. z o.o., IPOPEMA 116 FIZ Aktywów Niepublicznych, Trigon XIX FIZ, Argumenol Investment Company Limited	26 200 867	2,00	51,55	26 200 867	51,55
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	5 068 410	2,00	9,97	5 068 410	9,97
Pozostali	19 554 270	2,00	38,48	19 554 270	38,48
<b>Razem</b>	<b>50 823 547</b>	<b>2,00</b>	<b>100,00</b>	<b>50 823 547</b>	<b>100,00</b>

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A.

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest:

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

### 1. 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 30 września 2015 roku.

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

### 2. Połączenie spółek handlowych

W okresie sprawozdawczym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe nie nastąpiło połączenie w trybie art. 492 §1 pkt. 1 Kodeksu Spółek Handlowych z inną spółką prawa handlowego.

### 3. Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości

Spółka działa w oparciu o następujące akty prawne:

- 1) Ustawa o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tekst jednolity Dz.U. 2013.330, z późniejszymi zmianami – dalej „UoR”, „ustawa”),
- 2) Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. Nr 54/2000, poz. 654) z późniejszymi zmianami,
- 3) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uzyskania za równoważne informacji

wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim ( Dz. U. nr 33 poz. 259 z 2009 roku z późniejszymi zmianami),

- 4) Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jedn. Dz. U. 2009 r. Nr 185, poz.1439 z późniejszymi zmianami).

Spółka wprowadziła do stosowania w zakresie metod wyceny aktywów i pasywów następujące zarządzenia:

- 1) Zarządzenie nr 35 Prezesa ZE PAK S.A. w Koninie z dnia 1 lipca 2003 roku w sprawie gospodarki rzeczowymi składnikami majątku trwałego,
- 2) Zarządzenie nr 34 Prezesa ZE PAK S.A. w Koninie z dnia 1 lipca 2003 roku w sprawie Zakładowego Planu Kont dla ZE PAK S.A.

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z konwencją kosztu historycznego, która została zmodyfikowana w przypadku:

- wartości niematerialnych i prawnych,
- środków trwałych,
- inwestycji w jednostkach podporządkowanych i innych inwestycji długoterminowych,
- innych inwestycji krótkoterminowych (z wyłączeniem środków pieniężnych i aktywów finansowych),
- instrumentów finansowych.

**GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI  
PAŃNÓW-ADAMÓW-KONIN S.A.**

**POZOSTAŁE INFORMACJE DO ROZSZERZONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU  
ZA III KWARTAŁ 2015 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 w okresie, którego dotyczy raport .....	7
3.	ISTOTNE WYDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY .....	8
3.1.	Istotne dokonania i niepowodzenia w okresie, którego dotyczy raport .....	8
3.2.	Pozostałe istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego oraz zdarzenia następujące po dniu bilansowym. ....	16
4.	INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ DOTYCZĄCYCH ZE PAK S.A. LUB SPÓŁEK ZALEŻNYCH KONSOLIDOWANYCH W RAMACH GRUPY .....	16
5.	INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJONARIATU.....	18
5.1.	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów.....	18
5.2.	Zestawienie stanu posiadania akcji osób zarządzających i nadzorujących.....	19
6.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI PUBLIKOWANYCH WCZEŚNIEJ PROGNOZ FINANSOWYCH.....	19
7.	INFORMACJA NA TEMAT WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY .....	19
8.	INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ ZE PAK S.A. LUB PODMIOTY KONSOLIDOWANE W RAMACH GRUPY ISTOTNYCH TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH ODBIEGAJĄCYCH OD RYNKOWYCH.....	19
9.	INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ ZE PAK S.A. LUB PODMIOTY KONSOLIDOWANE W RAMACH GRUPY ISTOTNYCH GWARANCJI, PORĘCZEŃ, KREDYTÓW LUB POŻYCZEK .....	20
10.	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIE UDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	20
11.	CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE ZARZĄDU BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGANE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ JEDNEGO KWARTAŁU .....	20
11.1.	Trendy makroekonomiczne w gospodarce Polski i zapotrzebowanie na energię elektryczną.....	20
11.2.	Otoczenie regulacyjne .....	22
11.3.	Ceny energii elektrycznej .....	22
11.4.	Ceny i podaż świadectw pochodzenia .....	24
11.5.	Koszty paliw, koszt wydobycia węgla.....	25
11.6.	Koszty uprawnień do emisji CO <sub>2</sub> .....	25
11.7.	Rekompensaty z tytułu kosztów osieroconych w związku z rozwiązaniem „Kontraktu Długoterminowego” („KDT”) Elektrowni Pątnów II.....	26
11.8.	Sezonowość i warunki meteorologiczne.....	26
11.9.	Nakłady inwestycyjne.....	26
11.10.	Kurs walutowy EUR/PLN, poziom stóp procentowych .....	27



## 1. WYBRANE DANE FINANSOWE

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	tys. PLN	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR
	9 miesięcy 2015 okres od 01.01.2015 do 30.09.2015	9 miesięcy 2014 okres od 01.01.2014 do 30.09.2014	9 miesięcy 2015 okres od 01.01.2015 do 30.09.2015	9 miesięcy 2014 okres od 01.01.2014 do 30.09.2014
Przychody ze sprzedaży	2 254 784	1 971 437	542 211	471 602
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	53 855	119 316	12 951	28 542
Zysk/Strata brutto	26 482	89 931	6 368	21 513
Zysk/Strata netto za okres obrotowy	21 321	72 448	5 127	17 331
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	21 179	66 922	5 093	16 009
Całkowite dochody	24 224	68 580	5 825	16 406
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	165 062	306 346	39 693	73 283
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(284 023)	(404 039)	(68 299)	(96 653)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	26 634	108 290	6 405	25 905
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(92 327)	10 597	(22 202)	2 535
Zysk netto na akcję (w PLN/EUR na akcję)	0,42	1,32	0,10	0,32
Średnioważona liczba akcji	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547
	stan na 30.09.2015	stan na 31.12.2014	stan na 30.09.2015	stan na 31.12.2014
Aktywa razem	6 820 538	6 867 688	1 609 149	1 611 263
Aktywa trwałe	5 648 640	5 685 991	1 332 666	1 334 019
Aktywa obrotowe	1 171 898	1 181 697	276 482	277 244
Kapitał własny ogółem	3 782 867	3 819 717	892 480	896 163
Kapitał podstawowy	101 647	101 647	23 981	23 848
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	3 782 867	3 819 717	892 480	896 163
Zobowiązania razem	3 037 671	3 047 971	716 668	715 100
Zobowiązania długoterminowe	1 811 111	1 841 869	427 290	432 130
Zobowiązania krótkoterminowe	1 226 560	1 206 102	289 379	282 970
Wartość księgową na akcję (w PLN/EUR na akcję)	74,43	75,16	17,56	17,63
Średnioważona liczba akcji	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.  
Pozostałe informacje do Rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2015 roku

Wybrane jednostkowe dane finansowe	tys. PLN	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR
	9 miesięcy 2015 okres od 01.01.2015 do 30.09.2015	9 miesięcy 2014 okres od 01.01.2014 do 30.09.2014	9 miesięcy 2015 okres od 01.01.2015 do 30.09.2015	9 miesięcy 2014 okres od 01.01.2014 do 30.09.2014
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 188 994	1 223 156	285 919	292 600
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	(59 414)	57 646	(14 287)	13 790
Zysk/Strata brutto	(20 442)	187 960	(4 916)	44 963
Zysk/Strata netto	(8 723)	176 158	(2 098)	42 140
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(69 499)	55 427	(16 713)	13 259
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(272 733)	(176 505)	(65 584)	(42 223)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	193 571	222 110	46 548	53 133
Przepływy pieniężne netto razem	(148 661)	101 032	(35 749)	24 169
Zysk netto na akcję (w PLN/EUR na akcję)	(0,17)	3,47	(0,04)	0,83
Średnioważona liczba akcji	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547
	<i>stan na</i> 30.09.2015	<i>stan na</i> 31.12.2014	<i>stan na</i> 30.09.2015	<i>stan na</i> 31.12.2014
Aktywa razem	4 162 822	3 950 698	982 122	926 893
Aktywa trwałe	3 735 548	3 430 880	881 316	804 936
Aktywa obrotowe	427 274	519 818	100 805	121 957
Kapitał własny	2 926 249	2 995 960	690 381	702 897
Kapitał podstawowy	101 647	101 647	23 981	23 848
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 236 573	954 738	291 741	223 996
Zobowiązania długoterminowe	472 688	338 049	111 520	79 311
Zobowiązania krótkoterminowe	413 716	342 105	97 607	80 263
Wartość księgowa na akcję (w PLN/EUR na akcję)	57,58	58,95	13,58	13,83
Średnioważona liczba akcji	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 2015 r. do 30 września 2015 r., co daje 4,1585 EUR/PLN oraz od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 30 września 2014 r., co daje 4,1803 EUR/PLN;
- dane dotyczące poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej (bilansu) zgodnie ze średnim kursem EUR/PLN określonym przez NBP na dzień 30 września 2015 r., tj. 4,2386 EUR/PLN oraz na dzień 31 grudnia 2014 r., tj. 4,2623 EUR/PLN.

## 2. OPIS GRUPY

### 2.1. Podstawowe wiadomości

Na 30 września 2015 roku w skład Grupy Kapitałowej ZE PAK (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako Grupa, Grupa Kapitałowa, Grupa ZE PAK lub GK ZE PAK) wchodzi jednostka dominująca Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. oraz czternaście spółek zależnych, tj. Elektrownia Pątnów II Sp. z o.o. (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako EPII), PAK Volt S.A., PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów S.A. (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako PAK KWBA S.A.), PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A. (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako PAK KWBK S.A.), Przedsiębiorstwo Remontowe PAK Serwis Sp. z o.o. (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako PAK Serwis Sp. z o.o.), Przedsiębiorstwo Serwisu Automatyki i Urządzeń Elektrycznych EL PAK Sp. z o.o. (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako EL PAK Sp. z o.o.), EL PAK Serwis Sp. z o.o., Ochrona Osób i Mienia Asekuracja Sp. z o.o. w likwidacji, Aquakon Sp. z o.o., Eko-Surowce Sp. z o.o., Energoinwest Serwis Sp. z o.o., PAK Górnictwo Sp. z o.o., PAK Holdco Sp. z o.o., PAK Infrastruktura Sp. z o.o. Wszystkie spółki z Grupy mają siedzibę w Polsce. Konsolidacji podlegają wszystkie wyżej wymienione spółki, przy czym efekt konsolidacji jednej ze spółek zależnych PAK KWBK S.A. (tj. Ochrona Osób i Mienia Asekuracja Sp. z o.o. w likwidacji) nie jest istotny dla wyniku Grupy Kapitałowej.

Spółki mające największe znaczenia dla Grupy ze względu na swoją skalę działalności to ZE PAK S.A. zajmująca się wytwarzaniem energii i ciepła, Elektrownia Pątnów II Sp. z o.o. zajmująca się wytwarzaniem energii oraz PAK KWBA S.A. i PAK KWBK S.A., zajmujące się wydobywaniem węgla brunatnego. Oprócz 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 cztery elektrownie opalane węglem brunatnym zlokalizowane w centralnej Polsce, w województwie wielkopolskim. Są to: Elektrownia Pątnów II, która jest wyposażona w blok energetyczny na parametry nadkrytyczne, Elektrownia Pątnów I, Elektrownia Adamów oraz Elektrownia Konin, wyposażona m.in. w blok o mocy 55 MW z kotłem dedykowanym opalanym biomasą. Łączna osiągalna moc elektryczna brutto aktywów wytwórczych Grupy na dzień 30 września 2015 roku wynosiła 2 462 MWe.

Aktywa wydobywcze Grupy skoncentrowane są w trzech spółkach: (1) PAK KWBK która eksploatuje aktualnie odkrywkę Józwin, Tomisławice oraz Drzewce, (2) PAK KWBA eksploatującą odkrywkę Adamów i Koźmin, oraz (3) PAK Górnictwo S.A. realizującą prace związane z poszukiwaniem i rozpoznawaniem złoża węgla brunatnego w rejonie Poniec-Krobia i Oczkowice w południowej Wielkopolsce.

Zdecydowana większość generowanych przez Grupę przychodów ze sprzedaży pochodzi ze sprzedaży energii elektrycznej (wytworzonej wewnątrz Grupy oraz zakupionej w celu jej odsprzedaży) i praw majątkowych ze świadectw pochodzenia energii. Uzupelnienie stanowią przychody ze sprzedaży ciepła oraz z umów o usługi budowlane. Dodatkowe, uzależnione od poziomu 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 dostawcą.

## 2.2. Struktura

Rysunek 1: Schemat Grupy na dzień 30 września 2015 roku

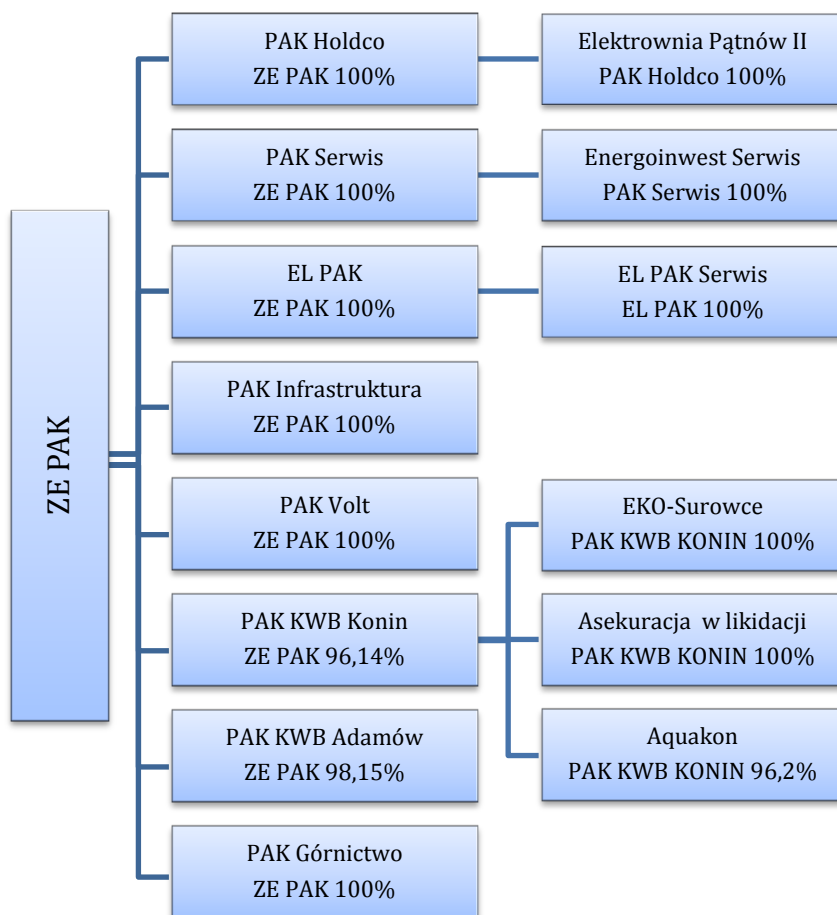


Tabela 1: Zestawienie spółek Grupy (bez ZE PAK S.A.)

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale na dzień	
			30.09.2015	31.12.2014
Przedsiębiorstwo Remontowe „PAK SERWIS” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Usługi remontowo-budowlane	100,00%	100,00%
Przedsiębiorstwo Serwisu Automatyki i Urządzeń „EL PAK” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Usługi w zakresie serwisu automatyki przemysłowej i urządzeń elektrycznych	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 Centrum Usług Informatycznych” sp. z o.o. w likwidacji	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Usługi w zakresie obsługi informatycznej	-	100,00%
„PAK Centrum Badań Jakości” sp. z o.o. w likwidacji	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Badania i analizy chemiczne	-	100,00%
„PAK GÓRNICHTWO” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wydobycie węgla	100,00%	100,00%

Energoinwest Serwis sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Spółdzielców 3	Usługi remontowo-budowlane	100,00%*	100,00%*
PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A.	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Wydobycie węgla brunatnego	96,14%	85,00%
PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów S.A.	62-700 Turek ul. Uniejowska 9	Wydobycie węgla brunatnego	98,15%	85,00%
Ochrona Osób i Mienia „ASEKURACJA” sp. z o.o. w likwidacji	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Ochrona osób i mienia	96,14%*	85,00%*
„Aquakon” sp. z o.o.	62-610 Sompolno Police	Usługi mechaniczne, remontowe, montażowe, rekultywacja gruntów, produkcja i handel wodami mineralnymi	92,49%*	81,80%*
Eko-Surowce sp. z o.o.	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Usługi wulkanizacyjne, sprzedaż węgla brunatnego	96,14%*	85,00%*
KWE sp. z o.o.	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Farmy wiatrowe, produkcja energii elektrycznej	-	42,50%*
PAK-Volt S.A.	00-834 Warszawa ul. Pańska 77/79	Obrót energią elektryczną	100,00%	100,00%
EL PAK Serwis sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych, naprawa i konserwacja maszyn.	100,00%*	100,00%*

\* Udział pośredni przez spółki z Grupy ZE PAK.

### 2.3. Skład Zarządu

W skład Zarządu ZE PAK S.A. na dzień przekazania raportu wchodzi:

- Janusz Kaliszzyk                      Prezes Zarządu,
- Aneta Lato-Żuchowska              Wiceprezes Zarządu,
- Adrian Kaźmierczak                Wiceprezes Zarządu,
- Tomasz Zadroga                      Wiceprezes Zarządu,
- Zygmunt Artwik                        Wiceprezes Zarządu.

Pan Janusz Kaliszzyk, Pani Aneta Lato-Żuchowska, Pan Adrian Kaźmierczak i Pan Tomasz Zadroga zostali powołani do Zarządu Spółki na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 2 października 2015 roku. Na tym samym posiedzeniu Rada Nadzorcza odwołała z funkcji Prezesa Zarządu Panią Katarzynę Muszkat, z funkcji Wiceprezesa Zarządu Panią Annę Strzyżyk oraz Pana Piotra Jarosza. Pan Sławomir Sykucki złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu.

Na posiedzeniu w dniu 30 października 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki uzupełniła obecny skład Zarządu o Pana Zygmunta Artwika.

### 2.4. Opis zmian w strukturze Grupy w okresie, którego dotyczy raport

W okresie 9 miesięcy 2015 roku doszło do następujących zmian w strukturze Grupy Kapitałowej ZE PAK:

- W dniu 29 stycznia 2015 roku przyjęciem przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników sprawozdania likwidacyjnego zakończył się proces likwidacji spółki PAK CUI Sp. z o. o. Na dzień przekazania niniejszego raportu spółka została wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego. PAK CUI Sp. z o.o. zajmowała się świadczeniem usług w zakresie IT, pracownicy spółki zostali przeniesieni w trybie § 231 Kodeksu Pracy do struktur ZE PAK S.A.
- W dniu 29 stycznia 2015 roku przyjęciem przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników sprawozdania likwidacyjnego zakończył się proces likwidacji spółki PAK CBJ Sp. z o. o. Na dzień przekazania niniejszego raportu spółka została wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego. PAK CBJ Sp. z o.o. zajmowała się świadczeniem usług w zakresie wykonywania badań, analiz i pomiarów fizyko-chemicznych, pracownicy spółki zostali przeniesieni w trybie § 231 Kodeksu Pracy do struktur ZE PAK S.A.
- W dniu 29 stycznia 2015 roku PAK KWBK S.A. zbyła wszystkie udziały w KWE Sp. z o.o. w likwidacji na rzecz podmiotu spoza Grupy Kapitałowej. KWE Sp. z o.o. utworzona została z udziałem PAK KWB Konin S.A. w okresie poprzedzającym nabycie akcji kopalni przez ZE PAK S.A. Celem powołania KWE Sp. z o.o. była

realizacja projektu joint venture polegającego na budowie farmy wiatrowej z wykorzystaniem m.in. terenów pogórnich przeznaczonych do rekultywacji.

- Zgodnie z postanowieniami umowy nabycia od Skarbu Państwa 85% akcji PAK KWBK S.A. i PAK KWBA S.A. z 2012 roku Spółka zobowiązała się do wykupu pozostałych 15% akcji obu kopalń, które zgodnie z ustawą o komercjalizacji i prywatyzacji przysługiwały uprawnionym pracownikom obu spółek. W dniu 18 marca 2015 roku Spółka uruchomiła program wykupu akcji pracowniczych. Do 30 września 2015 roku Spółka poprzez wykup akcji zwiększyła udział w kapitale zakładowym PAK KWB Adamów S.A. do 98,15% a w PAK KWB Konin S.A. do 96,14%.

### **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 III kwartale 2015 roku przychody ze sprzedaży ogółem wyniosły 747 262 tys. PLN i w porównaniu do III kwartału 2014 roku zwiększyły się o 120 582 tys. PLN, tj. o 19,24%. W okresie 9 miesięcy 2015 roku przychody ze sprzedaży ogółem wyniosły 2 254 784 tys. PLN i w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku były większe o 283 347 tys. PLN, tj. o 14,37%.

Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej ogółem (własnej produkcji i z obrotu) w III kwartale 2015 roku, w porównaniu do III kwartału 2014 roku, wzrosły o 53 905 tys. PLN, tj. o 9,22%. Wzrost przychodów wynika ze zwiększonej sprzedaży energii elektrycznej z obrotu o 104 019 tys. PLN przy jednoczesnym spadku sprzedaży energii elektrycznej z własnej produkcji o 50 114 tys. PLN. Podobna tendencja miała miejsce w okresie 9 miesięcy 2015 roku, w którym, w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku, zanotowaliśmy wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej ogółem o 214 610 tys. PLN, na który złożyły się wzrost sprzedaży energii elektrycznej z obrotu o 285 649 tys. PLN i spadek sprzedaży energii elektrycznej z własnej produkcji o 71 039 tys. PLN. Przyczyną spadku przychodów z własnej produkcji był niższy wolumen produkcji energii elektrycznej. Należy jednak zwrócić uwagę, że na niższą produkcję wpływ miała produkcja bloku nr 1 w Elektrowni Pątnów I w ramach rozruchu próbnego (szczególnie w III kwartale 2015 roku w porównaniu do III kwartału 2014 roku) w wysokości 0,24 TWh, z której przychody zostały zarachowane na zmniejszenie nakładów inwestycyjnych a nie w przychody ze sprzedaży energii elektrycznej w rachunku zysków i strat. Dodatkowo na niższe wykonanie miał wpływ przeprowadzony w III kwartale 2015 roku remont w Elektrowni Pątnów II (w roku ubiegłym remont był przeprowadzony w IV kwartale).

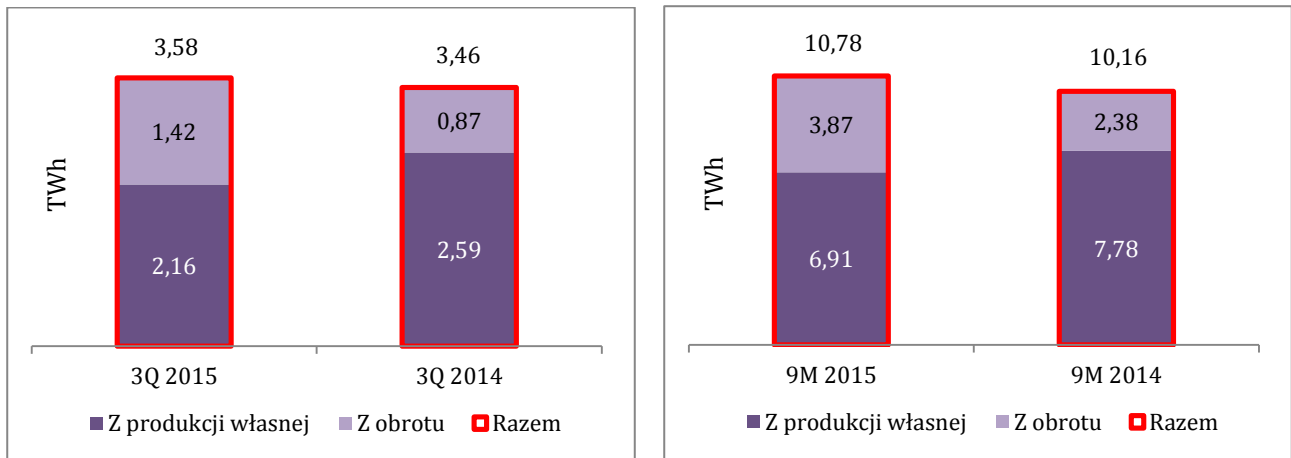
W III kwartale 2015 roku, w porównaniu do III kwartału 2014 roku, przychody ze sprzedaży praw majątkowych ze świadectw pochodzenia energii zmniejszyły się o 3 399 tys. PLN, tj. o 23,18% w wyniku spadku średniej ceny zielonych certyfikatów o 59,85%. Również w okresie 9 miesięcy 2015 roku, w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku, nastąpił spadek średniej ceny zielonych certyfikatów o 48,25% co spowodowało spadek przychodów ze sprzedaży praw majątkowych ze świadectw pochodzenia energii o 10 262 tys. PLN.

Zarówno za III kwartał 2015 roku, jak i za 9 miesięcy 2015 roku w porównaniu do analogicznych okresów roku ubiegłego wzrost rekompensaty z tytułu rozwiązania KDT nie uwzględnia faktu, że w 2014 roku Spółka dokonała dwóch odpisów aktualizujących rekompensaty z tytułu rozwiązania KDT. Pierwszy w wysokości 5 317 tys. PLN miał miejsce w II kwartale 2014 roku, a drugi w wysokości 76 258 tys. PLN w III kwartale 2014 roku (oba dotyczyły korekty kosztów osieroconych za 2008 rok). Gdyby nie utworzono odpisów w 2014 roku, to wówczas w III kwartale 2015 roku w porównaniu do III kwartału 2014 roku wzrost rekompensaty z tytułu rozwiązania KDT wyniósłby 5 497 tys. PLN, tj. 12,97%, a w okresie 9 miesięcy 2015 roku w porównaniu do 9 miesięcy 2014 roku o 7 347 tys. PLN, tj. o 5,66%. Główną przyczyną wzrostów rekompensat w 2015 roku jest znaczący wzrost kosztów związany z zakupem uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> przez Elektrownię Pątnów II.

Przychody z umów o usługi budowlane w III kwartale 2015 roku w stosunku do przychodów uzyskanych w analogicznym kwartale poprzedniego roku zmniejszyły się o 13 090 tys. PLN, tj. o 30,24%. Natomiast w okresie 9 miesięcy 2015 roku w porównaniu z 9 miesiącami 2014 roku spadek przychodów wyniósł 2 147 tys. PLN, czyli 1,89%. W 2015 roku zmiany wielkości przychodów w porównaniu z analogicznymi okresami ubiegłego roku wynikają z innego natężenia prac w poszczególnych kwartałach przy końcowym etapie prac modernizacyjnych bloków 1-2 w Elektrowni Pątnów I.

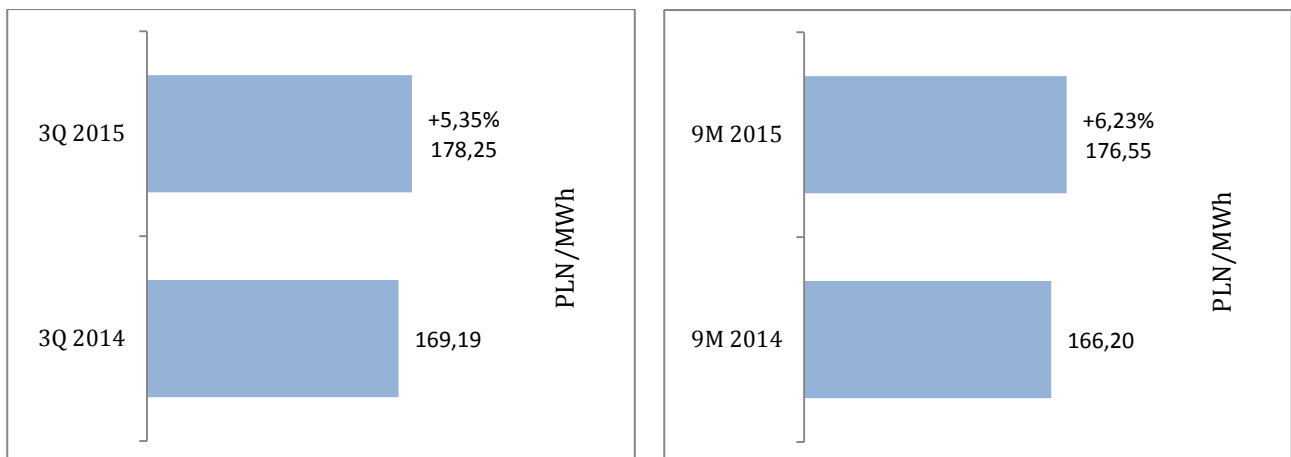
Przychody ze sprzedaży ciepła w III kwartale 2015 roku od uzyskanych w III kwartale ubiegłego roku były wyższe o 489 tys. PLN, tj. 5,34%, a w okresie 9 miesięcy 2015 roku do 9 miesięcy 2014 roku o 2 855 tys. PLN, tj. o 7,14% za sprawą zrealizowanej wyższej produkcji i wyższej ceny.

Wykres 1: Sprzedaż energii elektrycznej



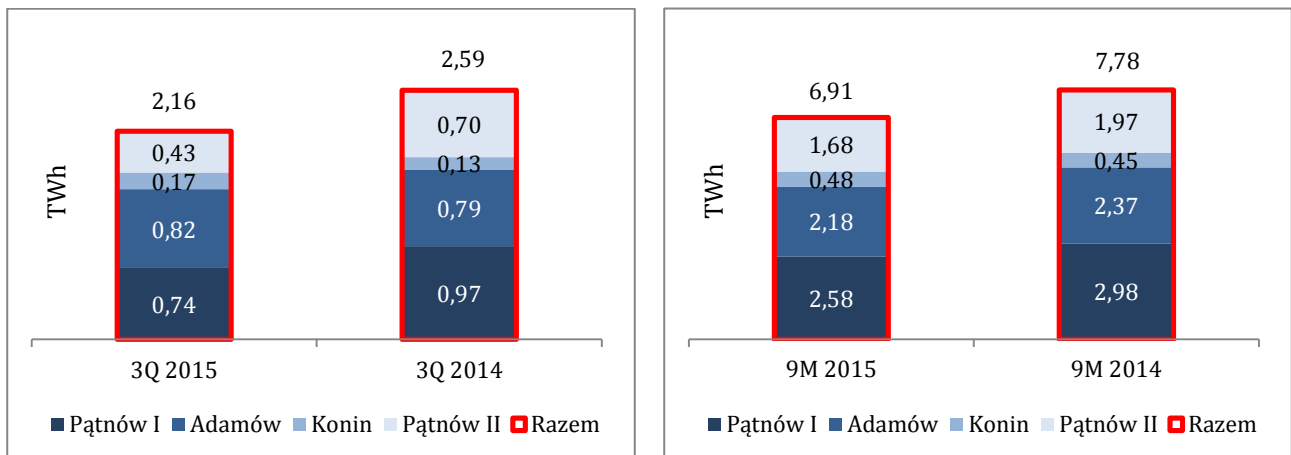
Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 2: Średnie ceny sprzedaży energii elektrycznej



Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 3: Produkcja netto energii elektrycznej



Źródło: dane wewnętrzne

Tabela 2: Zestawienie skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży

	tys. PLN okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku	tys. PLN okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku	tys. PLN zmiana	% dynamika
"Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej (pomniejszone o podatek akcyzowy)	387 873	437 987	(50 114)	(11,44)
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej z obrotu	250 956	146 937	104 019	70,79
Prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii	11 266	14 665	(3 399)	(23,18)
Przychody z umów o usługi budowlane	30 202	43 292	(13 090)	(30,24)
Rekompensaty z tytułu rozwiązania KDT	47 894	(33 861)	81 755	-
Przychody ze sprzedaży energii cieplnej	9 644	9 155	489	5,34
Pozostałe przychody ze sprzedaży	9 427	8 505	922	10,84
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>747 262</b>	<b>626 680</b>	<b>120 582</b>	<b>19,24</b>

	tys. PLN okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku	tys. PLN okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku	tys. PLN zmiana	% dynamika
"Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej (pomniejszone o podatek akcyzowy)	1 219 181	1 290 220	(71 039)	(5,51)
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej z obrotu	683 767	398 118	285 649	71,75
Prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii	38 949	49 211	(10 262)	(20,85)
Przychody z umów o usługi budowlane	111 365	113 512	(2 147)	(1,89)
Rekompensaty z tytułu rozwiązania KDT	137 136	48 214	88 922	184,43
Przychody ze sprzedaży energii cieplnej	42 818	39 963	2 855	7,14
Pozostałe przychody ze sprzedaży	21 568	32 199	(10 631)	(33,02)
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>2 254 784</b>	<b>1 971 437</b>	<b>283 347</b>	<b>14,37</b>

Tabela 3: Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

	tys. PLN okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku	tys. PLN okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku	tys. PLN zmiana	% dynamika
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>747 262</b>	<b>626 680</b>	<b>120 582</b>	<b>19,24</b>
Koszt własny sprzedaży	(699 115)	(607 213)	(91 902)	15,14
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	48 147	19 467	28 680	147,33
Pozostałe przychody operacyjne	4 004	16 611	(12 607)	(75,90)
Koszty sprzedaży	(1 094)	(1 216)	122	(10,03)
Koszty ogólnego zarządu	(29 847)	(40 139)	10 292	(25,64)
Pozostałe koszty operacyjne	(1 012)	(5 436)	4 424	(81,38)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>20 198</b>	<b>(10 713)</b>	<b>30 911</b>	<b>-</b>
Przychody finansowe	(3 843)	1 936	(5 779)	-
Koszty finansowe	(9 187)	(13 053)	3 866	(29,62)
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>7 168</b>	<b>(21 830)</b>	<b>28 998</b>	<b>-</b>
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	(1 266)	2 573	(3 839)	-



GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.  
Pozostałe informacje do Rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2015 roku

	5 902	(19 257)	25 159	-
Zysk (strata) netto				
Inne całkowite dochody netto	478	(474)	952	-
<b>Całkowity dochód</b>	<b>6 380</b>	<b>(19 730)</b>	<b>26 110</b>	<b>-</b>
<b>EBITDA*</b>	<b>114 288</b>	<b>79 867</b>	<b>34 421</b>	<b>43,10</b>
	<i>tys. PLN</i>	<i>tys. PLN</i>	<i>tys. PLN</i>	<i>%</i>
	<i>okres 9 miesięcy</i>	<i>okres 9 miesięcy</i>	<i>zmiana</i>	<i>dynamika</i>
	<i>zakończony dnia</i>	<i>zakończony dnia</i>		
	<i>30 września 2015</i>	<i>30 września 2014</i>		
	<i>roku</i>	<i>roku</i>		
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>2 254 784</b>	<b>1 971 437</b>	<b>283 347</b>	<b>14,37</b>
Koszt własny sprzedaży	(2 122 847)	(1 748 564)	(374 283)	21,41
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	131 937	222 873	(90 936)	(40,80)
Pozostałe przychody operacyjne	15 396	27 734	(12 338)	(44,49)
Koszty sprzedaży	(3 018)	(2 897)	(121)	4,18
Koszty ogólnego zarządu	(86 705)	(112 568)	25 863	(22,98)
Pozostałe koszty operacyjne	(3 755)	(15 826)	12 071	(76,27)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>53 855</b>	<b>119 316</b>	<b>(65 461)</b>	<b>(54,86)</b>
Przychody finansowe	7 775	10 923	(3 148)	(28,82)
Koszty finansowe	(35 148)	(40 308)	5 160	(12,80)
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>26 482</b>	<b>89 931</b>	<b>(63 449)</b>	<b>(70,55)</b>
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	(5 161)	(17 483)	12 322	(70,48)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>21 321</b>	<b>72 448</b>	<b>(51 127)</b>	<b>(70,57)</b>
Inne całkowite dochody netto	2 903	(3 868)	6 771	-
<b>Całkowity dochód</b>	<b>24 224</b>	<b>68 580</b>	<b>(44 356)</b>	<b>(64,68)</b>
<b>EBITDA*</b>	<b>337 695</b>	<b>389 976</b>	<b>(52 281)</b>	<b>(13,41)</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.

Tabela 4: Skonsolidowane koszty rodzajowe

	<i>tys. PLN</i>	<i>tys. PLN</i>	<i>tys. PLN</i>	<i>%</i>
	<i>okres 3 miesięcy</i>	<i>okres 3 miesięcy</i>	<i>zmiana</i>	<i>dynamika</i>
	<i>zakończony dnia</i>	<i>zakończony dnia</i>		
	<i>30 września 2015</i>	<i>30 września 2014</i>		
	<i>roku</i>	<i>roku</i>		
Amortyzacja	94 090	90 558	3 532	3,90
Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych	-	22	(22)	-
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	(19 957)	3 987	(23 944)	-
Zużycie materiałów	100 576	134 213	(33 637)	(25,06)
Usługi obce	32 148	1 244	30 904	2 484,24
Podatki i opłaty z wyłączeniem podatku akcyzowego	40 708	37 566	3 142	8,36
Koszty emisji CO <sub>2</sub>	74 056	42 333	31 723	74,94
Koszty świadczeń pracowniczych	126 849	140 902	(14 053)	(9,97)
Pozostałe koszty rodzajowe	7 386	(1 347)	8 733	-
Wartość sprzedanych towarów i materiałów oraz sprzedanej energii zakupionej z obrotu	252 648	147 811	104 837	70,93
<b>Koszty według rodzaju ogółem</b>	<b>708 504</b>	<b>597 289</b>	<b>111 215</b>	<b>18,62</b>

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.  
Pozostałe informacje do Rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2015 roku

	<i>tys. PLN</i> <i>okres 9 miesięcy</i> <i>zakończony dnia</i> <i>30 września 2015</i> <i>roku</i>	<i>tys. PLN</i> <i>okres 9 miesięcy</i> <i>zakończony dnia</i> <i>30 września 2014</i> <i>roku</i>	<i>tys. PLN</i> <i>zmiana</i>	<i>%</i> <i>dynamika</i>
Amortyzacja	283 840	271 001	12 839	4,74
Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych	-	(341)	341	-
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	23 754	5 661	18 093	319,61
Zużycie materiałów	326 109	346 762	(20 653)	(5,96)
Usługi obce	87 861	107 643	(19 782)	(18,38)
Podatki i opłaty z wyłączeniem podatku akcyzowego	124 099	123 082	1 017	0,83
Koszty emisji CO <sub>2</sub>	232 512	129 616	102 896	79,39
Koszty świadczeń pracowniczych	427 715	409 442	18 273	4,46
Pozostałe koszty rodzajowe	30 354	16 188	14 166	87,51
Wartość sprzedanych towarów i materiałów oraz sprzedanej energii zakupionej z obrotu	675 412	390 568	284 844	72,93
<b>Koszty według rodzaju ogółem</b>	<b>2 211 656</b>	<b>1 799 622</b>	<b>412 034</b>	<b>22,90</b>

Koszt własny sprzedaży w III kwartale 2015 roku wyniósł 699 115 tys. PLN i w stosunku do poniesionego w III kwartale 2014 roku zwiększył się o 91 902 tys. PLN, tj. o 15,14%. W okresie 9 miesięcy 2015 roku koszt własny sprzedaży wyniósł 2 122 847 tys. PLN i w stosunku do poniesionego w analogicznym okresie roku ubiegłego wzrósł o 374 283 tys. PLN, tj. o 21,41%. Do wzrostu kosztu własnego w największym stopniu przyczyniły się wyższe koszty emisji CO<sub>2</sub> w wyniku zakupu większej ilości uprawnień do emisji niż miało to miejsce w ubiegłym roku i wyższej ceny ich nabycia oraz wyższa wartość zakupionej do sprzedaży energii elektrycznej z obrotu.

Pozostałe przychody operacyjne w III kwartale 2015 roku wyniosły 4 004 tys. PLN i od uzyskanych w analogicznym okresie ubiegłego roku były niższe o 12 607 tys. PLN, tj. 75,90%, natomiast w okresie 9 miesięcy 2015 roku wyniosły 15 396 tys. PLN, co oznacza, że w porównaniu do 9 miesięcy 2014 roku były niższe o 12 338 tys. PLN. W obu analizowanych okresach największy spadek przychodów nastąpił w pozycji zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych.

Koszty sprzedaży w III kwartale 2015 roku wyniosły 1 094 tys. PLN i od poniesionych w III kwartale 2014 roku były niższe o 122 tys. PLN, tj. 10,03%. Natomiast w okresie 9 miesięcy 2015 roku wyniosły 3 018 tys. PLN i w stosunku do 9 miesięcy ubiegłego roku zwiększyły się o 121 tys. PLN, tj. 4,18%.

W III kwartale 2015 roku koszty ogólnego zarządu wyniosły 29 847 tys. PLN, czyli zmniejszyły się o 10 292 tys. PLN, tj. 25,64% w stosunku do kosztów poniesionych w III kwartale 2014 roku. Za 9 miesięcy 2015 roku wyniosły 86 705 tys. PLN, co oznacza, że były niższe o 25 863 tys. PLN, tj. 22,98%. Spadek kosztów ogólnego zarządu jest przede wszystkim efektem procesu prowadzonej restrukturyzacji zatrudnienia w Grupie Kapitałowej.

Pozostałe koszty operacyjne w III kwartale 2015 roku wyniosły 1 012 tys. PLN i zmniejszyły się w stosunku do III kwartału poprzedniego roku o 4 424 tys. PLN, tj. 81,38%. W okresie 9 miesięcy 2015 roku pozostałe koszty operacyjne wyniosły 3 755 tys. PLN, co oznacza, że zmniejszyły się o 12 071 tys. PLN, tj. 76,27%. Niższe pozostałe koszty operacyjne w Grupie głównie wynikają z niewypłacania emerytom i rencistom ekwiwalentu za energię elektryczną oraz niższego poziomu tworzonych rezerw w 2015 roku.

Grupa ZE PAK w III kwartale 2015 roku uzyskała na działalności operacyjnej zysk w wysokości 20 198 tys. PLN, w odróżnieniu od straty w wysokości 10 713 tys. PLN, którą zanotowano w III kwartale 2014 roku. W okresie 9 miesięcy 2015 roku zysk na działalności operacyjnej wyniósł 53 855 tys. PLN i w porównaniu do 9 miesięcy ubiegłego roku zmniejszył się o 65 461 tys. PLN, tj. o 54,86%.

W III kwartale 2015 roku na osiągnięte wyniki negatywnie wpłynął ujemny wynik działalności finansowej w wysokości (13 030) tys. PLN, który był gorszy o 1 913 tys. PLN od wyniku w III kwartale 2014 roku. Główną przyczyną pogorszenia wyniku było osłabienie kursu EUR/PLN, co spowodowało zmniejszenie poziomu dodatnich różnic kursowych. Za okres 9 miesięcy na działalności finansowej wynik również był ujemny i wyniósł (27 373) tys. PLN, ale od wyniku za 9 miesięcy 2014 roku był lepszy o 2 012 tys. PLN do czego przyczynił się większy spadek kosztów, głównie w pozycji odsetek, od spadku przychodów w pozycji odsetek i otrzymanych dywidend.

Zysk brutto w III kwartale 2015 roku wyniósł 7 168 tys. PLN, wobec straty zanotowanej w III kwartale ubiegłego roku w wysokości 21 830 tys. PLN. Za okres 9 miesięcy 2015 roku zysk brutto wyniósł 26 482 tys. PLN, czyli w stosunku do zysku brutto za 9 miesięcy 2014 roku zmniejszył się o 63 449 tys. PLN, tj. o 70,55%.

Zysk netto w III kwartale 2015 roku wyniósł 5 902 tys. PLN, wobec straty zanotowanej w III kwartale ubiegłego roku w wysokości 19 257 tys. PLN. Za okres 9 miesięcy 2015 roku zysk netto wyniósł 21 321 tys. PLN, czyli w stosunku do zysku netto za 9 miesięcy 2014 roku zmniejszył się o 51 127 tys. PLN, tj. o 70,57%.

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

ZE PAK S.A. w pozycji bilansowej „zapasy” rozpoznaje między innymi aktywo w postaci wytworzonych a niesprzedanych świadectw pochodzenia energii, tzw. „zielone certyfikaty”. Na koniec czerwca 2015 stan zapasów zielonych certyfikatów w związku z istotnym spadkiem notowań certyfikatów został zaktualizowany do wartości rynkowej. Cena do jakiej przeszacowano wartość jednego certyfikatu wyniosła 106,51 PLN/MWh, co spowodowało konieczność dokonania odpisu aktualizującego w wysokości 43 753 tys. PLN.

W wyniku wzrostu cen rynkowych zielonych certyfikatów do poziomu 121,25 PLN na dzień 30 września 2015 roku Spółka zdecydowała się dokonać odwrócenia wcześniej dokonanych opisów aktualizacyjnych, tym razem w górę, na poprawę wyniku III kwartału 2015 roku. Odwrócenie odpisu w wysokości 20 077 tys. PLN jest wynikiem dwóch zdarzeń, tj. sprzedaży części certyfikatów, na które dotychczas tworzone były odpisy aktualizacyjne oraz aktualizacji wartości certyfikatów pozostających w zapasie z poziomu 106,51 PLN/MWh do poziomu 121,25 PLN/MWh.

### **Realizacja programu inwestycyjnego**

W okresie od 1 stycznia do dnia 30 września 2015 roku nakłady inwestycyjne w GK ZEPAK razem z komponentami remontowymi wyniosły 342 145 tys. PLN. Zadania inwestycyjne realizowane w tym okresie dotyczyły w największym stopniu segmentu wytwarzania.

Obecnie realizowane i planowane w Grupie zadania inwestycyjne koncentrują się na czterech najistotniejszych obszarach:

1. Kontynuacja końcowego etapu procesu modernizacji bloków 1-4 w Elektrowni Pątnów I, obejmującego wykonanie zadań inwestycyjnych polegających m.in. na budowie instalacji obniżającej emisję NO<sub>x</sub> (w celu obniżenia emisji NO<sub>x</sub> do zakładanego poziomu 0,74 kg/MWh po 2015 roku) oraz decydujących o sprawności bloków (w tym systemów nawęglania oraz chłodzenia) w celu poprawy sprawności wytwarzania energii elektrycznej do zakładanego poziomu 37,5% po 2015 roku, obniżenia emisji CO<sub>2</sub> do zakładanego poziomu 1,05 Mg/MWh po 2015 roku.

W III kwartale 2015 roku na bloku nr 1 zakończono prace modernizacyjne. Przeprowadzono 720-godzinny Ruch Próbnny, który wykazał że osiągnięto założone podstawowe parametry techniczne gwarantowane przez wykonawców po przeprowadzonej modernizacji. Trwają formalne odbiory poszczególnych obiektów bloku nr 1 po zakończonej modernizacji. Do chwili obecnej przeprowadzono z wynikiem pozytywnym wszystkie zaplanowane testy odbiorcze wymagane przez PSE S.A. warunkujące spełnienie przez blok nr 1 wymogów Instrukcji Ruchu i Eksploatacji Sieci Przesyłowej. Blok nr 1 osiągnął zaplanowaną moc maksymalną po modernizacji w wysokości 222 MWe. Jednostka produkuje energię elektryczną do Systemu Sieci Elektroenergetycznej Kraju i może świadczyć usługi systemowe i związane z regulacyjnością jednostki wytwórczej w zakresie mocy od minimum technicznego wynoszącego 132 MWe do mocy osiągalnej trwałej wynoszącej 222 MWe oraz usługę udziału bloku w obronie i odbudowie zasilania Krajowego Systemu Elektroenergetycznego tzw. praca wyspowa.

W III kwartale 2015 roku zakończono również podstawowe prace modernizacyjne na bloku nr 2. W dniu 24 września 2015 roku miało miejsce pierwsze podanie pary z kotła na turbinę. Po osiągnięciu nominalnych obrotów przeprowadzono testy elektryczne, które sprawdzają przygotowanie generatora do współpracy z siecią krajowego systemu elektroenergetycznego. 25 września 2015 dokonano pierwszej synchronizacji bloku nr 2 z Krajowym Systemem Elektroenergetycznym. Od tego momentu rozpoczęto testy poszczególnych układów technologicznych wchodzących w zakres ruchu regulacyjnego bloku.

Przebieg prac modernizacyjnych na bloku nr 2 nie zagraża dotrzymaniu wyznaczonego na 22 grudnia 2015 roku terminowi przejścia bloku do eksploatacji.

Program inwestycyjny dla Elektrowni Pątnów I przewiduje również prace modernizacyjne na blokach 3 i 4. Jednak podkreślić należy, że program inwestycyjny Spółki został opracowany w warunkach rynkowych odmiennych od aktualnie występujących na rynku energii, a w szczególności w sektorze wytwórców energii. Obecnie decyzje

inwestycyjne, zwłaszcza w sektorze energetyki konwencjonalnej obarczone są dużo większym ryzykiem. Zmiana uwarunkowań ekonomicznych oraz prawnych, w tym spadek rentowności produkcji energii w elektrowniach węglowych uzasadnia obecnie dokonanie ponownej analizy efektywności zadań inwestycyjnych przewidzianych dla bloków nr 3 i 4. Należy w niej uwzględnić w szczególności wymogi dotyczące klauzul BAT (tzw. BAT conclusions), które zostaną ogłoszone w ramach Dyrektywy IED oraz aktualne i przewidywane uwarunkowania ekonomiczne, prawne i techniczne. Niepewność co do ostatecznego kształtu wymogów środowiskowych nie pozwala obecnie na podejmowanie decyzji związanych z wysokimi nakładami kapitałowymi. Uzasadnione staje się oczekiwanie na konkretny kształt przepisów dotyczących norm emisyjnych, które w istotny sposób wpływają na założenia przyjmowane do kalkulacji efektywności planowanych inwestycji.

2. Przygotowania do realizacji inwestycji polegającej na uruchomieniu wysokosprawnej jednostki wytwarzającej energię elektryczną i ciepło w drodze budowy bloku gazowo-parowego o mocy około 120 MWe i około 90 MWt oraz dodatkowego kotła szczytowego opalanego gazem o mocy około 40 MWt (dedykowanego dla potrzeb dostaw ciepła dla miasta Konin) których oddanie do eksploatacji wstępnie planuje się na drugą połowę 2019 roku. Realizacja tej inwestycji umożliwiłaby zastąpienie bloków opalanych węglem brunatnym w Elektrowni Konin oraz uzyskanie dodatkowych przychodów ze sprzedaży żółtych certyfikatów.

W minionym półroczu zainicjowana została procedura wyboru wykonawcy zadania inwestycyjnego, pod nazwą: „Budowa „pod klucz” bloku gazowo-parowego wraz z kotłownią rezerwowo-szczytową w Elektrowni Konin oraz zapewnienie serwisu turbozespołów gazowych”.

Po zakończeniu pierwszego etapu procedury, czyli prekwalifikacji, wysłano zaproszenia do wybranych podmiotów z prośbą o przygotowanie oferty cenowej na realizację przedmiotowego zadania. W III kwartale 2015 roku wpłynęły do ZE PAK S.A. trzy oferty na budowę „pod klucz” bloku gazowo-parowego wraz z kotłownią rezerwowo-szczytową w Elektrowni Konin wraz z zapewnieniem serwisu turbozespołów gazowych na 12 lat eksploatacji. Powołana komisja przetargowa przystąpiła do analizy i oceny strony technicznej nadesłanych ofert.

W III kwartale 2015 roku kontynuowano również działania zmierzające do uzyskania pozwolenia na budowę gazociągu przesyłowego do Elektrowni Konin. Zainicjowano również negocjacje z PSE S.A. dotyczące umowy przyłączeniowej.

Prowadzone są także rozmowy z instytucjami finansowymi w sprawie pozyskania zewnętrznego finansowania dla planowanej inwestycji.

3. Kontynuacja prac rozpoznawczych w rejonie złoża węgla brunatnego Poniec-Krobia i Oczkowice na podstawie koncesji Nr 10/2011/p z dnia 11 maja 2011 roku udzielonej na okres 5 lat.

Obecnie dobiegł końca proces przekazywania do Narodowego Archiwum Geologicznego próbek geologicznych, uzyskanych w trakcie prac koncesyjnych.

W III kwartale 2015 roku PAK Górnictwo Sp. z o. o. w oparciu o zatwierdzoną dokumentację geologiczną złoża „Oczkowice” kontynuowała działania związane z opracowaniem założeń techniczno-ekonomicznych, mających na celu ocenę ekonomiczną opłacalności eksploatacji złoża „Oczkowice” i będących podstawą do podjęcia w przyszłości dalszych decyzji w tym zakresie.

Jednocześnie kontynuowane są działania mające na celu ochronę udokumentowanego złoża węgla brunatnego „Oczkowice”. Przedmiotowe działania polegają m.in. na:

- prezentowaniu stanowiska na spotkaniu z wojewodami, dotyczącego ochrony udokumentowanych złóż kopalni,
- udziale w postępowaniach środowiskowych w sprawie budowy farm wiatrowych w rejonie realizacji przyznanej koncesji,
- złożeniu w Ministerstwie Gospodarki uwag do Projektu Polityki energetycznej Polski do 2050 roku w celu m.in. uwzględnienia w dokumencie złoża „Oczkowice”,
- współpracy ze Związkiem Pracodawców Porozumieniem Producentów Węgla Brunatnego w zakresie ochrony złóż oraz roli węgla brunatnego w miksie energetycznym Polski,
- prezentacji stanowiska dotyczącego ochrony złoża „Oczkowice”, umieszczenia go w „białej księdze” oraz na liście złóż strategicznych, na posiedzeniu Sejmowej Komisji Nadzwyczajnej do Spraw energetyki i surowców energetycznych,
- udziale w dyskusji w Urzędzie Marszałkowskim Województwa Wielkopolskiego z przedstawicielami samorządów, Wielkopolskiego Biura Planowania Przestrzennego i stowarzyszeń, dotyczącej ewentualnej eksploatacji złoża „Oczkowice”.

4. Kontynuacja prac rozpoznawczych i projektowych na perspektywicznych złożach węgla brunatnego Dęby Szlacheckie, Ościsłowo i Piaski oraz kontynuacja nakładów na utrzymanie obecnie eksploatowanych odkrywek Drzewce, Józwin, Tomisławice, Koźmin i Adamów do wyczerpania ich zasobów.

W III kwartałach 2015 roku obie kopalnie należące do Grupy Kapitałowej realizowały zadania inwestycyjne na czynnych odkrywkach mające na celu utrzymanie zdolności produkcyjnych. W PAK KWBK S.A. 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 trwającą budowę pompowni SK-6 mającą na celu odwodnienie terenu odkrywki Józwin i na remont koparki SRs 1800/1 na odkrywce Józwin oraz budowę systemu odwodnienia odkrywki Tomisławice. W PAK KWBA S.A. realizowane są prace związane z budową systemu odwodnienia wglębnego wynikające z postępu robót górniczych, mające na celu zapewnienie prawidłowej eksploatacji złoża. Największe wydatki poniesiono na modernizację stacji B1800 oraz na budowę systemu odwodnienia na odkrywce Adamów.

W odniesieniu do złóż perspektywicznych na obecnym etapie prowadzone są następujące działania:

#### Złoże węgla brunatnego Dęby Szlacheckie

Etap dokumentowania złoża.

W ramach prac zmierzających do udokumentowania złoża wykonano tzw. „Dodatek nr 1 do dokumentacji geologicznej złoża Dęby Szlacheckie” i w dniu 22 grudnia 2014 roku dokument przesłano do zatwierdzenia do Ministerstwa Środowiska. Dokumentacja została zatwierdzona decyzją Ministra Środowiska z dnia 13 maja 2015 roku.

Etap prac zmierzających do przygotowania budowy nowej kopalni odkrywkowej Dęby Szlacheckie.

W maju 2015 roku został złożony w Regionalnej Dyrekcji Ochrony Środowiska w Poznaniu („RDOŚ Poznań”) wniosek o wydanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach (wraz z ustaleniem zakresu raportu) dla przedsięwzięcia nazwanego: „Wydobywanie węgla brunatnego i kopaliny towarzyszących ze złoża Dęby Szlacheckie w gminach: Babiak i Koło, woj. Wielkopolskie”. W lipcu 2015 wpłynęło do kopalni pismo RDOŚ Poznań określające właściwość rzeczową organu. RDOŚ Poznań uznał, że jest organem właściwym do wydania decyzji środowiskowej dla zakresu: wykonania wyrobiska odkrywkowego wraz z budową w nim układu technologicznego zbierania nadkładu, wykonania zwałowiska zewnętrznego i budowy układu do zwałowania nadkładu, wykonania systemu odwodnienia studziennego i systemu odwodnienia powierzchniowego, wykonania obiektów infrastruktury lokalnego transportu wewnętrznego, wykonania zbiornika końcowego na zakończenie eksploatacji złoża, prac rekultywacyjnych na wierzchołkach zwałowisk. W sierpniu 2015 wpłynęło do kopalni pismo RDOŚ Poznań z uwagami stron postępowania do złożonej karty informacyjnej przedsięwzięcia oraz do opracowywanego raportu o oddziaływaniu przedsięwzięcia na środowisko. Postanowieniem z dnia 12 sierpnia 2015 roku RDOŚ Poznań określił zakres raportu o oddziaływaniu przedsięwzięcia na środowisko.

Aktualnie PAK KWBK kontynuuje prace dotyczące przygotowania raportu o oddziaływaniu na środowisko odkrywki Dęby Szlacheckie. Uzgadniana jest ostateczna wersja dokumentu z autorem raportu.

#### Złoże węgla brunatnego Ościsłowo

W marcu 2015 roku PAK KWBK SA wystąpiła do Wójty Gminy Wilczyn z wnioskiem o umorzenie postępowania w sprawie wydania decyzji środowiskowej dot. przedsięwzięcia „Wydobywanie węgla brunatnego i kopaliny towarzyszących ze złoża Ościsłowo”, gdyż zmieniła się właściwość organu wydającego decyzję środowiskową i obecnie organem właściwym jest RDOŚ Poznań. Ekspertyza dotycząca wpływu projektowanej odkrywki Ościsłowo na jednolite części wód powierzchniowych i podziemnych oraz obszary chronione oraz raport o oddziaływaniu na środowisko dla odkrywki Ościsłowo zostały przygotowane.

Dnia 6 sierpnia 2015 roku został złożony w RDOŚ Poznań wniosek o wydanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach dla projektowanej odkrywki Ościsłowo. Wraz z wnioskiem złożony został również raport o oddziaływaniu na środowisko odkrywki Ościsłowo, stanowiący wymagany załącznik do wniosku o wydanie decyzji środowiskowej.

Dnia 16 września 2015 roku zostało wszczęte postępowanie w sprawie wydania decyzji środowiskowej dla Odkrywki Ościsłowo. RDOŚ Poznań wyznaczył nowy termin załatwienia sprawy na 6 grudnia 2015 roku.

#### Złoże węgla brunatnego Piaski

W sierpniu 2014 roku PAK KWBK S.A. złożyła wnioski do gmin Rychwał, Stare Miasto oraz Rzgów o zmianę studium mające na celu dostosowanie układu przestrzennego w gminach do koncepcji eksploatacji i odstawy węgla ze złoża Piaski. Pismem z sierpnia 2014 roku Burmistrz Miasta i Gminy Rychwał poinformował, że w sierpniu 2013 roku Rada Miasta przystąpiła do zmiany studium. Projekt studium został zatwierdzony w czerwcu 2014 roku i nie przewiduje się podjęcia nowej uchwały inicjującej proces zmiany studium gminnego. Niemniej jednak złożony wniosek zostanie przedłożony Radzie Miejskiej w Rychwale, która jest władna do inicjowania prac nad zmianą studium.

Pismem z dnia 23 stycznia 2015 roku Burmistrz Miasta i Gminy Rychwał poinformował, że kopia wniosku została przekazana do Biura Rady Miejskiej w Rychwale, poinformował również że ostatnia zmiana studium prowadzona była na przełomie 2013 i 2014 roku i zatwierdzona uchwałą dnia 30 czerwca 2014 roku. W uchwale budżetowej na 2015 rok nie przewidziano środków finansowych na opracowanie kolejnej zmiany studium gminnego. Niemniej jednak kopia złożonego wniosku zostanie przekazana Radzie Miejskiej w Rychwale.

### **3.2. Pozostałe istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego oraz zdarzenia następujące po dniu bilansowym.**

#### **Pozostałe istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego**

W Grupie w III kwartale 2015 roku nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które nie zostały opisane w raporcie kwartalnym.

#### **Zdarzenia następujące po dniu bilansowym**

##### **Zmiany w Zarządzie i Radzie Nadzorczej**

W dniu 2 października 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki dokonała odwołania trzech członków Zarządu Spółki, czwarty członek Zarządu złożył rezygnację. Jednocześnie na tym samym posiedzeniu dokonano wyboru nowego składu Zarządu (Szerzej o zmianach w Zarządzie spółki napisano w punkcie 2.3 niniejszego dokumentu na stronie 6.). Wśród osób powołanych do nowego Zarządu znalazł się również dotychczasowy członek Rady Nadzorczej Pan Tomasz Zadroga, który przed podjęciem uchwały o powołaniu w skład Zarządu Spółki złożył oświadczenie o rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki ze skutkiem natychmiastowym. Obecnie Rada Nadzorcza Spółki działa w siedmioosobowym składzie.

##### **Wypowiedzenie Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy w PAK KWBK S.A.**

W dniu 29 października 2015 roku Zarząd PAK KWBK S.A. postanowił wypowiedzieć Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy obowiązujący w PAK KWBK S.A. („ZUZP”) Wypowiedzenie jest następstwem zakończenia z zakładowymi organizacjami związkowymi rokowań odnośnie zawieszenia stosowania w spółce na okres trzech lat ZUZP, które to rokowania nie doprowadziły do podpisania porozumienia. Okres wypowiedzenia upływa 31 stycznia 2016 roku.

## **4. INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ DOTYCZĄCYCH ZE PAK S.A. LUB SPÓŁEK ZALEŻNYCH KONSOLIDOWANYCH W RAMACH GRUPY**

Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. oraz spółki konsolidowane w ramach Grupy nie były w III kwartale 2015 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 S.A. z wyjątkiem opisanych poniżej.

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.

W związku z powyższym ZE PAK S.A. 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 626 000 tysięcy złotych, uzasadniając to tym, że na podstawie przepisów prawa obowiązującego na terenie Unii Europejskiej oraz orzecznictwa Wojewódzkich Sądów Administracyjnych, wykonywane przez ZE PAK S.A. czynności nie podlegają opodatkowaniu podatkiem akcyzowym. Poszczególne wnioski były rozpatrywane na poziomach: Urzędu

Celnego w Kaliszu, Izby Celnej w Poznaniu a obecnie Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu oraz Naczelnego Sądu Administracyjnego.

W związku z wyrokami Sądów Administracyjnych w sprawach innych spółek energetycznych w przedmiocie nadpłaconego podatku akcyzowego, ZE PAK S.A. we współpracy z doradcą podatkowym przeanalizowała uchwałę 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. Z uzasadnienia tej uchwały można wywieść ryzyko, że organy podatkowe będą odmawiały zwrotu nadpłat wskazując, że postępowanie podatkowe w ogóle nie jest właściwe dla tego typu rozszczeń. Wówczas ich dochodzenie będzie możliwe na drodze cywilnoprawnej, co powoduje, iż istotną kwestią stanie się przedawnienie (na gruncie prawa cywilnego termin ten wynosi 3 lata). W związku z powyższym ZE PAK S.A. 10 lutego 2012 roku złożyła do Sądu Rejonowego Warszawa Śródmieście zawiązanie Skarbu Państwa do próby ugodowej na kwotę 626 406 tysięcy złotych i tym samym przerwała bieg przedawnienia. 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 są od początku przez Naczelnika UC, po tym jak sprawy wróciły z NSA. Przedłożyliśmy w nich miesięczne analizy ekonomiczne poniesienia uszczerbku. W dniu 18 sierpnia 2014 roku Spółka otrzymała 22 decyzje Naczelnika UC odmawiające stwierdzenia nadpłaty. Spółka dnia 1 września 2014 roku złożyła 22 odwołania od Decyzji Naczelnika UC do Dyrektora IC, a następnie, po negatywnych decyzjach Dyrektora IC zostały złożone skargi. W jedenastu sprawach 4 listopada 2015 roku odbyły się rozprawy przed WSA w Poznaniu/dot.okresów 01.2006r-07.2006r., 01-02.2007r., 05-06.2007r./.. Termin ogłoszenia wyroków został wyznaczony na 18 listopada 2015r. W 11 kolejnych sprawach WSA w Poznaniu wyznaczył termin rozpraw na 18 listopada 2015r.
- 14 postępowań za okres grudzień 2007 – luty 2009 roku (z wyłączeniem lipca 2008 roku) jest zawieszonych w WSA na zgodny wniosek stron ze względu na uchwałę sygn. II FPS 5/13 podjętą przez NSA 27 stycznia 2014 roku. Do tej pory żadna ze stron nie wnioskowała o ponowne podjęcie postępowania. W tych postępowaniach przedłożone zostały również roczne analizy ekonomiczne. Postępowanie te powinny zostać podjęte najpóźniej do listopada 2016 roku,
- postępowanie za listopad 2006 roku zostało zakończone negatywnym wynikiem NSA z dnia 8 grudnia 2011 roku
- postępowanie za lipiec 2008 roku doczekało się rozpoznania naszej 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.

W zależności od postanowień wydanych decyzji Spółka podejmie dalsze działania.

W przypadku EP II postępowanie za wszystkie okresy (jedna sprawa ) trafiło na wokandę WSA po negatywnej dla Spółki Decyzji Dyrektora IC. Spółka nie dysponuje analizami, ponieważ nie działała w roku 2001 i brak jest danych porównawczych. Dnia 4 listopada 2015r. w WSA w Poznaniu odbyła się rozprawa, wyrok zostanie ogłoszony 18 listopada 2015 roku.

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.

PAK KWBK S.A. jest stroną postępowania administracyjnego dotyczącego decyzji środowiskowej związanej ze złożem węgla brunatnego w Tomisławicach. W dniu 7 sierpnia 2007 roku wójt gminy Wierzbinek wydał decyzję środowiskową dotyczącą odkrywki węgla brunatnego Tomisławice.

W dniu 5 grudnia 2008 roku decyzja ta została zaskarżona przez dziewięć osób fizycznych wspieranych przez fundację Greenpeace z powodu rażącego naruszenia przepisów prawa. W dniu 25 marca 2009 roku Samorządowe Kolegium Odwoławcze odmówiło uchylecia 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 KWBK S.A. 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. W dniu 7 października 2014 roku Naczelny Sąd Administracyjny w Warszawie ogłosił wyrok oddalający skargę kasacyjną PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A. od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu z dnia 6 listopada 2012 roku uchylającego 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 Wierzbinek związanej z eksploatacją odkrywki węgla brunatnego Tomisławice.

Oddalenie skargi kasacyjnej PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A. 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 Wierzbinek 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.

Wyrok Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie z dnia 7 października 2014 roku nie pozbawia mocy prawnej decyzji środowiskowej wydanej przez wójta gminy Wierzbinek i nie wstrzymuje prac eksploatacyjnych oraz wydobywczych na odkrywcę Tomisławice. Decyzja środowiskowa Wójta Gminy Wierzbinek 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.

Pozostałe sprawy sądowe zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za okres kończący się 30 września 2015 roku w punkcie 29.1.

## 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 5: Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania niniejszego raportu\*

Akcjonariusz	szt. Liczba akcji oraz odpowiadająca im liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	% Udział w ogólnej liczbie akcji/głosów
<b>Zygmunt Solorz-Żak (pośrednio) poprzez:</b>	<b>26 200 867</b>	<b>51,55</b>
– Elektrim S.A.	196 560	0,39
– Embud Sp. z o.o.	592 533	1,16
– IPOPEMA 116 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	9 000 000	17,71
– Trigon XIX Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	10 004 001	19,68
– Argumenol Investment Company Limited	6 407 773	12,61
<b>ING OFE</b>	<b>5 068 410</b>	<b>9,97</b>

\* Według informacji posiadanych przez Spółkę na podstawie dostarczonych zawiadomień o nabyciu/zbyciu akcji.



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

Tabela 6: Wykaz osób zarządzających i nadzorujących posiadających na dzień przekazania niniejszego raportu akcje ZE PAK S.A. wraz z liczbą posiadanych akcji\*

Akcjonariusz	Pełniona funkcja w organach Spółki	Liczba akcji oraz odpowiadająca im liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	szt.	% Udział w ogólnej liczbie akcji/głosów
<b>Zygmunt Solorz-Żak (pośrednio) poprzez:</b>	<b>Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki</b>		<b>26 200 867</b>	<b>51,55</b>
– Elektrim S.A.			196 560	0,39
– Embud Sp. z o.o.			592 533	1,16
– IPOPEMA 116 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych			9 000 000	17,71
– Trigon XIX Fundusz Inwestycyjny Zamknięty			10 004 001	19,68
– Argumenol Investment Company Limited			6 407 773	12,61

\* Według informacji posiadanych przez Spółkę na podstawie dostarczonych zawiadomień o nabyciu/zbyciu akcji.

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

Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. nie publikował prognoz finansowych.

## 7. INFORMACJA NA TEMAT WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY

Podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia które odbyło się w dniu 29 czerwca 2015 roku podjęto uchwałę o podziale zysku netto ZE PAK S.A. za rok obrotowy 2014 w wysokości 204 642 447,41 PLN w następujący sposób:

- kwotę 60 988 256,40 PLN przeznaczono na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, co oznacza, że dywidenda na jedną akcję Spółki wynosi 1,20 PLN;
- kwotę 143 654 191,01 PLN przeznaczono na zasilenie kapitału zapasowego.

Dzień przyznania prawa do dywidendy ustalono na 28 września 2015 roku, a termin wypłaty dywidendy na 14 października 2015 roku.

Zgodnie z przyjętą uchwałą 14 października 2015 roku dywidenda została wypłacona akcjonariuszom.

## 8. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ ZE PAK S.A. LUB PODMIOTY KONSOLIDOWANE W RAMACH GRUPY ISTOTNYCH TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH ODBIEGAJĄCYCH OD RYNKOWYCH

Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. oraz podmioty konsolidowane w ramach Grupy nie zawierały w III kwartale 2015 roku transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach odbiegających od warunków rynkowych.

## **9. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ ZE PAK S.A. LUB PODMIOTY KONSOLIDOWANE W RAMACH GRUPY ISTOTNYCH GWARANCJI, PORĘCZEŃ, KREDYTÓW LUB POŻYCZEK**

Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. oraz podmioty konsolidowane w ramach Grupy nie udzieliły w III kwartale 2015 roku gwarancji, poręczeń kredytów lub pożyczek, których wartość pojedynczo lub łącznie stanowiłaby 10% kapitałów własnych ZE PAK S.A.

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

W III kwartale 2015 roku PAK KWBK S.A., spółka podlegająca konsolidacji w ramach GK ZE PAK, dokonała czterech emisji obligacji na łączną kwotę 26 500 tys. PLN (w tym obligacje o wartości 21 500 tys. PLN zostały objęte w ramach Grupy). W III kwartale 2015 roku PAK KWBK S.A. dokonała również wykupu obligacji na kwotę 16 500 tys. PLN (w tym 11 500 tys. PLN 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 S.A. 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;
- koszty paliw, koszt wydobycia węgla;
- koszty uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>;
- rekompensaty z tytułu kosztów osieroconych w związku z rozwiązaniem KDT Elektrowni Pątnów II;
- sezonowość i warunki meteorologiczne;
- nakłady inwestycyjne, w szczególności uprawniające do otrzymania darmowych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>;
- kurs walutowy EUR/PLN, poziom stóp procentowych.

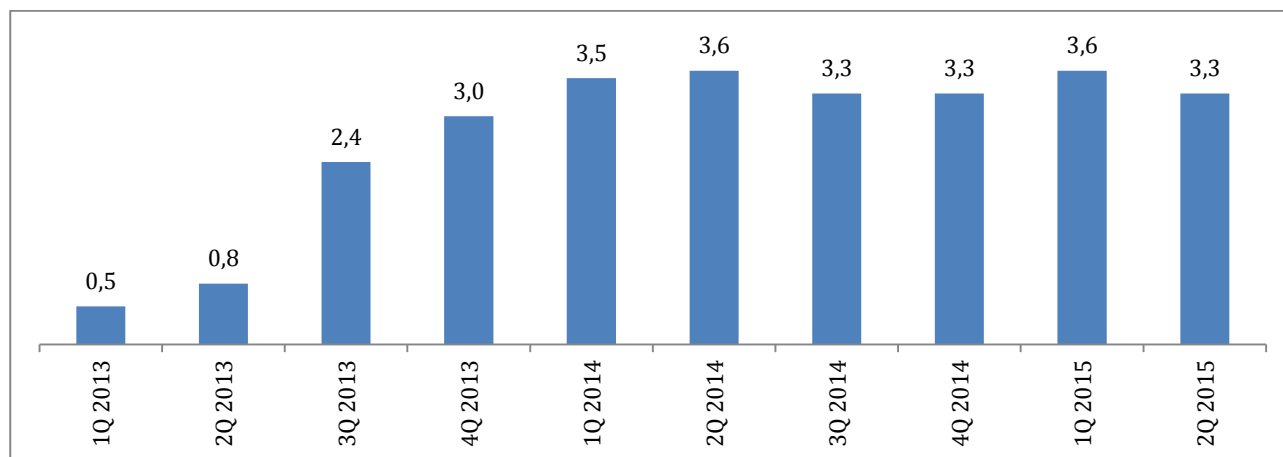
Ponadto istotnym czynnikiem mogącym mieć znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy w perspektywie najbliższych kwartałów jest wynik testu na utratę wartości aktywów Grupy. Ostatni taki test został przeprowadzony na dzień 30 września 2015 roku i jego wynik nie uzasadniał dokonania odpisu wartości składników majątku. Należy mieć jednak świadomość, że model wyceny aktywów Grupy wykazuje wrażliwość na szereg parametrów m.in. tych opisanych w niniejszym punkcie, więc w obliczu dalszego pogarszania się perspektywy działalności, zarówno tych rynkowych jak i mających swe źródło w uwarunkowaniach prawnych, założenia do modelu wyceny majątku Grupy mogą ulec zmianie a co za tym idzie wynik testu na utratę wartości w przyszłości może skutkować koniecznością dokonania odpisów aktualizujących wartość składników majątku. Kolejna analiza przesłanek uzasadniających potencjalną konieczność przeprowadzenia testu na utratę wartości składników majątku Grupy 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.

Dynamika produktu krajowego brutto („PKB”) w I kwartale 2015 roku wyniosła 3,6% i zdołała wyrównać poziom notowany w pierwszej połowie 2014 roku, w drugim kwartale wróciła już do poziomów notowanych w drugiej połowie 2014 roku osiągając 3,3%. Odczyt dotyczący trzeciego kwartału zostanie ogłoszony 13 listopada 2015 roku. Niższe od oczekiwań tempo rozwoju w drugim kwartale ostudziło nieco oczekiwania dotyczące reszty roku, jednak raczej nie należy zakładać (wykluczając jakieś zdarzenia nadzwyczajne) by w pozostałych kwartałach 2015 tempo dynamiki gwałtownie spadło poniżej 3,0%. Zauważyć należy, że stabilne tempo wzrostu PKB na zbliżonym poziomie jest już notowane od ponad półtora roku a kolejne ujawniane dane dotyczące gospodarki przemawiają raczej na korzyść utrzymania się tej tendencji w kolejnych miesiącach roku. Warto jednak zauważyć, że baza dla odczytów w kolejnych kwartałach jest już coraz wyższa.

Wykres 4: Dynamika PKB [%] w odniesieniu do analogicznego kwartału roku poprzedniego (ceny stałe średnioroczne)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych GUS

Z danych dotyczących tempa wzrostu produkcji przemysłowej w pierwszych trzech kwartałach 2015 roku wynika, że w analizowanym okresie produkcja sprzedana przemysłu była o 4,5% wyższa w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku, kiedy notowano wzrost o 3,4%, natomiast produkcja budowlano-montażowa była o 2,0% wyższa niż przed rokiem, kiedy notowano wzrost o 5,5%. Przyrost dynamiki sprzedaży detalicznej (w cenach stałych) za okres od stycznia do września 2015 roku wyniósł 3,5% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Przy czym należy zauważyć, że dane dotyczące sprzedaży detalicznej w samym trzecim kwartale wypadły gorzej od oczekiwań (kolejno 3,5% w lipcu, 2,0% w sierpniu i 2,9% we wrześniu). Czynnikiem wspierającym popyt konsumpcyjny ma szansę być poprawiająca się sytuacja na rynku pracy o czym świadczy chociażby spadek publikowanej przez GUS stopy bezrobocia poniżej 10% po raz pierwszy od dziesięciu lat do poziomu 9,7% we wrześniu 2015 roku. Następnym pozytywnych tendencji na rynku pracy są również stosunkowo wysokie przyrosty realnego funduszu płac. Utrzymującemu się obecnie ożywieniu nadal towarzyszy brak istotnych napięć inflacyjnych, co skłoniło w pierwszym kwartale Radę Polityki Pieniężnej do obniżki podstawowych stóp procentowych aż o 50 punktów bazowych. Czynnikiem wspierającym dotychczasowy brak presji inflacyjnej był głęboki spadek cen paliw, jednak w przyszłych kwartałach czynnik ten nie będzie już tak istotnie oddziałował (efekt bazy), mogą o sobie natomiast dać np. wyższe ceny żywności.

Dane dotyczące funkcjonowania Krajowego Systemu Elektroenergetycznego i Rynku Bilansującego, prezentowane przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. wskazują, że krajowe zużycie energii elektrycznej w okresie dziewięciu miesięcy 2015 roku, w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wzrosło o 1,97%. Przy czym jedynie w styczniu odnotowano nieznaczny spadek zużycia, natomiast we wszystkich pozostałych miesiącach 2015 roku odnotowano wzrost zużycia. W samym trzecim kwartale wzrost zużycia wyniósł nieco więcej bo 2,2%. Należy zauważyć, że wzrostowi zużycia w trzecim kwartale sprzyjały między innymi stosunkowo wysokie temperatury, zwłaszcza w sierpniu. Z drugiej strony wysokie temperatury, mała ilość opadów oraz liczne awaryjne odstawienia bloków energetycznych doprowadziły do wprowadzenia na terenie kraju 20 stopnia zasilania co wiązało się z ograniczeniami w możliwościach poboru energii dla licznych odbiorców przemysłowych, co w konsekwencji zmniejszyło potencjał zużycia energii w tym okresie. Wpływ na zużycie w analizowanym okresie miało również stabilne tempo rozwoju gospodarczego w tym dynamika wzrostu produkcji przemysłowej. W okresie od stycznia do września 2015 roku produkcja energii elektrycznej ogółem wzrosła o 3,48%, przy czym nie odnotowano znaczących zmian w strukturze wytwarzania energii z dwóch głównych (biorąc pod uwagę wolumen produkowanej energii) surowców. Produkcja energii z węgla kamiennego wzrosła o 2,42% a z węgla brunatnego spadła o 0,36%. Warto jednak zauważyć, że w trzecim kwartale dynamicznie wzrosła produkcja z węgla kamiennego, przykładowo we wrześniu

wzrost wyniósł 10,73% a w sierpniu aż 19,13% w odniesieniu do analogicznych miesięcy roku poprzedniego. Kolejny raz odnotowano dynamiczny przyrost generacji ze źródeł wiatrowych, tym razem o 26,0% w stosunku do dziewięciu miesięcy roku 2014. Generacja ze źródeł wiatrowych urosła dynamicznie ze względu zarówno na przyrost zainstalowanych mocy jak i sprzyjające warunki wietrzne. W sposób skokowy w porównaniu do dziewięciu miesięcy roku poprzedniego wzrosła produkcja ze źródeł gazowych aż o 52,38%, co można prawdopodobnie łączyć z przywróceniem wsparcia dla wytwarzania w kogeneracji. Zmniejszył się natomiast niekorzystny bilans w wymianie zagranicznej – nadwyżka importu nad eksportem energii spadła w okresie dziewięciu miesięcy 2015 o ponad 79%, po dziewięciu miesiącach 2015 roku bilans wymiany wyniósł (-0,35) TWh podczas gdy analogicznym okresie roku 2014 nadwyżka importu wyniosła aż 1,7 TWh.

## 11.2. Otoczenie regulacyjne

Podmioty działające na rynku energii elektrycznej podlegają ścisłej regulacji. Ich funkcjonowanie reguluje przede wszystkim Ustawa Prawo Energetyczne kształtująca między innymi zasady realizacji obowiązku publicznej sprzedaży części wytworzonej energii, jak również zasady wsparcia dla określonych technologii wytwarzania energii. Ponadto funkcjonowanie podmiotów sektora wytwórców energii elektrycznej determinowane jest przez unijne rozporządzenia i dyrektywy oraz 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 wytyczne, zalecenia i komunikaty wydawane przez Urząd Regulacji Energetyki.

8 lipca 2015 Parlament Europejski zatwierdził przepisy dotyczące utworzenia rezerwy stabilizacyjnej (MSR – Market Stability Reserve) dla unijnego rynku pozwoleń na emisję CO<sub>2</sub>. Wedle pierwotnych ustaleń rezerwa miała zostać uruchomiona od 2021 roku jednak pod silnym naciskiem niektórych państw unijnych przyśpieszono termin jej uruchomienia oraz zmodyfikowano zasady na jakich ma funkcjonować. Polska od początku była przeciwna powstaniu rezerwy a później próbowała zmobilizować grupę państw unijnych, która zablokowałaby wejście w życie zmodyfikowanych zasad utworzenia MSR. Główne założenia przeforsowanych zmian przewidują utworzenie rezerwy stabilizacyjnej w 2018 roku i uruchomienie jej od 1 stycznia 2019 roku, a także przeniesienie do rezerwy 900 mln uprawnień wycofanych z rynku w związku z tzw. backloadingiem. Początkowo, zgodnie z przyjętymi zasadami, pozwolenia te miały trafić z powrotem na rynek. Do końca 2025 roku z rezerwy ma zostać wyłączonych 10% uprawnień w ramach tzw. pakietu solidarnościowego, które następnie mają zostać podzielone pomiędzy najbardziej potrzebujące kraje unijne (z PKB niższym niż 90% średniej unijnej). W założeniu jej twórców MSR ma wpłynąć na podniesienie cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> a później, poprzez ingerencję w mechanizm rynkowy, przyczynić się do sterowania ich cenami w zależności od potrzeb w procesie wdrażania założeń polityki klimatycznej UE.

26 września 2015 roku Prezydent podpisał nowelizację Prawa energetycznego w sprawie integralności i przejrzystości hurtowego rynku energii, która implementuje do polskiego prawa unijne rozporządzenie REMIT. Nowelizacja prawa wprowadza sankcje za nieprzestrzeganie obowiązków i nadużycia związane z funkcjonowaniem na rynku energii. Uchwalono między innymi sankcje za wykorzystywanie informacji wewnętrznych do manipulacji lub próby manipulacji w handlu energią, czy za niezgłoszenie danych transakcyjnych do Agencji ds. Współpracy Organów Regulacji Energetyki (ACER). Nowe przepisy wyposażają Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki (URE) w kompetencje mające na celu zapewnienie prowadzenia skutecznego monitoringu rynku energii w celu wykrywania potencjalnych nadużyć. Istotnym aspektem ma stać się współpraca w tym zakresie z ACER. Nowe przepisy wyposażają Prezesa URE w narzędzia podobne do stosowanych przez UOKiK. Prezes URE został zobowiązany do kontroli i prowadzenia postępowań wyjaśniających w sprawie manipulacji oraz niewłaściwego wykorzystania informacji na rynku energii. Ponadto będzie miał możliwość nakładania kary pieniężnych za naruszenie przepisów rozporządzenia.

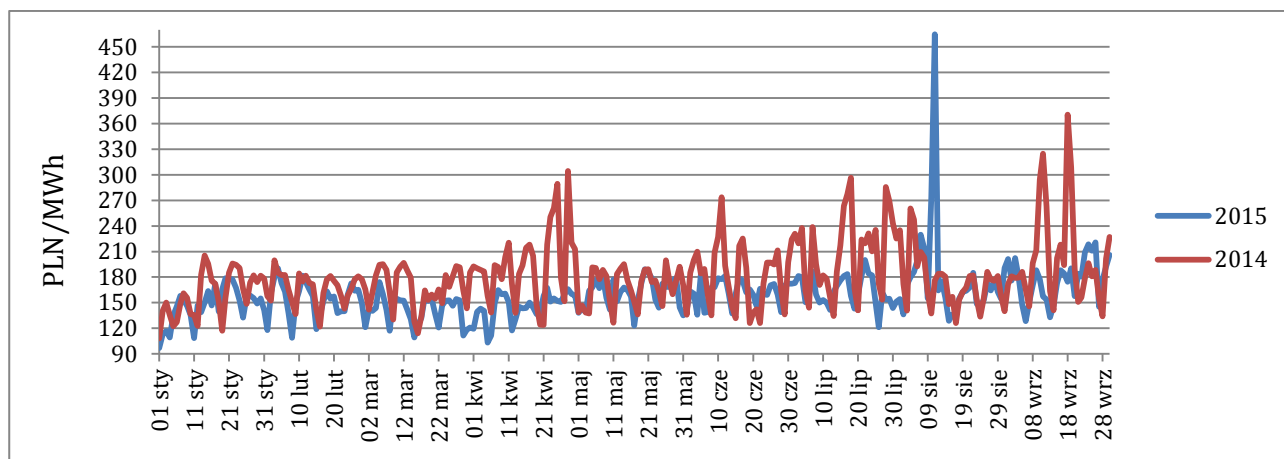
## 11.3. Ceny energii elektrycznej

Grupa generuje większość przychodów z wytwarzania i sprzedaży energii elektrycznej, dlatego cena, za jaką sprzedaje energię elektryczną, jest bardzo istotna dla wyników jej działalności. Dodatkowo praktykowany jest zakup energii na rynku energii elektrycznej i odsprzedaż jej odbiorcom.

W okresie trzech kwartałów bieżącego roku obserwujemy istotny spadek średniej ceny energii w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Średnia ważona z notowań IRDN (Indeks Rynku Dnia Następnego) na TGE (Towarowa Giełda Energii) po trzech kwartałach 2015 ukształtowała się na poziomie 156,93 PLN/MWh co oznacza spadek w odniesieniu do analogicznego okresu 2014 o 24,11 PLN/MWh tj. o około 13%. Należy jednak zauważyć, że w 2015 roku średnia ważona cen IRDN rośnie z kwartału na kwartał. O ile w I kwartale wyniosła 146,39 PLN/MWh to w III kwartale dotarła już do poziomu 171,72 PLN/MWh. Istotnie na poziom notowań giełdowych na rynku SPOT wpływają takie czynniki jak wielkość generacji wiatrowej, wielkość zdolności przesyłowych importowych z Nordpool, stan rezerw w systemie KSE, a także warunki pogodowe. Pierwsze miesiące roku charakteryzowały się doskonałymi warunkami wietrznymi. W okresie trzech kwartałów 2015 generacja wiatrowa

stanowiła 5,5%<sup>1</sup> ogółu produkcji energii w Polsce, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego udział ten wyniósł 4,4%. Czynnikiem wspierającym spadek cen na rynku energii na początku roku były stosunkowo wysokie temperatury w I kwartale 2015 w odniesieniu do średnich z lat ubiegłych. Nabywcy kontraktujący energię z wyprzedzeniem prawdopodobnie nie uwzględnili tak wysokich temperatur, a co za tym idzie zmniejszonego zapotrzebowania na energię. Chcąc pozbyć się zakontraktowanych nadwyżek stwarzali dodatkową presję cenową na rynku. Czynnikiem, który również nie pozostawał bez wpływu na notowania cen energii na rynku SPOT była zmiana zasad świadczenia usługi operacyjnej rezerwy mocy poprzez wprowadzenie budżetu godzinowego oraz modyfikację pojęcia uzasadnionego kosztu pozyskania operacyjnej rezerwy mocy. W związku z wprowadzoną zmianą korekcie uległy ceny energii w godzinach szczytu. Wpływ na ceny energii w analizowanym okresie mogła mieć również trudna sytuacja w górnictwie węgla kamiennego. Kompania Węglowa, największa spółka górnicza w Europie, rozpoczęła wyprzedaż swoich rosnących zapasów węgla oferując coraz niższe ceny, jakich wcześniej na rynku nie notowano. Wywołało to presję na pozostałe spółki górniczne, a w konsekwencji obniżyło ceny surowca dla wytwórców energii bazujących na węglu kamiennym. Z kolei czynnikiem, który najbardziej oddziaływał na ceny energii w III kwartale 2015 roku były bez wątpienia fala upałów i susza jakie utrzymywały się w sierpniu nad Polską, które doprowadziły w konsekwencji, po raz pierwszy od 1987 roku, do ogłoszenia 20 stopnia zasilania. Szczególnym dniem okazał się 10 sierpnia, w którym zapotrzebowanie na moc wzrosło do prawie 22,2 GW, a liczne awarie bloków energetycznych, spowodowane nie tylko temperaturami, ale i rekordowo niskimi stanami rzek, uruchomiły awaryjny scenariusz. Aby zapobiec jeszcze gorszym następstwom, PSE zdecydowały się na wprowadzenie 20 stopnia zasilania i ograniczenia w poborze energii dla konsumentów o mocy umownej powyżej 300 kW. Ograniczenia w dostępie do energii miały miejsce jeszcze przez kilka dni, jednak ceny na rynku nie reagowały już w tak drastyczny sposób.

Wykres 5: Ceny energii (IRDN)



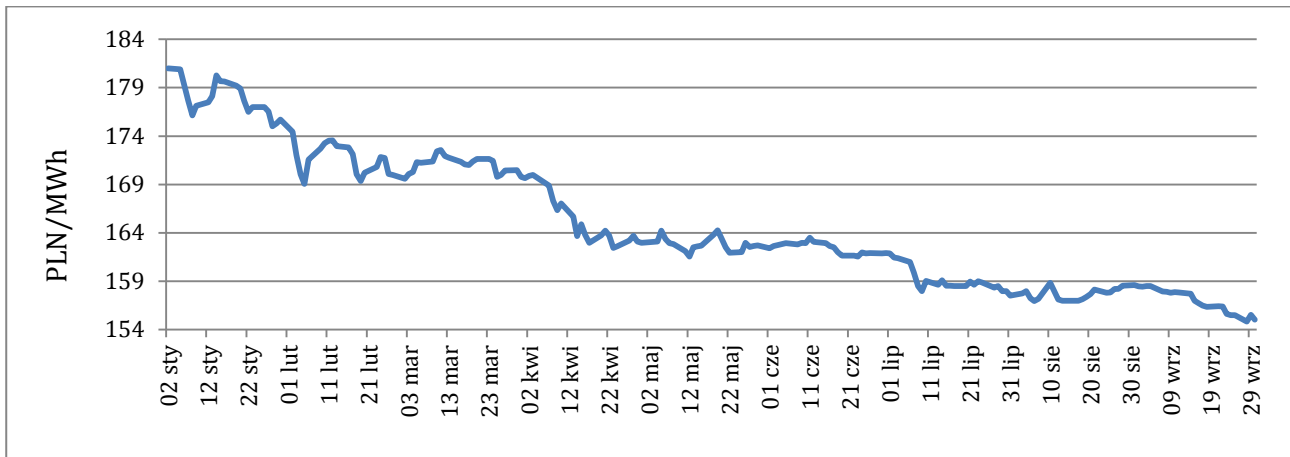
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych TGE

Na rynku terminowym energii elektrycznej Towarowej Giełdy Energii najbardziej płynny instrument, roczny kontrakt BASE\_Y-16, notowany był na coraz niższych poziomach na przestrzeni pierwszych trzech kwartałów 2015 roku. Największą dynamikę spadku odnotowano na początku roku gdy cena z ponad 180 PLN spadła do około 162 PLN w połowie kwietnia. Kolejny spadkowy impuls miał miejsce w lipcu a następnie we wrześniu. Na koniec III kwartału cena kontraktu terminowego na dostawę energii elektrycznej na 2016 rok notowana jest blisko swojego minimum w okolicach 155 PLN.

Wartym podkreślenia jest fakt, że zwykle poziom notowań kontraktów terminowych w dużej mierze determinowany był nastrojami na rynku SPOT, jednak w III kwartale pomimo wzrostów na rynku SPOT ceny na rynku terminowym nie reagowały na ten impuls, a wręcz wykazywały ujemną korelację. Istotną zmienną stanowiły również przewidywania odnośnie rynku carbon, dotyczące planu wycofania nadwyżki uprawnień do rezerwy (MSR – Market Stability Reserve). Uzgodnienia w tym zakresie mocno wpływały w pierwszym półroczu bieżącego roku na poziom notowań cenowych energii w kolejnych latach.

<sup>1</sup> Na podstawie danych PSE „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”.

Wykres 6: Cena kontraktu terminowego na dostawę energii elektrycznej (pasma) na 2016 rok



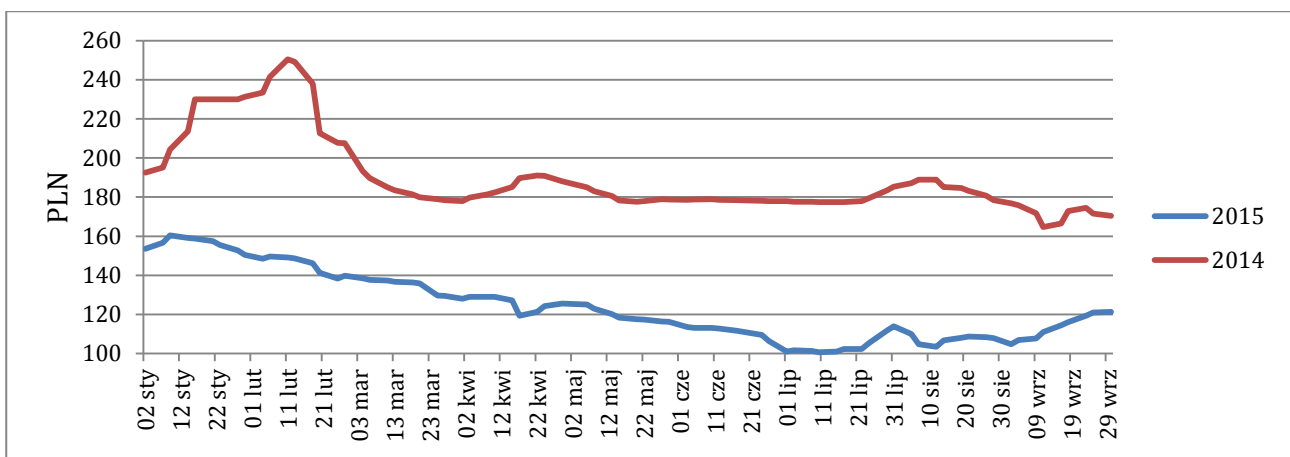
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych TGE

## 11.4. Ceny i podaż świadectw pochodzenia

Z uwagi na fakt, że część wytwarzanej energii elektrycznej pochodzi ze spalania biomasy (leśnej i rolnej) i stosowana jest również wysokosprawna kogeneracja w celu wytwarzania ciepła, przy spełnieniu określonych wymogów regulacyjnych producentowi przysługują zielone i czerwone certyfikaty. Liczba uzyskiwanych świadectw pochodzenia jest znacząco wyższa od liczby jaką Spółka z GK ZE PAK są zobowiązane przedstawić do umorzenia, co pozwala zbywać ich nadwyżki na rzecz innych uczestników rynku.

Porównując ceny zielonych certyfikatów w okresie trzech kwartałów 2015 roku i analogicznym okresie roku poprzedniego wyraźnie widać różnice w notowanych poziomach. Wprawdzie w wrześniu mamy do czynienia z umiarkowanym odbiciem na tym rynku, gdzie cena ze swojego minimum blisko 100 PLN urosła do 121 PLN, to jednak różnica ceny na koniec III kwartału 2015 w stosunku do końca III kwartału poprzedniego roku nadal przekracza 40 PLN. Średnia cena zielonych praw pochodzenia energii za okres trzech kwartałów 2015 wyniosła 126,57 PLN<sup>2</sup> i w odniesieniu do średniej z analogicznego okresu roku poprzedniego spadła o ponad 35%. W obliczu dużej nadpodaży zielonych praw pochodzenia energii wydaje się, że jakąś trwałą zmianę spadkowej tendencji cen może przynieść dopiero nowa ustawa o OZE ograniczającej w pewnym zakresie wsparcie dla instalacji współspalania biomasy oraz eliminującej wsparcie dla tzw. „dużych” instalacji hydrologicznych produkujących energię.

Wykres 7: Średnia cena świadectwa pochodzenia energii wyprodukowanej z OZE



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych TGE

<sup>2</sup> Średnia ważona z notowań instrumentu PMOZE\_A na Towarowej Giełdzie Energii.

## 11.5. Koszty paliw, koszt wydobycia węgla

Najistotniejszym elementem kosztów związanych z wytwarzaniem energii elektrycznej i ciepła w spółkach GK ZE PAK jest koszt paliwa. W dużej mierze ceny paliwa określają konkurencyjność poszczególnych technologii wytwarzania energii elektrycznej. Elektrownie GK ZE PAK 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 rozpałkowych, na bardzo niewielką skalę, ciężki i lekki olej opałowy.

Dwie kopalnie węgla brunatnego, PAK KWBK S.A. oraz PAK KWBA S.A., będące jedynymi dostawcami węgla brunatnego do elektrowni GK ZE PAK, zaspokajają całkowite zapotrzebowanie aktywów wytwórczych na to podstawowe paliwo, co uniezależnia GK ZE PAK 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.

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

Działalność w zakresie wytwarzania ze źródeł konwencjonalnych energii elektrycznej i ciepła, a tym samym wyniki działalności, są w dużym stopniu uzależnione od ilości nieodpłatnych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> przyznanych w danym okresie. Ilości uprawnień możliwe do uzyskania dla energetyki zostały określone w art. 10c dyrektywy ETS, a wielkości jakie fizycznie mogą otrzymać poszczególne instalacje uzależnione są od wydatków poniesionych na inwestycje które zapisane są w Krajowym Planie Inwestycyjnym. Pozostałą część brakujących uprawnień Grupa zobowiązana jest dokupić na wolnym rynku.

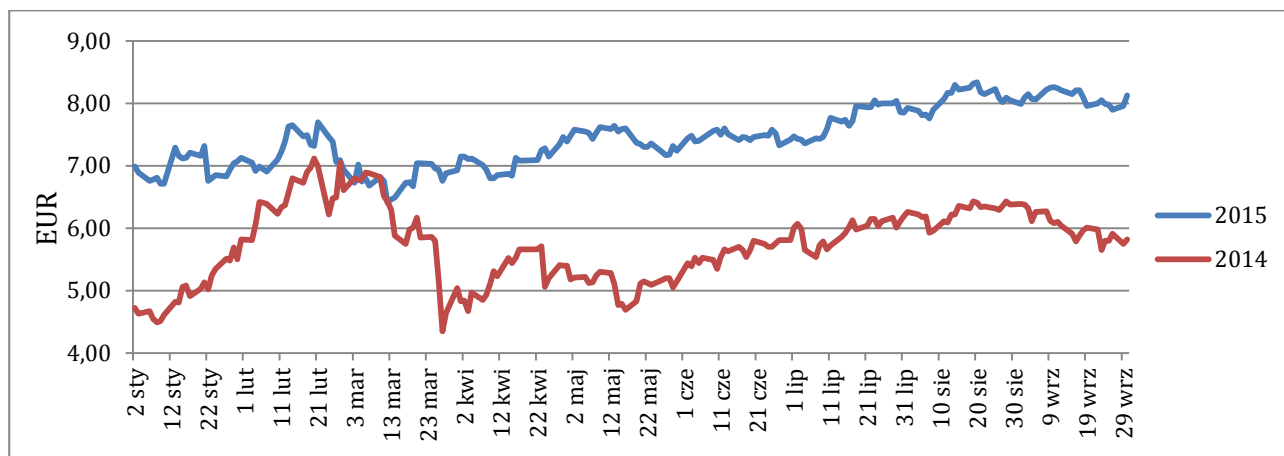
Średnia cena praw do emisji za okres dziewięciu miesięcy 2015 roku ukształtowała się na poziomie 7,44 EUR/EUA<sup>3</sup>, co stanowi istotny wzrost o blisko 30% w stosunku średniej ceny w analogicznym okresie roku ubiegłego na poziomie 5,74 EUR/EUA. W III kwartale 2015 roku mieliśmy do czynienia ze stałym trendem wzrostowym na rynku uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, na przestrzeni od początku lipca do końca września cena wzrosła o 0,71 EUR co stanowi 9,5%. Rynek uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w dużej mierze uzależniony jest od decyzji politycznych podejmowanych na szczeblu unijnym. Było to widoczne również w analizowanym okresie, kiedy to ceny uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> zmieniały się wraz przewidywaniami dotyczącymi szczegółów funkcjonowania MSR (Market Stability Reserve). Głównymi niewiadomymi dla uczestników rynku była data uruchomienia rezerwy oraz sposób potraktowania 900 milionów uprawnień wycofanych z systemu w ramach „backloadingu”. Według pierwotnych założeń MSR miała zacząć funkcjonować od 2021 roku, jednak doniesienia o chęci wcześniejszego uruchomienia rezerwy, zgłaszane przez niektóre państwa UE powodowały wzrosty na rynku praw do emisji CO<sub>2</sub>. Analogicznie informacje dotyczące braku zgody grupy państw (w tym Polski) na zmianę terminu wprowadzenia MSR sprzyjały okresowym spadkom cen na rynku. Ostatecznie w lipcu Parlament Europejski uchwalił przepisy zgodnie z którymi MSR ma zacząć funkcjonować wraz z początkiem 2019 roku a 900 mln uprawnień wycofanych z rynku w ramach backloadingu nie wraca na rynek lecz do puli MSR. Taki kształt przepisów stał się istotnym wsparciem dla wzrostu kursu jednostek emisji CO<sub>2</sub>. Czynnikiem, który może mieć znaczenie dla cen EUA w najbliższym czasie wydaje się być kształt propozycji odnośnie planowanych przez poszczególne kraje redukcji emisji CO<sub>2</sub>, które mają być przedmiotem obrad paryskiego szczytu klimatycznego w grudniu tego roku.

---

<sup>3</sup> Średnia arytmetyczna z poziomów zamknięcia dnia dla notowań EUA na ICE.

---

Wykres 8: 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

Kontrakt długoterminowy sprzedaży mocy i energii elektrycznej (KDT) został zawarty pomiędzy Elektrownią Pątnów II Sp. z o.o. a Polskimi Sieciami Elektroenergetycznymi S.A. 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, 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, EPII jest uprawniona do otrzymywania odpowiedniej rekompensaty. Wysokość rekompensaty jest wyliczana według stosownego wzoru zamieszczonego w Ustawie. Elektrownia Pątnów II jest uprawniona do otrzymywania opisanych rekompensat 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 klimatyzatorów i urządzeń chłodniczych.

Niezależnie od czynników opisanych powyżej coraz istotniejsze dla poziomu produkcji Grupy stają się warunki meteorologiczne. Dotychczas 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 są I i IV kwartał. Należy brać pod uwagę, że w okresach gdy warunki wietrzne są wyjątkowo dobre a produkcja turbin wiatrowych wysoka popyt na energię produkowaną przez elektrownie Grupy może ulegać okresowym zmniejszeniom.

### 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 zaostrzanie wymogów w zakresie ochrony środowiska jak i potrzebę zwiększania efektywności produkcji energii elektrycznej. Poziom nakładów inwestycyjnych miał istotny wpływ, i według oczekiwań będzie nadal miał 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 Palnu Inwestycyjnego, wiąże się z przydziałem bezpłatnych jednostek uprawniających do emisji CO<sub>2</sub>.

## 11.10. Kurs walutowy EUR/PLN, poziom stóp procentowych

Pomimo faktu, że Grupa prowadzi swoją działalność na terytorium Polski, gdzie ponosi koszty i osiąga przychody w PLN, jest kilka istotnych czynników uzależniających wyniki finansowe od kursu walutowego EUR/PLN oraz poziomu stóp procentowych WIBOR i EURIBOR.

Do najistotniejszych zaliczyć należy:

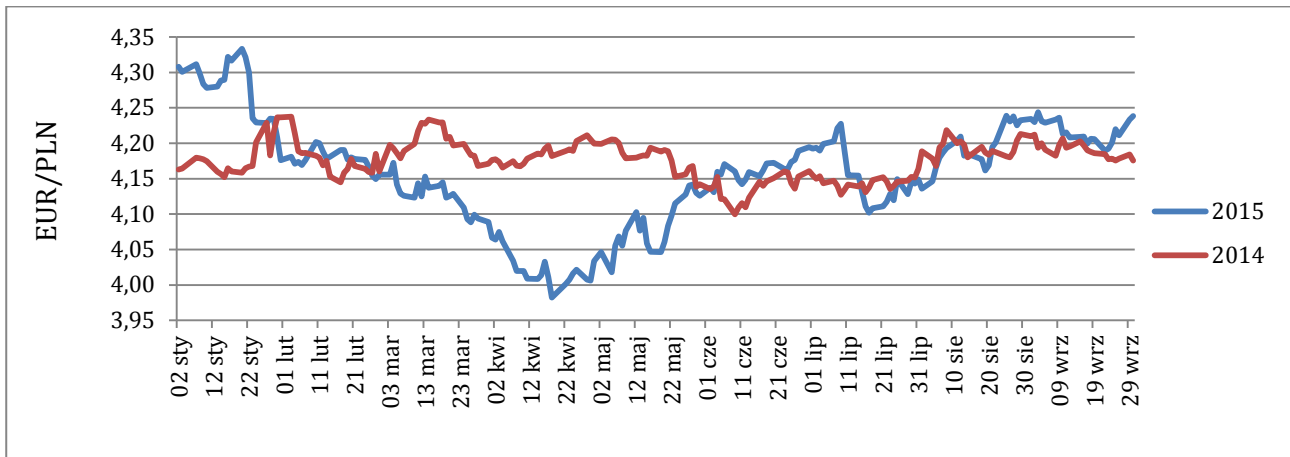
- Znacząca część zadłużenia (tj. Kredyt Konsorcjalny zaciągnięty przez Elektrownię Pątnów II) jest denominowana w EUR, co powoduje, że deprecjacja wartości PLN w stosunku do EUR ma negatywny wpływ na wyniki finansowe, ponieważ zwiększa koszty finansowania w PLN związane z zadłużeniem w obcej walucie, natomiast deprecjacja wartości EUR w stosunku do PLN ma pozytywny wpływ na wyniki finansowe, ponieważ obniża koszty finansowania w PLN związane z zadłużeniem w obcej walucie.
- ZE PAK S.A. oraz EPII korzystają z finansowania dłużnego opartego na zmiennej stopie procentowej.
- PAK Serwis Sp. z o.o., podmiot zależny objęty konsolidacją, w I kwartale 2015 miał swój zakład w rozumieniu umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania w Niemczech, gdzie prowadził część swojej działalności, a EUR było walutą funkcjonalną tego zakładu. Obecnie zakład został już zlikwidowany z uwagi na zakończenie prac na terenie Niemiec.
- Transakcje związane z zakupem EUA rozliczane są w EUR.

Obecnie spółki GK ZE PAK nie stosują instrumentów służących ograniczaniu ryzyka wynikającego ze zmian kursów walutowych. 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 Zarządzania Ryzykiem przyjętymi w GK ZE PAK 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 S.A. i EPII. Grupa korzysta z zobowiązań finansowych, głównie kredytów i pożyczek o oprocentowaniu zmiennym. W celu zminimalizowania ryzyka stopy procentowej, Grupa zawiera 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 EPII opartego na zmiennej stopie EURIBOR. Do zabezpieczenia wykorzystano instrumenty typu IRS.

Kurs EUR/PLN w okresie dziewięciu miesięcy 2015 roku wykazywał się zauważalnie większą zmiennością niż to miało miejsce podczas analogicznego okresu roku ubiegłego. W drugim kwartale 2015 roku zdecydowanie się obniżył, schodząc do poziomu poniżej 4,00 w połowie kwietnia, od tego momentu jednak tendencja zmieniła się na wzrostową. Zwyżka trwająca od połowy kwietnia wyniosła poziom notowań niemal do 4,25 EUR/PLN na koniec września, choć to i tak nadal mniej niż na początku roku. Słabość euro w stosunku do innych walut z pierwszych miesięcy roku wiązać należy z zainicjowanym przez Europejski Bank Centralny („EBC”) skupu aktywów (głównie obligacji emitowanych przez kraje strefy euro). Atrakcyjność złotówki w stosunku do euro spowodowana była również poziomem realnych stóp procentowych w Polsce, które pozostawały na stosunkowo wysokim poziomie w stosunku do obecnie notowanych poziomów realnych stóp procentowych w wielu gospodarkach nie tylko strefy euro. W drugim kwartale na notowania PLN wpływała niepewność co do sposobu rozwiązania sprawy greckiego zadłużenia. Natomiast w trzecim kwartale waluty gospodarek wschodzących (do których zaliczany jest również PLN) negatywnie reagowały na kłopoty gospodarki chińskiej i obawy co do perspektyw wzrostu gospodarczego na świecie. W pewnej mierze swoje piętno na poziomie notowań PLN odcisnął również przebieg dwóch kampanii wyborczych (prezydenckiej i parlamentarnej) i potencjalny wpływ niektórych obietnic wyborczych na przyszły stan polskiej gospodarki.

Wykres 9: Kurs średni EUR/PLN



Źródło: Opracowanie własne na podstawie tabel kursów średnich NBP