

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

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2017 ROKU**

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	9
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM .....	11
ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....	13
1. Informacje ogólne .....	13
2. Skład Grupy .....	14
3. Skład Zarządu jednostki dominującej .....	14
4. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	15
5. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie .....	15
6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości .....	16
7. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach .....	17
7.1. Profesjonalny osąd .....	17
7.2. Niepewność szacunków .....	17
8. Zmiana szacunków .....	21
9. Przejęcia przedsięwzięć .....	21
10. Sezonowość działalności .....	21
11. Segmenty operacyjne .....	21
12. Przychody i koszty .....	25
12.1. Przychody ze sprzedaży .....	25
12.2. Pozostałe przychody operacyjne .....	25
12.3. Pozostałe koszty operacyjne .....	26
12.4. Przychody finansowe .....	26
12.5. Koszty finansowe .....	26
12.6. Koszty według rodzajów .....	27
12.7. Umowy o usługę budowlaną .....	27
13. Składniki innych całkowitych dochodów .....	28
14. Podatek dochodowy .....	29
14.1. Obciążenie podatkowe .....	29
14.2. Odroczony podatek dochodowy .....	30
15. Zysk przypadający na jedną akcję .....	31
16. Rzeczowe aktywa trwałe .....	33
16.1. Test na utratę wartości aktywów Grupy Kapitałowej ZE PAK SA .....	35
17. Leasing .....	36
17.1. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu .....	36
18. Aktywa niematerialne .....	37
19. Aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu i inne aktywa górnicze .....	39
20. Pozostałe aktywa .....	40
20.1. Pozostałe aktywa finansowe .....	40
20.2. Pozostałe aktywa niefinansowe .....	40
21. Zapasy .....	41
22. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	41
23. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	42
24. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	42
25. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki .....	42
26. Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe .....	44
26.1. Rozliczenia międzyokresowe bierne .....	44
26.2. Zmiany stanu rezerw .....	45
26.3. Opis istotnych tytułów rezerw .....	46

26.3.1. Rezerwa na zobowiązania z tytułu emisji gazów cieplarnianych (EUA) .....	46
26.3.2. Rezerwa na rekultywację składowisk popiołów i koszty likwidacji środków trwałych .....	46
26.3.3. Rezerwy rekultywacyjne i inne związane z działalnością górnictwem .....	46
26.3.4. Rezerwa na umorzenie świadectw pochodzenia energii .....	47
26.3.5. Inne rezerwy .....	47
27. Prawa do emisji dwutlenku węgla .....	47
28. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe .....	49
28.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe (krótkoterminowe) ...	49
28.2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe (długoterminowe) ....	49
28.3. Pozostałe zobowiązania niefinansowe .....	50
28.4. Pochodne instrumenty finansowe .....	50
28.5. Dotacje i rozliczenia międzyokresowe przychodów (długoterminowe) .....	50
28.6. Dotacje i rozliczenia międzyokresowe przychodów (krótkoterminowe) .....	51
29. Zobowiązania warunkowe oraz opis istotnych spraw sądowych .....	51
29.1. Sprawy sądowe .....	51
29.2. Rozliczenia podatkowe .....	55
30. Zabezpieczenia spłaty zobowiązań .....	55
31. Otrzymane gwarancje i poręczenia .....	60
32. Informacje o podmiotach powiązanych .....	61
32.1. Pożyczki udzielone członkom Zarządu .....	61
32.2. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu .....	61
32.3. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy .....	62
32.3.1. Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Grupy .....	62
32.3.2. Wynagrodzenie wypłacone lub należne pozostałym członkom głównej kadry kierowniczej .....	62
33. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	62
33.1. Ryzyko stopy procentowej .....	63
33.2. Ryzyko walutowe .....	65
33.3. Ryzyko kredytowe .....	68
33.4. Ryzyko związane z płynnością .....	68
34. Instrumenty finansowe .....	71
34.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych .....	71
34.2. Ryzyko stopy procentowej .....	73
34.2.1. Zabezpieczenia .....	73
35. Zarządzanie kapitałem .....	75
36. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym .....	75

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

*za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku*

	<i>Nota</i>	<i>Okres zakończony 31 marca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres zakończony 31 marca 2016 roku (niebadane)</i>
<b>Działalność kontynuowana</b>			
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	12.1	<b>599 647</b>	<b>680 042</b>
Koszt własny sprzedaży	12.6	(498 953)	(543 594)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>100 694</b>	<b>136 448</b>
Pozostałe przychody operacyjne	12.2	4 633	7 264
Koszty sprzedaży	12.6	(1 297)	(1 144)
Koszty ogólnego zarządu	12.6	(30 821)	(27 322)
Pozostałe koszty operacyjne	12.3	(879)	(860)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>72 330</b>	<b>114 386</b>
Przychody finansowe	12.4	12 401	3 900
Koszty finansowe	12.5	(13 367)	(15 645)
<b>Zysk brutto</b>		<b>71 364</b>	<b>102 641</b>
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	14.1	(15 357)	(27 825)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>56 007</b>	<b>74 816</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
Zysk za rok obrotowy z działalności zaniechanej		-	-
<b>Zysk netto za okres</b>		<b>56 007</b>	<b>74 816</b>
Zysk przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		55 314	73 951
Zysk przypadający akcjonariuszom niekontrolującym		693	865

Adam Kłapszta  
/Prezes Zarządu/

Aneta Lato-Żuchowska  
/Wiceprezes Zarządu/

Zygmunt Artwik  
/Wiceprezes Zarządu/

Elżbieta Niebisz  
/Wiceprezes Zarządu/

Andrzej Krzemiński  
/Główny Księgowy/

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku  
(w tysiącach złotych)

---

<b>Zysk na jedną akcję (w złotych):</b>	<i>Nota</i>		
Podstawowy za okres obrotowy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	15	1,09	1,46
Podstawowy z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	15	1,09	1,46
Rozwodniony za okres obrotowy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	15	1,09	1,46
Rozwodniony z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	15	1,09	1,46

---

Adam Kłapszta  
/Prezes Zarządu/

---

Aneta Lato-Żuchowska  
/Wiceprezes Zarządu/

---

Zygmunt Artwik  
/Wiceprezes Zarządu/

---

Elżbieta Niebisz  
/Wiceprezes Zarządu/

---

Andrzej Krzemiński  
/Główny Księgowy/

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

*za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku*

	<i>Nota</i>	<i>Okres zakończony 31 marca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres zakończony 31 marca 2016 roku (niebadane)</i>
<b>Zysk netto za okres</b>		<b>56 007</b>	<b>74 816</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>			
<i>Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:</i>			
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	<i>13</i>	1 863	1 085
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	<i>14.1, 13</i>	(354)	(206)
Inne całkowite dochody netto podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych		1 509	879
<i>Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:</i>			
Zyski/(straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia	<i>13</i>	(13)	(692)
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	<i>14.1, 13</i>	3	132
Inne całkowite dochody netto nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych		(10)	(560)
<b>Inne całkowite dochody netto</b>		<b>1 499</b>	<b>319</b>
<b>Całkowity dochód za okres</b>		<b>57 506</b>	<b>75 135</b>
Całkowity dochód przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		56 813	74 270
Całkowity dochód przypadający akcjonariuszom niekontrolującym		693	865

Adam Kłapszta  
/Prezes Zarządu/

Aneta Lato-Żuchowska  
/Wiceprezes Zarządu/

Zygmunt Artwik  
/Wiceprezes Zarządu/

Elżbieta Niebisz  
/Wiceprezes Zarządu/

Andrzej Krzemiński  
/Główny Księgowy/

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 31 marca 2017 roku

	Nota	31 marca 2017 roku (niebadane)	31 grudnia 2016 roku
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwale</b>			
Rzeczowe aktywa trwale	16	3 353 975	3 391 246
Nieruchomości inwestycyjne		2 330	2 337
Aktywa niematerialne	18	127 699	119 282
Aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu i inne aktywa górnicze (długoterminowe)	19	78 718	80 524
Pozostałe aktywa długoterminowe finansowe	20.1	10 639	11 945
Pozostałe aktywa długoterminowe niefinansowe	20.2	5 680	5 726
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	14.2	88 766	90 998
<b>Razem aktywa trwale</b>		<b>3 667 807</b>	<b>3 702 058</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Krótkoterminowe aktywa niematerialne	18	313 105	273 036
Zapasy	21	101 057	105 296
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	22	291 188	246 025
Należności z tytułu podatku dochodowego		2 705	10 227
Pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe (aktywa)	28.4	-	296
Pozostałe aktywa krótkoterminowe finansowe	20.1	74 934	77 317
Pozostałe aktywa krótkoterminowe niefinansowe	20.2	17 786	28 776
Kwoty należne od zamawiających z tytułu kontraktów długoterminowych	12.7	7 812	8 168
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23	203 955	350 101
<b>Razem aktywa obrotowe</b>		<b>1 012 542</b>	<b>1 099 242</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>4 680 349</b>	<b>4 801 300</b>

Adam Kłapszta

/Prezes Zarządu/

Aneta Lato-Żuchowska

/Wiceprezes Zarządu/

Zygmunt Artwik

/Wiceprezes Zarządu/

Elżbieta Niebisz

/Wiceprezes Zarządu/

Andrzej Krzemiński

/Główny Księgowy/

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

	Nota	31 marca 2017 roku (niebadane)	31 grudnia 2016 roku
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy		101 647	101 647
Kapitał zapasowy		1 028 647	1 028 647
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających		(5 575)	(7 084)
Pozostałe kapitały rezerwowe		3 472	3 472
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty		1 017 696	769 302
Zysk (strata) netto		55 314	247 674
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>2 201 201</b>	<b>2 143 658</b>
Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących		-	-
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>2 201 201</b>	<b>2 143 658</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	25	508 356	587 851
Świadczenia pracownicze długoterminowe		48 260	48 587
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	28.2	4 578	5 069
Pochodne instrumenty finansowe długoterminowe (zobowiązania)	28.4	3 002	4 294
Dotacje i rozliczenia międzyokresowe przychodów długoterminowe	28.5	42 925	43 302
Inne rezerwy długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	26	335 163	312 253
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14.2	399 438	388 359
<b>Zobowiązania długoterminowe ogółem</b>		<b>1 341 722</b>	<b>1 389 715</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe	28.1	168 301	302 662
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	25	388 851	421 958
Pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe (zobowiązania)	28.4	5 242	5 759
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	28.3	50 743	116 431
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1 278	166
Świadczenia pracownicze krótkoterminowe		6 368	6 503
Dotacje i rozliczenia międzyokresowe przychodów krótkoterminowe	28.6	3 922	6 670
Kwoty należne zamawiającym z tytułu kontraktów długoterminowych	12.7	3 210	3 990
Inne rezerwy krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	26	509 511	403 788
<b>Zobowiązania krótkoterminowe ogółem</b>		<b>1 137 426</b>	<b>1 267 927</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>2 479 148</b>	<b>2 657 642</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>4 680 349</b>	<b>4 801 300</b>

Adam Kłapszta  
/Prezes Zarządu/

Aneta Lato-Żuchowska  
/Wiceprezes Zarządu/

Zygmunt Artwik  
/Wiceprezes Zarządu/

Elżbieta Niebisz  
/Wiceprezes Zarządu/

Andrzej Krzemiński  
/Główny Księgowy/

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



## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

*za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku*

<i>Nota</i>	<i>Okres zakończony 31 marca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres zakończony 31 marca 2016 roku (niebadane)</i>
<b>Przeptywy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk brutto	71 364	102 641
<b>Korekty o pozycje:</b>		
Amortyzacja	49 265	57 734
Odsetki i udziały w zyskach	9 735	10 698
(Zysk)/strata z tytułu różnic kursowych	(10 629)	1 579
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	(90)	(2 845)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	(35 577)	7 714
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	4 239	(1 522)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(127 913)	(85 163)
Zmiana stanu rezerw, rozliczeń międzyokresowych oraz świadczeń pracowniczych	128 080	115 866
Podatek dochodowy zapłacony	6 235	(8 908)
Wydatki na nabycie uprawnień do emisji CO <sub>2</sub>	(106 892)	(141 677)
Pozostałe	342	83
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(11 841)</b>	<b>56 200</b>
<b>Przeptywy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	885	451
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(20 911)	(73 344)
Wydatki i wpływy związane z pozostałymi aktywami finansowymi	-	5 329
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(2 081)	-
Odsetki otrzymane	1	2
Pozostałe	23	25
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(22 083)</b>	<b>(67 537)</b>

Adam Kłapszta

/Prezes Zarządu/

Aneta Lato-Żuchowska

/Wiceprezes Zarządu/

Zygmunt Artwik

/Wiceprezes Zarządu/

Elżbieta Niebisz

/Wiceprezes Zarządu/

Andrzej Krzemiński

/Główny Księgowy/

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

---

**Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej**

Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(3 479)	(4 356)
Wpływy z tytułu kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	-	45
Spłata kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	(96 101)	(72 732)
Odsetki zapłacone	(9 906)	(12 631)
Pozostałe	(370)	(684)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(109 856)</b>	<b>(90 358)</b>
<b>Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(143 780)</b>	<b>(101 695)</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>348 647</b>	<b>383 319</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>204 867</b>	<b>281 624</b>

23

---

Adam Kłapszta  
/Prezes Zarządu/

---

Aneta Lato-Żuchowska  
/Wiceprezes Zarządu/

---

Zygmunt Artwik  
/Wiceprezes Zarządu/

---

Elżbieta Niebisz  
/Wiceprezes Zarządu/

---

Andrzej Krzemiński  
/Główny Księgowy/

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

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

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

Adam Kłapszta  
/Prezes Zarządu/

Aneta Lato-Żuchowska  
/Wiceprezes Zarządu/

Zygmunt Artwik  
/Wiceprezes Zarządu/

Elżbieta Niebisz  
/Wiceprezes Zarządu/

Andrzej Krzemiński  
/Główny Księgowy/

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

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

*za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 roku (niebadane)*

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających</i>	<i>Pozostałe kapitały rezerwowe</i>	<i>Zyski zatrzymane/Niepokryte straty</i>	<i>Razem</i>	<i>Kapitały udziałowców niekontrolujących</i>	<i>Razem kapitał własny</i>
<b>Stan na 1 stycznia 2016 roku</b>	<b>101 647</b>	<b>2 542 060</b>	<b>(11 941)</b>	<b>5 877</b>	<b>(752 820)</b>	<b>1 884 823</b>	<b>-</b>	<b>1 884 823</b>
Zysk netto za okres	-	-	-	-	73 951	73 951	865	74 816
Inne całkowite dochody razem	-	-	879	-	(560)	319	-	319
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>879</b>	<b>-</b>	<b>73 391</b>	<b>74 270</b>	<b>865</b>	<b>75 135</b>
Podział zysków z lat ubiegłych	-	25	-	-	(25)	-	-	-
Efekt rozliczenia opcji put na udziałach niekontrolujących	-	-	-	-	865	865	(865)	-
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	(9)	(9)	-	(9)
<b>Stan na 31 marca 2016 roku</b>	<b>101 647</b>	<b>2 542 085</b>	<b>(11 062)</b>	<b>5 877</b>	<b>(678 598)</b>	<b>1 959 949</b>	<b>-</b>	<b>1 959 949</b>

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

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

## **ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE**

### **1. Informacje ogólne**

Grupa Kapitałowa Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa ZE PAK SA”) składa się z Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA („jednostka dominująca”, „Spółka”, „ZE PAK SA”) i jej spółek zależnych (patrz Nota 2). Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 roku oraz dane na dzień 31 grudnia 2016 roku. Jednostka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000021374.

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 310186795.

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

Podstawowym przedmiotem działania Grupy jest:

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

## 2. Skład Grupy

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

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale	
			Na dzień 31 marca 2017 roku	Na dzień 31 grudnia 2016 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 Górnictwo 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. Przemysłowa 75	Usługi remontowo-budowlane	100,00%*	100,00%*
PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin SA	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Wydobycie węgla brunatnego	96,23%*	96,23%
PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów SA	62-700 Turek ul. Uniejowska 9	Wydobycie węgla brunatnego	98,41%	98,41%
Aquakon sp. z o.o.	62-610 Sompolno Police	Produkcja i handel wodami mineralnymi	92,57%*	92,57%*
Eko-Surowce sp. z o.o.	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Transport kolejowy węgla brunatnego, usługi wulkanizacyjne, sprzedaż węgla	96,23%*	96,23%*
PAK-Volt SA	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%*

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

Na dzień 31 marca 2017 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

## 3. Skład Zarządu jednostki dominującej

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

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

W dniu 3 marca 2017 roku uchwałą Rady Nadzorczej Spółki Panu Adamowi Kłapszczie, zajmującemu dotychczas stanowisko Wiceprezesa Zarządu pełniącego obowiązki Prezesa Zarządu, powierzono funkcję

Prezesa Zarządu Spółki. Uchwała w sprawie powierzenia funkcji Prezesa Zarządu Spółki weszła w życie z chwilą podjęcia.

Na posiedzeniu Rady Nadzorczej odbytym w dniu 3 marca 2017 roku Pani Katarzyna Sobierajska i Pan Tomasz Zadroga złożyli rezygnacje ze stanowisk Wiceprezesów Zarządu Spółki z dniem 3 marca 2017 roku.

W dniu 3 marca 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała Panią Elżbietę Niebisz na stanowisko Wiceprezesa Zarządu. Uchwała o powołaniu weszła w życie z chwilą podjęcia.

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

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

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

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

Na dzień 31 marca 2017 roku zobowiązania krótkoterminowe Grupy przewyższały aktywa obrotowe o 124 884 tysiące złotych. Biorąc pod uwagę sporządzone długoterminowe projekcje finansowe wskazujące na generowanie dodatnich przepływów pieniężnych, skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności przez spółki Grupy, przy czym prowadzone są działania dotyczące alokacji określonych rodzajów działalności pomiędzy spółkami Grupy. Wskazane działania nie będą mieć wpływu na ograniczenie zakresu działalności gospodarczej prowadzonej przez Grupę Kapitałową ZE PAK SA.

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

- o MSSF 9 Instrumenty Finansowe (opublikowano dnia 24 lipca 2014 roku) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- o MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe (opublikowano dnia 30 stycznia 2014 roku) – zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzenia standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- o MSSF 15 Przychody z tytułu umów z klientami (opublikowano dnia 28 maja 2014 roku), obejmujący zmiany do MSSF 15 Data wejścia w życie MSSF 15 (opublikowano dnia 11 września 2015 roku) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- o 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 roku) – prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony,
- o MSSF 16 Leasing (opublikowano dnia 13 stycznia 2016 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,
- o Zmiany do MSSF 4 Stosowanie MSSF 9 Instrumenty finansowe łącznie z MSSF 4 Umowy ubezpieczeniowe (opublikowano 12 września 2016 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,

- o Zmiany do MSR 12 Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikających z nierozliczonych strat podatkowych (opublikowano dnia 19 stycznia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później,
- o Zmiany do MSR 7 Inicjatywa w zakresie ujawniania informacji (opublikowano dnia 29 stycznia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później,
- o Wyjaśnienia do MSSF 15 Przychody z tytułu umów z klientami (opublikowano dnia 12 kwietnia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- o Zmiany do MSSF 2 Klasyfikacja i wycena transakcji płatności na bazie akcji (opublikowano dnia 20 czerwca 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- o Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2014-2016 (opublikowano dnia 8 grudnia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – Zmiany do MSSF 12 mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później, natomiast Zmiany do MSSF 1 oraz MSR 28 mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- o Interpretacja KIMSF 22 Transakcje w walucie obcej i zaliczki (opublikowano dnia 8 grudnia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- o Zmiany do MSR 40: Przeniesienie nieruchomości inwestycyjnej (opublikowano dnia 8 grudnia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później.

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie. Z uwagi na planowane terminy wdrożenia MSSF 9 – Instrumenty finansowe i MSSF 15 – Przychody z kontraktów z klientami z dniem 1 stycznia 2018 roku oraz MSSF 16 – Leasing od okresu rocznego rozpoczynającego się dnia 1 stycznia 2019 roku, na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa jest w trakcie analizy wpływu powyższych MSSF na stosowane przez Grupę zasady rachunkowości.

Na dzień 31 marca 2017 roku Grupa nie dysponuje jeszcze wiarygodnymi szacunkami wpływu wdrożenia ww. MSSF na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Grupa planuje przeprowadzenie szczegółowych analiz i kalkulacji w zakresie wdrożenia MSSF 9 i MSSF 15 w roku 2017 oraz w roku 2018 w zakresie MSSF 16.

## 6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku za wyjątkiem przedstawionych poniżej. Poniższe zmiany do MSSF, zostały zastosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym zgodnie z ich datą wejścia w życie, jednak nie miały one istotnego wpływu na zaprezentowane i ujawnione informacje finansowe, nie miały zastosowania do transakcji zawieranych przez Grupę lub Grupa zdecydowała o niekorzystaniu z nowych opcji wyceny:

- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2010-2012 obejmujące zmiany do MSSF 2 *Płatności w formie akcji*, zmiany do MSSF 3 *Połączenie przedsięwzięć*, zmiany do MSSF 8 *Segmenty operacyjne*, zmiany do MSR 16 *Rzeczowe aktywa trwałe* oraz MSR 38 *Aktywa niematerialne*, zmiany do MSSF 13 *Wycena do wartości godziwej* oraz zmiany do MSR 24 *Ujawnienie informacji o podmiotach powiązanych*, zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji* oraz zmiany do MSR 19 *Świadczenia pracownicze*
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2012-2014 obejmujące zmiany do MSSF 5 *Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży* oraz działalność zaniechana, zmiany do MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*
- Zmiany do MSR 16 oraz MSR 38 *Wyjaśnienie dopuszczalnych metod amortyzacji*
- Zmiany do MSR 1 *Ujawnienia*



- Zmiany do MSR 16 i MSR 41 Rolnictwo: rośliny produkcyjne
- Zmiany do MSSF 11 Rozliczenie nabycia udziału we wspólnej działalności
- Zmiany do MSR 19 Programy określonych świadczeń: składki pracownicze
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 Jednostki inwestycyjne: Zastosowanie wyjątku dotyczącego konsolidacji, oraz
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2012-2014 obejmujące zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji oraz zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego innego standardu, interpretacji lub zmiany, które zostały opublikowane, lecz dotychczas nie weszły w życie w świetle przepisów Unii Europejskiej.

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

### 7.1. Profesjonalny osąd

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy wymaga od Zarządu jednostki dominującej osądów, szacunków oraz założeń, które mają wpływ na prezentowane przychody, koszty, aktywa, 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 Zarząd dokonał następujących osądów, które mają największy wpływ na przedstawiane wartości bilansowe aktywów i zobowiązań:

#### ***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.

#### ***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 bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym. 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 nie będących pod kontrolą Grupy. Takie zmiany są odzwierciedlane w szacunkach lub założeniach w chwili wystąpienia.

### **Utrata wartości aktywów trwałych**

W wyniku przeprowadzonych analiz na dzień 31 marca 2017 roku, Grupa zidentyfikowała istnienie przesłanek, które mogłyby wskazywać na ewentualną utratę wartości składników 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 oparciu o przeprowadzone testy stwierdzono, iż nie istnieje konieczność rozpoznania odpisów aktualizujących wartość rzeczowego majątku trwałego. Informacje o przeprowadzonym teście przedstawiono w nocie 16.1.

### **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 3,5%
- przewidywany wskaźnik inflacji 2,5%
- przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń w zależności od spółki zawiera się w przedziale od 0% do 3%

### **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.

### **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 dotyczące 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 odkrywek.

### **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 SA i PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów SA. Wartość godziwa programu na dzień objęcia kontroli została określona w oparciu o wartość godziwą spółek PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin SA i PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów SA. Proces udostępniania akcji uprawnionym pracownikom rozpoczął się w lutym 2013 roku i trwał do 20 października 2014 roku. Cena wykupu akcji została określona w umowach sprzedaży akcji PAK KWB Konin oraz PAK KWB Adamów 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.

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

W nocie 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 aktywów niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

### **Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi**

Regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Te częste zmiany powodują brak odpowiednich punktów odniesienia, niespójne interpretacje oraz nieliczne ustanowione precedensy, które mogłyby mieć zastosowanie. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno pomiędzy organami państwowymi jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności (na przykład kwestie celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe, wynikające z kontroli, muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami. Te warunki powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest większe niż w krajach o bardziej dojrzałym systemie podatkowym.

W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organu kontroli podatkowej.

Z dniem 15 lipca 2016 roku do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. GAAR definiuje unikanie opodatkowania, jako czynność dokonaną przede wszystkim w celu osiągnięcia korzyści podatkowej, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem i celem przepisów ustawy podatkowej. Zgodnie z GAAR taka czynność nie skutkuje osiągnięciem korzyści podatkowej, jeżeli sposób działania był sztuczny. Wszelkie występowanie (i) nieuzasadnionego dzielenia operacji, (ii) angażowania podmiotów pośredniczących mimo braku uzasadnienia ekonomicznego lub gospodarczego, (iii) elementów wzajemnie się znoszących lub kompensujących oraz (iv) inne działania o podobnym działaniu do wcześniej wspomnianych, mogą być potraktowane jako przesłanka istnienia sztucznych czynności podlegających przepisom GAAR. Nowe regulacje będą wymagać znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji.

Klauzulę GAAR należy stosować w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie oraz do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągane. Wdrożenie powyższych przepisów umożliwi polskim organom kontroli podatkowej kwestionowanie realizowanych przez podatników prawnych ustaleń i porozumień, takich jak restrukturyzacja i reorganizacja grupy.

Grupa ujmuje i wycenia aktywa lub zobowiązania z tytułu bieżącego i odroczonego podatku dochodowego przy zastosowaniu wymogów MSR 12 *Podatek dochodowy* w oparciu o zysk (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, nierozliczone straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe, uwzględniając ocenę niepewności związanych z rozliczeniami podatkowymi.

Gdy istnieje niepewność co do tego, czy i w jakim zakresie organ podatkowy będzie akceptował poszczególne rozliczenia podatkowe transakcji, Grupa ujmuje te rozliczenia uwzględniając ocenę niepewności.

### **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 demontaż majątku Elektrowni Adamów nie jest tworzona ze względu na brak obowiązku prawnego. Pozwolenie zintegrowane jakie otrzymała Elektrownia Adamów na prowadzenie działalności nie zawiera w swej treści klauzuli o konieczności tworzenia rezerwa na likwidację majątku. Rezerwa została opisana w nocie 26.3.2.

#### ***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. Rezerwa została opisana w nocie 26.3.2.

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

Grupa tworzy rezerwę zarówno na koszty rekultywacji terenu związanej z bieżącym wydobyciem węgla na danej odkrywce jak również na koszty rekultywacji wyrobiska końcowego. Rezerwa tworzona jest w oparciu o aktualne 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. Rezerwy opisane są w nocie 26.3.3.

#### ***Wycena certyfikatów energetycznych***

Z tytułu produkcji energii w źródłach odnawialnych oraz wysokosprawnej kogeneracji Grupa rozpoznaje świadectwa pochodzenia energii (zielone i czerwone certyfikaty) według wartości godzinowej na koniec miesiąca, w którym zostały wyprodukowane. Na dzień bilansowy Grupa wycenia świadectwa pochodzenia do wartości netto możliwej do uzyskania – dla zielonych certyfikatów na dzień 31 marca 2017 roku do ceny 26,97 PLN/MWh. Odpis aktualizujący wartość świadectw tworzony jest w przypadku, gdy cena sprzedaży możliwa do uzyskania pomniejszona o koszty zbycia jest niższa od historycznego kosztu wytworzenia.

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

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

Emisja w Grupie ZE PAK SA w 2016 roku wyniosła 11 456 099 ton CO<sub>2</sub>.

W kwietniu 2017 roku Grupa dokona umorzenia emisji CO<sub>2</sub> za 2016 rok.

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

Szczegóły odnośnie rezerwy na zobowiązania z tytułu emisji gazów cieplarnianych zostały zaprezentowane w nocie 26.3.1.

#### ***Rezerwa restrukturyzacyjna***

Grupa nie utworzyła rezerw restrukturyzacyjnych związanych z zakończeniem działalności Elektrowni Adamów oraz PAK KWB Adamów, ponieważ zdaniem Zarządu na dzień 31 marca 2017 roku nie wystąpiły przesłanki wynikające z MSR 37. W przypadku spełnienia wymogów MSR 37 rezerwy takie zostaną utworzone.

## 8. Zmiana szacunków

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2017 roku nie miały miejsca istotne zmiany wielkości szacunkowych oraz metodologii dokonywania szacunków, które miałyby wpływ na okres bieżący lub na okresy przyszłe z wyjątkiem tych opisanych w sprawozdaniu finansowym.

## 9. Przejęcia przedsięwzięć

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 marca 2017 roku nie miały miejsca żadne nowe przejęcia przedsięwzięć.

## 10. Sezonowość działalności

Działalność Grupy nie ma charakteru sezonowego, zatem przedstawione 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 SA
  - Elektrownia Pątnów II sp. z o.o.
  - PAK – Holdco sp. z o.o.
  - PAK Infrastruktura sp. z o.o.
- Segment Wydobywanie, który obejmuje wydobywanie węgla brunatnego. W Segmencie Wydobywanie w ramach Grupy Kapitałowej ZE PAK SA działają:
  - PAK Górnictwo sp. z o.o.
  - PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin SA
  - PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów SA
- Segment Remontowy świadczący usługi w obszarze usług budowlanych i remontowych. Segment obejmuje działalność spółek:
  - Przedsiębiorstwo Remontowe PAK SERWIS sp. z o.o.
  - Przedsiębiorstwo Serwisu Automatyki i Urządzeń Elektrycznych 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 SA

Grupa ZE PAK SA prowadzi również inne rodzaje działalności, które zostały ujęte w kolumnie Pozostałe. W I kwartale 2017 roku zawiera się tam działalność spółek Eko – Surowce sp. z o.o. oraz Aquakon sp. z o.o.

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

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

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

Poniżej przedstawiono wyniki segmentów dla okresów 3 miesięcznych zakończonych dnia 31 marca 2017 roku i 31 marca 2016 roku.

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

**Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 roku (niebadane)**

	Wytwarzanie	Wydobycie	Remont	Sprzedaż	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne	Suma
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	447 044	2 718	9 661	219 049	1 570	-	680 042
Przychody ze sprzedaży między segmentami	106 813	229 585	55 051	1	23 345	(414 795)	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>553 857</b>	<b>232 303</b>	<b>64 712</b>	<b>219 050</b>	<b>24 915</b>	<b>(414 795)</b>	<b>680 042</b>
Koszt własny sprzedaży	(465 778)	(187 927)	(65 150)	(214 517)	(26 308)	416 086	(543 594)
<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>88 079</b>	<b>44 376</b>	<b>(438)</b>	<b>4 533</b>	<b>(1 393)</b>	<b>1 291</b>	<b>136 448</b>
Pozostałe przychody operacyjne	3 141	3 959	151	-	33	(20)	7 264
Koszty sprzedaży	(770)	-	-	(122)	(252)	-	(1 144)
Koszty ogólnego zarządu	(10 002)	(9 852)	(5 340)	(1 103)	(1 027)	2	(27 322)
Pozostałe koszty operacyjne	(412)	(104)	(348)	-	(15)	19	(860)
Przychody finansowe	1 030	2 864	78	65	6	(143)	3 900
Koszty finansowe	(11 203)	(4 527)	(42)	(9)	(7)	143	(15 645)
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>69 863</b>	<b>36 716</b>	<b>(5 939)</b>	<b>3 364</b>	<b>(2 655)</b>	<b>1 292</b>	<b>102 641</b>
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	(20 353)	(7 211)	636	(645)	(7)	(245)	(27 825)
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>49 510</b>	<b>29 505</b>	<b>(5 303)</b>	<b>2 719</b>	<b>(2 662)</b>	<b>1 047</b>	<b>74 816</b>
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej, bez operacji finansowych i podatku dochodowego</b>	<b>80 036</b>	<b>38 379</b>	<b>(5 975)</b>	<b>3 308</b>	<b>(2 654)</b>	<b>1 292</b>	<b>114 386</b>
Amortyzacja	30 526	29 258	1 844	16	496	(1 211)	60 929
Odpis aktualizujący	-	-	-	-	-	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>110 562</b>	<b>67 637</b>	<b>(4 131)</b>	<b>3 324</b>	<b>(2 158)</b>	<b>81</b>	<b>175 315</b>



## 12. Przychody i koszty

### 12.1. Przychody ze sprzedaży

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 roku (niebadane)</i>
<b>Struktura rzeczowa</b>		
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	391 548	424 338
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej z obrotu	110 841	159 105
Prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii	353	13 808
Przychody z umów o usługi budowlane	22 531	8 949
Rekompensaty z tytułu rozwiązania KDT	48 622	47 687
Przychody ze sprzedaży energii cieplnej	20 553	20 894
Pozostałe przychody ze sprzedaży	6 199	5 845
Akcyza	(1 000)	(584)
Przychody ze sprzedaży ogółem	599 647	680 042

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 roku (niebadane)</i>
<b>Struktura terytorialna</b>		
Polska	599 400	678 566
Kraje UE	17	1 307
Poza UE	230	169
Przychody ze sprzedaży ogółem	599 647	680 042

### 12.2. Pozostałe przychody operacyjne

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 roku (niebadane)</i>
Przychody z tytułu odszkodowań	384	2 770
Rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	62	10
Rozliczenie dotacji	392	446
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	3 316	2 862
Rozwiązanie rezerwy na koszty i straty oraz umorzenie zobowiązań	2	351
Inne	477	825
Pozostałe przychody operacyjne ogółem	4 633	7 264

### 12.3. Pozostałe koszty operacyjne

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 roku (niebadane)</i>
Strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	26	3
Odpis aktualizujący należności	-	7
Odszkodowania	4	269
Szkody energetyczne	70	-
Przekazane darowizny	33	6
Koszty związków zawodowych	16	19
Koszty niedoborów i szkód	30	73
Inne	700	483
Pozostałe koszty operacyjne ogółem	879	860

### 12.4. Przychody finansowe

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 roku (niebadane)</i>
Przychody z tytułu odsetek	769	1 098
Dodatnie różnice kursowe	11 300	2
Inne	332	2 800
Przychody finansowe ogółem	12 401	3 900

Głównym składnikiem pozycji „Inne” w I kwartale 2017 roku są przychody z tytułu zrealizowanego kontraktu walutowego forward w ZE PAK SA w kwocie 317 tysięcy złotych.

### 12.5. Koszty finansowe

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 roku (niebadane)</i>
Odsetki	8 297	8 804
Wycena i realizacja pochodnych instrumentów finansowych	2 000	1 996
Ujemne różnice kursowe	-	1 934
Dyskonto rezerwy na likwidację bloków energetycznych	109	107
Dyskonto rezerwy na rekultywację	2 464	1 401
Inne	497	1 403
Koszty finansowe ogółem	13 367	15 645

Głównym składnikiem pozycji „Inne” w I kwartale 2017 roku jest odwrócenie dyskonta rezerw aktuarialnych w kwocie 166 tysięcy złotych w PAK KWB Konin.

## 12.6. Koszty według rodzajów

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 roku (niebadane)</i>
Amortyzacja	52 390	60 929
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	1 470	(618)
Zużycie materiałów	63 015	72 267
Usługi obce	26 749	13 881
Podatki i opłaty z wyłączeniem podatku akcyzowego	45 527	41 928
Koszty emisji CO <sub>2</sub>	97 748	86 185
Koszty świadczeń pracowniczych	121 773	125 911
Pozostałe koszty rodzajowe	10 375	8 308
Wartość sprzedanych towarów i materiałów oraz sprzedanej energii zakupionej z obrotu	110 737	155 785
<b>Koszty według rodzaju ogółem</b>	<b>529 784</b>	<b>564 576</b>
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	498 953	543 594
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	1 297	1 144
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	30 821	27 322
Zmiana stanu produktów	(1 457)	(7 517)
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby	170	33

## 12.7. Umowy o usługę budowlaną

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 roku (niebadane)</i>
Przychody z umów o usługi budowlane rozpoznane w okresie:	22 531	8 949
Przychody zafakturowane w okresie:	22 107	7 691
Wycena bilansowa	424	1 258
Koszty poniesione w okresie:	20 661	6 717
Przewidywane straty z tytułu umów rozpoznane w okresie:	118	2
Wynik z tytułu realizacji umów ujęty w okresie:	1 752	2 230

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 roku (niebadane)</i>
Kwota brutto należna od zamawiających z tytułu prac wynikających z umowy:	7 812	2 065
Kwota brutto należna zamawiającym z tytułu prac wynikających z umowy:	3 210	7 539

Spółki z Grupy - Przedsiębiorstwo Remontowe PAK Serwis sp. z o.o. oraz Przedsiębiorstwo Serwisu Automatyki i Urządzeń Elektrycznych EL PAK sp. z o.o. realizują umowy o usługi budowlane.

### 13. Składniki innych całkowitych dochodów

Składniki innych całkowitych dochodów przedstawiają się następująco:

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 roku (niebadane)</i>
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych		
Zyski(straty) za okres	1 456	(1 996)
Korekty wynikające z przeklasyfikowania zysków (strat) ujętych w zysku lub stracie	407	3 081
<b>Zabezpieczenia przepływów pieniężnych brutto za okres</b>	<b>1 863</b>	<b>1 085</b>
Podatek dochodowy dotyczący zabezpieczeń przepływów pieniężnych	(354)	(206)
<b>Zabezpieczenia przepływów pieniężnych netto za okres</b>	<b>1 509</b>	<b>879</b>
<b>Zyski (straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia brutto</b>	<b>(13)</b>	<b>(692)</b>
Podatek dochodowy dotyczący zysków (strat) aktuarialnych	3	132
<b>Zyski (straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia netto</b>	<b>(10)</b>	<b>(560)</b>
<b>Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej brutto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Podatek dochodowy dotyczący różnic kursowych z przeliczenia jednostki zagranicznej	-	-
<b>Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Inne całkowite dochody brutto</b>	<b>1 850</b>	<b>393</b>
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	(351)	(74)
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>1 499</b>	<b>319</b>

## 14. Podatek dochodowy

### 14.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku oraz 31 marca 2016 roku przedstawiają się następująco:

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 roku (niebadane)</i>
<i>Ujęte w zysku lub stracie</i>		
Bieżący podatek dochodowy		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	2 536	4 764
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	13 608	23 015
Inne zmiany	(787)	46
<b>Obciążenie podatkowe w skonsolidowanym zysku lub stracie</b>	<b>15 357</b>	<b>27 825</b>
<i>Ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów</i>		
Podatek od zysku/(straty) netto z tytułu aktualizacji wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	(354)	(206)
Podatek dotyczący zysków/strat aktuarialnych	3	132
<b>Korzyść podatkowa/(obciążenie podatkowe) ujęta/e w innych całkowitych dochodach</b>	<b>(351)</b>	<b>(74)</b>

## 14.2. Odroczonego podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	<i>31 marca 2017 roku</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2016</i> <i>roku</i>
<b>Aktywo z tytułu podatku odroczonego</b>		
Rezerwy bilansowe	143 310	127 581
Aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu i inne aktywa górnicze	8 758	7 571
Odsetki i różnice kursowe	7 056	11 377
Instrumenty zabezpieczające	1 519	1 910
Wycena niezakończonych umów o usługi budowlane	1 560	1 726
Strata podatkowa z lat ubiegłych	27 380	35 964
Odpis aktualizujący wartość zapasów	1 860	1 936
Odpis aktualizujący wartość należności	610	714
Odpis aktualizujący wartość majątku trwałego	3 714	-
Różnica pomiędzy bilansową a podatkową wartością środków trwałych	148	3 537
Rozrachunki z pracownikami	5 297	5 139
Inne	39 463	39 487
<b>Razem</b>	<b>240 675</b>	<b>236 942</b>
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>		
Różnica pomiędzy bilansową a podatkową wartością środków trwałych	438 874	436 426
Należności z tytułu KDT	26 025	16 787
Certyfikaty energetyczne	769	2 615
Odsetki i różnice kursowe	848	2 531
Wycena niezakończonych umów o usługi budowlane	1 925	2 247
Nabyte uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub>	82 903	73 632
Inne	3	65
<b>Razem</b>	<b>551 347</b>	<b>534 303</b>

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

<b>Aktywo:</b>	<b>88 766</b>	<b>90 998</b>
<b>Rezerwa:</b>	<b>399 438</b>	<b>388 359</b>

W pozycji inne aktywo z tytułu podatku odroczonego na główne pozycje na dzień 31 marca 2017 roku składa się 8 765 tysięcy złotych rezerwy na zobowiązanie wobec Zarządcy Rozliczeń w Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. (na 31 grudnia 2016 roku kwota 12 589 tysięcy złotych), 8 283 tysiące złotych to wycena preferencyjnych pożyczek w Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. (na 31 grudnia 2016 roku kwota 8 629 tysięcy złotych), 16 841 tysiące złotych to rezerwa na umorzenie praw do emisji CO<sub>2</sub> w Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. (na 31 grudnia 2016 roku kwota 13 728 tysięcy złotych).

Poniżej przedstawiono stan rozliczeń podatkowych spółek Grupy z tytułu strat podatkowych na dzień 31 marca 2017 roku, z uwzględnieniem podatku odroczonego.

Na dzień 31 marca 2017 roku Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. wykazała stratę podatkową w wysokości 42 121 tysięcy złotych. Skumulowana wartość strat podatkowych na 31 marca 2017 roku wyniosła 51 433 tysięcy złotych. Spółka utworzyła aktywo podatkowe na wartość skumulowanych strat podatkowych, przewidując, iż straty te zostaną w całości rozliczone z dochodami podatkowymi przyszłych okresów. Wartość utworzonego aktywa podatkowego na 31 marca 2017 roku wynosi 9 772 tysięcy złotych.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. wykazała stratę podatkową w wysokości 9 312 tysięcy złotych. Od straty podatkowej za 2016 rok, spółka utworzyła aktywo podatkowe na podatek odroczony.

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.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku, przedawnieniu uległa prawna możliwość odliczenia 50% nierozliczonej straty podatkowej za 2011 rok, w kwocie 88 517 tysięcy złotych. Spółka uwzględniła księgowo skutki przedawnienia całej straty podatkowej za 2011 rok, dokonując odpisów aktualizujących wartość aktywa podatkowego, w wynikach finansowych za lata 2013 i 2015. W związku z powyższym, ostateczne przedawnienie straty podatkowej za 2011 rok, pozostało bez wpływu na wynik finansowy roku 2016.

W dniu 24 kwietnia 2017 roku, spółka otrzymała indywidualną interpretację przepisów prawa podatkowego w przedmiocie rozpoznania w czasie jako kosztu uzyskania przychodu, wydatków z tytułu zwrotu Zarządcy Rozliczeń środków na pokrycie kosztów osieroconych. Interpretacja ta uznaje, iż stanowisko spółki w przedmiocie rozliczenia w/w kosztów jest nieprawidłowe.

W dotychczasowych rozliczeniach podatkowych za lata 2014 – 2017, spółka przyjęła, iż spłaty kosztów osieroconych od spółki na rzecz Zarządcy Rozliczeń SA, których zasadność wynika z ustawy KDT, stanowią koszty uzyskania przychodu w czasie dokonania tych wypłat. Organ podatkowy uznaje natomiast, iż koszty te spółka ma prawo rozpoznać jako koszty uzyskania przychodów w dniu ich poniesienia, tj. zaksięgowania w księgach rachunkowych. W świetle otrzymania indywidualnej interpretacji podatkowej, spółka przyjmuje do wiadomości, iż rozliczone aktywo podatkowe za lata 2014 – 2016, może być obarczone ryzykiem podatkowym. W związku z eliminacją tego ryzyka, spółka występuje z odwołaniem od otrzymanej interpretacji indywidualnej. Celem Zarządu spółki jest ostateczne ustalenie poprawności rozliczeń podatkowych, w świetle obowiązujących przepisów podatkowych. Przegląd linii interpretacyjnej Sądów Administracyjnych pozwala sądzić, iż spółka stosuje prawidłowe podejście do rozliczenia kosztów osieroconych. W związku z tym na chwilę obecną spółka nie przyjmuje stanowiska organu podatkowego za ostatecznie prawidłowe

Na dzień 31 marca 2017 roku PAK KWB Konin SA rozliczyła wszystkie straty podatkowe za lata 2012-2015 w kwocie 22 327 tysięcy złotych. Na dzień 31 marca 2017 roku aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynosi 49 039 tysięcy złotych.

Na dzień 31 marca 2017 roku PAK KWB Adamów SA wykazuje stratę podatkową w kwocie 7 302 tysięcy złotych. Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynosi 28 381 tysięcy złotych.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku ZE PAK SA wykazała aktywo z tytułu nierozliczonych strat podatkowych za lata 2013-2014 w wysokości 24 414 tysięcy złotych oraz aktywo z tytułu straty podatkowej za rok 2016 w wysokości 133 230 tysięcy złotych. Na dzień 31 marca 2017 roku Spółka osiągnęła zysk podatkowy, dzięki któremu mogła rozliczyć i zaprezentowała w sprawozdaniu finansowym wykorzystanie w całości aktywa za lata 2013-2014 oraz część aktywa z roku 2016 w wysokości 47 078 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 liczbę akcji zwykłych, które zostałyby wyemitowane na konwersji wszystkich rozwadniających potencjalnych instrumentów kapitałowych w akcje zwykłe.

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku  
(w tysiącach złotych)*

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

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 roku (niebadane)</i>
Zysk netto z działalności kontynuowanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	55 314	73 951
Zysk na działalności zaniechanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	-	-
<hr/>		
Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	55 314	73 951
<hr/>		
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych, zastosowana do obliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję	50 823 547	50 823 547
<hr/> <hr/>		

Tabela poniżej przedstawia zysk na jedną akcję w złotych polskich za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku i 31 marca 2016 roku zaprezentowane w rachunku zysków i strat.

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 roku (niebadane)</i>
Podstawowy i rozwodniony z zysku za rok obrotowy, przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	1,09	1,46
<hr/>		
Podstawowy i rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej, przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	1,09	1,46
<hr/> <hr/>		

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

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

**Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 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 2016 roku	224 845	1 927 606	3 968 357	70 298	28 563	1 119 880	7 339 549
Zakup bezpośredni	-	31	403	248	120	11 611	12 413
Remonty	-	-	-	-	-	845	845
Transfer ze środków trwałych w budowie	4 746	80 181	874 735	-	-	(959 662)	-
Sprzedaż i likwidacja	(13)	(359)	(801)	(119)	(52)	-	(1 344)
Wartość brutto na dzień 31 marca 2016 roku	229 578	2 007 459	4 842 694	70 427	28 631	172 674	7 351 463
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2016 roku	5 431	1 024 186	1 994 014	30 556	19 012	791 121	3 864 320
Odpis amortyzacyjny za okres	564	13 675	36 187	2 335	611	-	53 372
Odpis aktualizujący (zmiana stanu)	-	51 530	631 517	-	-	(683 047)	-
Sprzedaż i likwidacja	-	(210)	(607)	(92)	(51)	-	(960)
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 31 marca 2016 roku	5 995	1 089 181	2 661 111	32 799	19 572	108 074	3 916 732
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2016 roku	219 414	903 420	1 974 343	39 742	9 551	328 759	3 475 229
Wartość netto na dzień 31 marca 2016 roku	223 583	918 278	2 181 583	37 628	9 059	64 600	3 434 731

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

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

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

- utrzymujące się niskie ceny energii elektrycznej (spowodowane m. in. generacją w odnawialnych źródłach energii, w tym przede wszystkim generacją wiatrową),
- spadające ceny świadectw pochodzenia energii wytworzonej w odnawialnych źródłach („zielone certyfikaty”) spowodowane nadpodażą praw majątkowych energii odnawialnej;
- wahania ceny uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> (spowodowane zaostrzającą się polityką klimatyczną Unii Europejskiej i innych wydarzeń politycznych w Europie).

W ramach Grupy Kapitałowej ZE PAK SA wydzielono następujące jednostki generujące niezależne przepływy pieniężne:

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

Przeprowadzając test na utratę wartości aktywów trwałych Grupa bazowała na modelu finansowym na lata 2016-2047 odzwierciedlającym strategiczne założenia spółki dominującej, ZE PAK SA.

Testy przeprowadzono na dzień 31 marca 2017 roku, wyceniając wartość użytkową ośrodków wypracowujących środki pieniężne.

Przyjęto następujące założenia do oszacowania wartości użytkowej rzeczowych aktywów trwałych:

- prognozę cen energii elektrycznej z podziałem na BASE, PEAK i OFFPEAK przyjęto na podstawie aktualnej realizacji cen sprzedaży energii i Raportu dotyczącego rynku energii w Polsce, przygotowanego dla ZE PAK SA przez niezależnego, zewnętrznego doradcę,
- założenia produkcyjne wynikają z przyjętego programu inwestycyjnego i remontowego ZE PAK SA. Zakłada się zmniejszanie produkcji energii elektrycznej na węglu brunatnym i utrzymanie produkcji dla kotła na biomasę,
- w strukturze przychodów ogółem w roku 2017 średnio 85% stanowią przychody ze sprzedaży energii elektrycznej własnej i zakupionej. Od 2018 roku, z uwagi na wyłączenie produkcji w Elektrowni Adamów, następuje spadek przychodów ogółem o 40% w stosunku do roku 2017. Kolejny spadek ma miejsce w 2021 roku, kiedy w Elektrowni Pątnów nie pracują bloki 5 i 6 oraz część kolektorowa w Elektrowni Konin,
- Spółka założyła wykorzystanie darmowych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w wysokości wynikającej z art.10a dyrektywy 2003/87/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z 13 października 2003 roku,
- koszty węgla brunatnego zakupionego do produkcji określono na podstawie harmonogramu dostaw i cen uzgodnionych z odpowiednimi harmonogramami ujętymi w projekcjach finansowych spółek zależnych,
- uwzględniono efekty działań restrukturyzacji kosztów z tytułu wycofania starych mocy w Elektrowni Konin i Elektrowni Adamów,

- nie uwzględniono nowych mechanizmów zmian modelu rynku polskiego polegających na wprowadzeniu rynku dwutowarowego (energia elektryczna i moc) lub/i mechanizmów gwarantujących zwrot z inwestycji (kontrakty różnicowe),
- dla ZE PAK SA przyjęto średnioważony koszt kapitału po opodatkowaniu (WACC) w okresie projekcji na poziomie 7,4%.
- dla KWB przyjęto średnioważony koszt kapitału po opodatkowaniu (WACC) w okresie projekcji dla PAK KWB Adamów SA na poziomie 7,5% a dla PAK KWB Konin SA na poziomie 8,0% , wyższa stopa dyskontowa odzwierciedla wyższe ryzyko związane z funkcjonowaniem PAK KWB Konin SA w dłuższym okresie (dłuższy horyzont prognozy), w szczególności w odniesieniu do działań inwestycyjnych związanych z zagospodarowaniem nowych złóż węgla brunatnego.

W oparciu o przeprowadzone testy stwierdzono, iż nie ma konieczności rozpoznawania odpisów aktualizujących wartość rzeczowego majątku trwałego dla CGU ZE PAK SA oraz CGU PAK KWB Adamów SA i CGU PAK KWB Konin SA. Na podstawie przeprowadzonej analizy i wyników testu nie stwierdzono ponadto zwiększenia szacunkowego potencjału użytkowego majątku trwałego dla CGU ZE PAK SA, zatem nie dokonano również odwrócenia odpisów aktualizujących w kwocie 1 880 000 tysięcy złotych rozpoznanych na dzień 31 grudnia 2015 roku. W przypadku Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. ze względu na uczestnictwo tej jednostki w programie pokrywania kosztów osieroconych (KDT), nie stwierdzono przesłanek utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych , wymagających przeprowadzenia testu dla tego CGU.

## 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 31 marca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto przedstawiają się następująco:

	<i>Stan na 31 marca 2017 roku</i> <i>(niebadane)</i>		<i>Stan na 31 grudnia 2016 roku</i>	
	<i>opłaty minimalne</i>	<i>wartość bieżąca opłat</i>	<i>opłaty minimalne</i>	<i>wartość bieżąca opłat</i>
W okresie 1 roku	4 120	3 971	7 572	7 189
W okresie od 1 do 5 lat	4 070	3 655	4 249	3 962
Powyżej 5 lat	-	-	-	-
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	8 190	7 626	11 821	11 151
Minus koszty finansowe	(564)	-	(670)	-
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym:	7 626	7 626	11 151	11 151
krótkoterminowe	3 937	3 971	7 171	7 189
długoterminowe	3 689	3 655	3 980	3 962

## 18. Aktywa niematerialne

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

**Aktywa niematerialne długoterminowe –okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 roku (niebadane)**

	<i>Jednostki poświadczonej redukcji emisji (EUA)</i>	<i>Patenty i licencje</i>	<i>Oprogramowanie komputerowe</i>	<i>Inne aktywa niematerialne</i>	<i>Razem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2016 roku	12 054	19 558	1 949	395	33 956
Zmniejszenia	-	-	(3)	-	(3)
Zwiększenia	141 676	11	39	-	141 726
Wartość brutto na dzień 31 marca 2016 roku	<u>153 730</u>	<u>19 569</u>	<u>1 985</u>	<u>395</u>	<u>175 679</u>
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2016 roku	-	14 525	1 719	323	16 567
Odpis amortyzacyjny za okres	-	259	48	3	310
Odpis aktualizujący	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	(3)	-	(3)
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 31 marca 2016 roku	-	14 784	1 764	326	16 874
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2016 roku	<u>12 054</u>	<u>5 033</u>	<u>230</u>	<u>72</u>	<u>17 389</u>
Wartość netto na dzień 31 marca 2016 roku	<u>153 730</u>	<u>4 785</u>	<u>221</u>	<u>69</u>	<u>158 805</u>

**Krótkoterminowe aktywa niematerialne**

	<i>31 marca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>31 marca 2016 roku (niebadane)</i>
	<i>Jednostki poświadczonej redukcji emisji (EUA)</i>	<i>Jednostki poświadczonej redukcji emisji (EUA)</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia	273 036	354 389
Zakup	40 069	-
Umorzenie EUA	-	-
Wartość brutto na dzień 31 marca	<u>313 105</u>	<u>354 389</u>
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia	-	-
Odpis aktualizujący	-	-
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 31 marca	-	-
Wartość netto na dzień 1 stycznia	<u>273 036</u>	<u>354 389</u>
Wartość netto na dzień 31 marca	<u>313 105</u>	<u>354 389</u>

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

Na dzień 31 marca 2017 roku pozycja aktywów dotyczących zdejmowania nadkładu i innych aktywów górniczych obejmuje głównie aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu oraz inne aktywa górnicze w PAK KWB Konin w kwocie 78 568 tysięcy złotych.

	<i>31 marca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2016 roku</i>
Stan na 1 stycznia	80 524	94 057
Zwiększenie	227	1 306
Zmniejszenie	-	(455)
Amortyzacja za okres	(2 033)	(14 384)
Stan na koniec okresu	<u>78 718</u>	<u>80 524</u>
długoterminowe	78 718	80 524
krótkoterminowe	-	-

## 20. Pozostałe aktywa

### 20.1. Pozostałe aktywa finansowe

	<i>31 marca 2017 roku</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2016 roku</i>
Lokaty na obsługę kosztów zadłużenia	72 988	76 484
Lokaty i depozyty	3 929	2 540
Lokaty i depozyty funduszu likwidacji zakładu górniczego	6 364	7 810
Udziały	206	167
Inne	2 086	2 261
Pozostałe aktywa finansowe ogółem	<u>85 573</u>	<u>89 262</u>
krótkoterminowe	74 934	77 317
długoterminowe	<u>10 639</u>	<u>11 945</u>

Głównymi składnikami pozycji „Inne” na dzień 31 marca 2017 roku są akcje Wielkopolskiego Centrum Logistycznego w PAK Serwis sp. z o.o. w kwocie 418 tysięcy złotych oraz pożyczki udzielone pracownikom w PAK KWB Konin SA w kwocie 444 tysiące złotych.

### 20.2. Pozostałe aktywa niefinansowe

	<i>31 marca 2017 roku</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2016 roku</i>
Należności z tytułu VAT	7 824	22 184
Ubezpieczenia	1 307	1 561
Pozostałe należności budżetowe	1 240	-
Inne aktywa niefinansowe	63	98
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	5 088	3 359
Zaliczki na dostawy	490	905
Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	187	187
Zaliczki na środki trwałe w budowie	5 894	5 880
Inne	1 373	328
Pozostałe aktywa niefinansowe ogółem	<u>23 466</u>	<u>34 502</u>
krótkoterminowe	17 786	28 776
długoterminowe	<u>5 680</u>	<u>5 726</u>

Największymi składnikami pozycji pozostałe rozliczenia międzyokresowe na dzień 31 marca 2017 roku są rozliczenia dotyczące opłat licencyjnych w kwocie 904 tysiące złotych w ZE PAK SA, rozliczenia związane z kosztami sprzedaży nieruchomości w kwocie 909 tysięcy złotych w PAK KWB Konin oraz rozliczenia dotyczące ZFŚS w kwocie 2 445 tysięcy złotych.



## 21. Zapasy

	<i>31 marca 2017 roku</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2016 roku</i>
Paliwo produkcyjne	10 093	9 161
Części zamienne i pozostałe materiały	77 180	74 608
Świadczenia pochodzenia energii	13 534	21 406
Towary	250	121
Zapasy ogółem według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	<u>101 057</u>	<u>105 296</u>

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

Na dzień 31 marca 2017 roku Grupa posiadała łącznie według ewidencji 125 599,457 MWh praw majątkowych zielonych certyfikatów i wyprodukowanej, jeszcze nie zweryfikowanej przez URE, zielonej energii, z tego 57 210,638 MWh to już uzyskane prawa majątkowe, natomiast 68 388,819 MWh to produkcja energii zielonej w miesiącach listopad i grudzień 2016 roku oczekująca, po złożeniu wniosków, na potwierdzenie w URE.

W I kwartale 2017 roku Grupa otrzymała zaległe certyfikaty za 2016 rok w ilości 151 076,792 MWh za produkcję w okresie lipiec - październik 2016 roku, które były sukcesywnie sprzedawane. W trakcie bieżącego okresu sprawozdawczego Grupa nie realizowała produkcji w źródłach odnawialnych z uwagi na zbyt niskie ceny praw na rynku.

Odpis aktualizujący wartość zapasów praw majątkowych na dzień 31 marca 2017 roku w kwocie 1 500 tysięcy złotych dotyczy aktualizacji wyceny praw będących na stanie Grupy w dniu 31 marca 2017 roku do ceny jednostkowej 26,97 PLN/MWh.

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

	<i>31 marca 2017 roku</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2016 roku</i>
Należności z tytułu dostaw i usług	128 401	126 793
Należności z tytułu rekompensaty w związku z rozwiązaniem KDT	136 972	88 350
Należności z tytułu zabezpieczenia zakupów energii na rynku bilansującym	7 674	8 674
Pozostałe należności	18 141	22 208
Należności netto	<u>291 188</u>	<u>246 025</u>
Odpis aktualizujący należności	41 679	41 947
Należności brutto	<u>332 867</u>	<u>287 972</u>

W linii pozostałe należności na dzień 31 marca 2017 roku Grupa prezentuje głównie należności z tytułu kaucji w kwocie 9 987 tysięcy złotych oraz wadium przetargowego w kwocie 3 707 tysięcy 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 31 marca 2017 roku wynosi 203 955 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2016 roku: 350 101 tysięcy złotych).

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

### Struktura środków pieniężnych

	<i>31 marca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>31 marca 2016 roku (niebadane)</i>
Środki pieniężne w banku i kasie	144 331	153 213
Lokaty krótkoterminowe	59 624	127 449
<b>Razem saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w bilanse:</b>	<b>203 955</b>	<b>280 662</b>
Różnice kursowe	912	962
<b>Razem saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazanych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych:</b>	<b>204 867</b>	<b>281 624</b>

## 24. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

W 2016 roku ZE PAK SA odnotowała zysk netto w wysokości 131,4 milionów złotych (według PSR), Zarząd Spółki nie przedstawił jeszcze rekomendacji co do podziału zysku osiągniętego w 2016 roku.

## 25. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

<b>Krótkoterminowe</b>	<i>Termin Spłaty</i>	<i>31 marca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2016 roku</i>
Kredyt bankowy (konsorcjalny) otrzymany w kwocie 240 000 tysięcy EUR, oprocentowany wg stopy EURIBOR3M+marża banku	20.07.2019	136 689	142 567

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

Kredyt w rachunku bieżącym w BZ WBK SA w kwocie 65 000 tysięcy PLN, oprocentowany według stopy WIBOR 1M + marża banku	30.06.2017	25 060	28 670
Kredyt na kwotę 67 000 tysięcy PLN w Banku BPH SA - oprocentowany według stopy WIBOR 1M + marża banku	31.05.2017	48 132	63 061
Kredyt obrotowy na kwotę 76 500 tysięcy PLN w Banku Millennium SA, oprocentowany według stopy WIBOR 3M + marża banku	31.12.2017	21 574	28 765
Kredyt inwestycyjny w kwocie 577 000 tysięcy PLN (Kredyt A), oprocentowany według stopy WIBOR 3M+marża banku	20.03.2020	145 112	146 260
Kredyt inwestycyjny w kwocie 90 000 tysięcy PLN (Kredyt B), oprocentowany według stopy WIBOR 3M+marża banku	20.03.2020	12 284	12 369
Kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 1 000 tysięcy złotych, oprocentowany według stopy WIBOR 1M+marża banku	31.05.2017	-	266
<b>RAZEM</b>		<b>388 851</b>	<b>421 958</b>

<b>Długoterminowe</b>	<i>Termin Spłaty</i>	<i>31 marca 2017 roku</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2016</i> <i>roku</i>
Kredyt bankowy (konsorcjalny) otrzymany w kwocie 240 000 tysięcy EUR, oprocentowany według stopy EURIBOR3M+marża banku	20.07.2019	200 680	244 556
Kredyt inwestycyjny w kwocie 577 000 tysięcy PLN (Kredyt A), oprocentowany według stopy WIBOR 3M+marża banku	20.03.2020	249 970	283 045
Kredyt inwestycyjny w kwocie 90 000 tysięcy PLN (Kredyt B), oprocentowany według stopy WIBOR 3M+marża banku	20.03.2020	57 706	60 250
<b>RAZEM</b>		<b>508 356</b>	<b>587 851</b>

W dniu 13 marca 2014 roku, ZE PAK SA podpisał Umowę kredytu konsorcjalnego z bankami mBank, BGK, Millennium, PEKAO SA 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 spłaconego w dniu 2 stycznia 2014 roku kredytu na instalację odsiarczania spalin. W dniu 30 czerwca 2016 roku został podpisany Aneks nr 3 do umowy kredytowej, na mocy którego została zwolniona niewykorzystana jeszcze część Kredytu A. W związku z powyższym kwota wykorzystanego kredytu na dzień 30 czerwca 2016 roku wynosi 667 000 tysięcy złotych (z tego Kredyt A w kwocie 577 000 tysięcy złotych oraz Kredyt B w kwocie 90 000 tysięcy złotych). W związku ze zmniejszeniem limitu kredytu do wykorzystania, zmianie uległ również harmonogram spłaty. Zarówno Kredyt A jak i Kredyt B zostaną całkowicie spłacone w dniu 20 marca 2020 roku. W wyniku zmian szacunków przyszłych płatności związanych z obsługą zadłużenia dokonano przeliczenia wartości bilansowej istniejącego zobowiązania finansowego. Efekt korekty wyceny zobowiązania w kwocie około 8 milionów złotych zostanie ujęty prospektywnie w pozostałym okresie spłaty kredytu konsorcjalnego.

## 26. Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe

### 26.1. Rozliczenia międzyokresowe bierne

	31 marca 2017 roku (niebadane)	31 grudnia 2016 roku
Rezerwa na premię i urlopy wypoczynkowe	36 156	29 371
Odszkodowania z zakładu ubezpieczeń	299	16
Badanie sprawozdania finansowego	518	570
Inne	11 736	1 886
Razem	<u>48 709</u>	<u>31 843</u>
krótkoterminowe	48 709	31 843
długoterminowe	<u>-</u>	<u>-</u>

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 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 2017 roku</b>	313 105	16 848	1 005	13	7 838	307 837	37 552	684 198
zwiększenia	97 747	110	235	116	2 485	-	17 293	117 986
zmniejszenia	-	-	-	-	(737)	(3 571)	(1 911)	(6 219)
<b>Stan na 31 marca 2017 roku (niebadane)</b>	410 852	16 958	1 240	129	9 586	304 266	52 934	795 965
Długoterminowe	25 719	16 958	990	-	-	285 076	6 420	335 163
Krótkoterminowe	385 133	-	250	129	9 586	19 190	46 514	460 802
<b>Stan na 1 stycznia 2016 roku</b>	354 389	16 419	1 698	148	9 449	330 561	53 487	766 151
zwiększenia	313 105	429	-	86	7 838	1 676	1 500	324 634
zmniejszenia	(354 389)	-	(693)	(221)	(9 449)	(24 400)	(17 435)	(406 587)
<b>Stan na 31 grudnia 2016 roku</b>	313 105	16 848	1 005	13	7 838	307 837	37 552	684 198
Długoterminowe	-	16 848	755	-	-	287 966	6 684	312 253
Krótkoterminowe	313 105	-	250	13	7 838	19 871	30 868	371 945

## **26.3. Opis istotnych tytułów rezerw**

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

Grupa rozpoznaje rezerwę na zobowiązania z tytułu emisji gazów cieplarnianych.

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

We wrześniu 2016 roku Spółka złożyła sprawozdanie rzeczowo – finansowe do Ministerstwa Środowiska dotyczące darmowych EUA z art. 10c za poniesione nakłady inwestycyjne w okresie od 1 lipca 2015 roku do 30 czerwca 2016 roku jednak ze względu na niepewność w zakresie powstania dwutowarowego rynku energii, w tym rynku mocy, co będzie miało bezpośredni wpływ na modernizację bloków nr 3 i 4 w Elektrowni Pątnów, Spółka nie wystąpiła o darmowe uprawnienia. W związku z powyższym Grupa nie otrzymała za 2016 rok jednostek EUA z tytułu art. 10c.

Emisja w Grupie ZE PAK SA w 2016 roku wyniosła 11 456 099 ton CO<sub>2</sub>.

Grupa na dzień 1 stycznia 2017 roku posiadała fizycznie na swoich kontach w Rejestrze Unii jednostki EUA w ilości 13 820 841 ton. W lutym 2017 roku Grupa otrzymała darmowe EUA na ciepło za 2017 rok (Art. 10a Dyrektywy ETS) w ilości 83 317 EUA. Ponadto w pierwszym kwartale 2017 roku Grupa zrealizowała zakupy uprawnień do emisji w ramach kontraktów terminowych zawartych na przełomie 2015 i 2016 roku pod potrzeby produkcyjne 2016 roku. Po tych operacjach stan posiadanych jednostek EUA na kontach Grupy w Rejestrze Unii, na dzień 31 marca 2017 roku, wynosił 15 249 158. Jednostki EUA w ilości 3 793 059, które pozostaną na kontach Grupy w Rejestrze Unii, po dokonaniu procesu umorzeń w kwietniu 2017 roku zostaną wykorzystane pod potrzeby umorzeń za 2017 rok.

Na zakupione uprawnienia CO<sub>2</sub>, które Grupa zamierza przedstawić do umorzenia za 2017 rok tworzona jest rezerwa w ciężar podstawowej działalności operacyjnej. Z chwilą faktycznego umorzenia uprawnień nastąpi wykorzystanie utworzonej wcześniej rezerwy.

### **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” oraz Ustawy o odpadach. Podstawą szacowania wielkości rezerwy są specjalistyczne opracowania oraz ekspertyzy technologiczno – ekonomiczne sporządzone przez służby wewnętrzne lub zewnętrznych ekspertów. Wartość rezerwy jest szacowana i weryfikowana na każdy dzień bilansowy na podstawie bieżących oszacowań kosztowych oraz dyskonta. Na dzień 31 marca 2017 roku utworzona rezerwa wynosiła 1 240 tysięcy złotych.

Ze względu na istnienie prawnego obowiązku likwidacji środków trwałych po ich okresie użytkowania Grupa tworzy rezerwę na przewidywane przyszłe koszty, które będą niezbędne do poniesienia dla wypełnienia tego obowiązku. Na dzień 31 marca 2017 roku rezerwa z tego tytułu wynosiła 16 958 tysięcy złotych.

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

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 wydobycia węgla w poszczególnych odkrywkach na dany dzień bilansowy.

Rezerwa tworzona jest w oparciu o szacunki przyszłych kosztów rekultywacji w oparciu o raporty niezależnych ekspertów szacujących koszty rekultywacji na zlecenie Zarządu. Szacunki dotyczące przewidywanych kosztów rekultywacyjnych aktualizuje się okresowo, z tym że na koniec każdego okresu sprawozdawczego weryfikowana

jest wielkość rezerwy zgodnie z aktualnymi założeniami w zakresie stopy dyskontowej, inflacji oraz wielkości wydobycia.

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 koniec każdego okresu sprawozdawczego.

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 31 marca 2017 roku wyniosła 304 266 tysięcy złotych i zmniejszyła się w porównaniu z rokiem zakończonym dnia 31 grudnia 2016 roku o 3 571 tysięcy złotych. Kalkulując rezerwę Grupa przyjęła następujące założenia: stopa dyskonta na poziomie 3,5%, stopa inflacji na poziomie 2,5%.

#### **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 31 marca 2017 roku utworzona rezerwa z tego tytułu wyniosła 9 586 tysięcy złotych.

#### **26.3.5. Inne rezerwy**

Głównymi pozycjami pozostałych rezerw na 31 marca 2017 roku są w PAK KWB Konin: rezerwy na szkody górnicze w kwocie 11 511 tysięcy złotych, rezerwy na toczące się postępowania sądowe w kwocie 425 tysięcy złotych, rezerwa z tytułu wyłączenia gruntów z produkcji rolnej i leśnej w kwocie 7 612 tysięcy złotych, rezerwa na opłatę eksploatacyjną w kwocie 4 550 tysięcy złotych, rezerwa na wynagrodzenie za użytkowanie górnicze w kwocie 1 365 tysięcy złotych. W PAK KWB Adamów: rezerwy z tytułu trwałego wyłączenia z produkcji pod końcowy zbiornik po odkrywcę Adamów w kwocie 15 828 tysięcy złotych, rezerwa na szkody górnicze w kwocie 3 383 tysiące złotych, rezerwa z tytułu wyłączenia gruntów z produkcji rolnej i leśnej w kwocie 1 770 tysięcy złotych, rezerwa na opłatę eksploatacyjną w kwocie 1 070 tysięcy złotych, rezerwa związana z rozliczeniem zakupu środków trwałych z funduszu likwidacji zakładu górniczego w kwocie 1 406 tysięcy złotych. Ponadto w EI PAK rezerwy na naprawy gwarancyjne w kwocie 2 494 tysiące złotych.

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

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

We wrześniu 2016 roku Ministerstwo Środowiska opublikowało wzór sprawozdania rzeczowo-finansowego, które Grupa Kapitałowa ZE PAK SA 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 2015 roku do 30 czerwca 2016 roku Grupa złożyła we wrześniu 2016 roku sprawozdanie rzeczowo finansowe do Ministerstwa Środowiska. Jednak ze względu na niepewność w zakresie powstania dwutowarowego rynku energii w tym rynku mocy co będzie miało bezpośredni wpływ na ewentualną modernizację bloków nr 3 i 4 w Elektrowni Pątnów pomimo wykazania dalszych niewielkich nakładów Grupa nie wystąpiła o darmowe uprawnienia mając na względzie konieczność ewentualnego dokonania zwrotu ich z tytułu nie realizowania dalszej modernizacji tych jednostek. W związku z powyższym Grupa nie otrzymała za 2016 rok jednostek EUA z tytułu art. 10c.

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 SA. W latach 2013-2016 roku ZE PAK SA nie poniósł na tyle znaczących nakładów by część z nich pokryła wymagania dla otrzymania przez Elektrownię Pątnów II darmowych uprawnień EUA. W chwili obecnej

Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. nie zakłada, że otrzyma jakiegokolwiek darmowe uprawnienia z tytułu nadwyżki poniesionych przez ZE PAK SA nakładów.

Emisja w Grupie ZE PAK SA w 2016 roku wyniosła 11 456 099 ton CO<sub>2</sub>.

Grupa na dzień 1 stycznia 2017 roku posiadała fizycznie na swoich kontach w Rejestrze Unii jednostki EUA w ilości 13 820 841ton. Następnie w lutym 2017 roku Grupa otrzymała darmowe EUA na ciepło za 2017 rok (Art. 10a Dyrektywy ETS) w ilości 83 317EUA. Ponadto w pierwszym kwartale 2017 roku Grupa zrealizowała zakupy uprawnień do emisji w ramach kontraktów terminowych zawartych na przełomie 2015 i 2016 roku pod potrzeby produkcyjne 2016 roku. Po tych operacjach stan posiadanych jednostek EUA na kontach Grupy w Rejestrze Unii, na dzień 31 marca 2017 roku, wynosił 15 249 158. W trakcie 2017 roku Grupa będzie dokonywała dalszych zakupów uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> zarówno na rynku SPOT jak i w kontraktach terminowych. W kwietniu 2017 roku Grupa dokonała umorzenia emisji CO<sub>2</sub> za 2016 rok.

Pozostałe po dokonaniu procesu umorzeń jednostki EUA w ilości 3 793 059 zostaną wykorzystane pod potrzeby umorzeń 2017 roku.

W poniższych tabelach zaprezentowano prawa do emisji dwutlenku węgla przyznane w ramach Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień, nabyte na rynku wtórnym wraz z podziałem na część wykorzystaną na własne potrzeby oraz sprzedaną w okresach zakończonych dnia 31 marca 2017 roku oraz 31 marca 2016 roku.

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

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

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

***Prawa do emisji dwutlenku węgla za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 roku (niebadane)***

(w tonach)	<i>Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin SA</i>	<i>„Elektrownia Pątnów II” sp. z o.o.</i>
	Emisja CO <sub>2</sub> *	2 469 768
		596 287
<b>EUA</b>	Saldo na początek okresu	9 689 990
	Nabyte	5 315 500
	Otrzymane darmowe	101 259
	Umorzenie	-
	Sprzedaż	-
	Wymiana	-
	Saldo na koniec okresu	15 106 749
		2 567 596
		300 000
		-
		-
		-
		2 867 596

*\*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)**

	<i>31 marca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2016 roku</i>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług:	83 479	186 493
Zobowiązania z tytułu opcji put	3 983	6 061
Zobowiązania inwestycyjne	5 647	12 814
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	18 141	15 325
Inne zobowiązania	57 051	81 969
<b>Razem</b>	<b>168 301</b>	<b>302 662</b>

W pozycji inne zobowiązania na dzień 31 marca 2017 roku Grupa prezentuje głównie zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w kwocie 3 971 tysięcy złotych, (7 189 tysięcy złotych w roku 2016), zobowiązania związane z rozliczeniem korekty KDT za 2008 rok, na podstawie wyroku Sądu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 4 listopada 2014 roku oraz porozumienia z dnia 2 października 2014 roku, zawartego pomiędzy Elektrownią Pątnów II i Zarządcą Rozliczeń w kwocie 46 344 tysiące złotych (66 573 tysiące złotych w roku 2016). Pozostała kwota w pozycji inne zobowiązania na dzień 31 marca 2017 roku dotyczy głównie rozrachunków z pracownikami i potrąceń z listy płac na kwotę 1 716 tysięcy złotych (5 315 tysiące złotych w 2016 roku), zobowiązań z tytułu ZFŚS w kwocie 2 260 tysięcy złotych oraz rozrachunków z tytułu wadium w kwocie 779 tysięcy złotych (1 579 tysięcy złotych w 2016 roku).

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 związku z trwającym procesem wykupu akcji pracowniczych na dzień 31 marca 2017 roku pozostała kwota zobowiązania wynosi 3 983 tysiące 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)**

	<i>31 marca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2016 roku</i>
Zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego	3 655	3 962
Zobow. krótkot. wobec pozostałych jedn. -powyżej 12 m-cy	444	483
Inne	479	624
<b>Razem</b>	<b>4 578</b>	<b>5 069</b>

### 28.3. Pozostałe zobowiązania niefinansowe

	<i>31 marca 2017 roku</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2016 roku</i>
Zobowiązania z tytułu podatku VAT	16 813	13 637
Zobowiązania z tytułu opłat środowiskowych	-	48 650
Zobowiązania z tytułu podatku akcyzowego	972	543
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	21 785	24 373
Podatek dochodowy od osób fizycznych	5 547	6 200
Pozostałe zobowiązania budżetowe	191	7 405
Zaliczki na dostawy	3 058	4 299
Opłata eksploatacyjna	-	10 771
Inne	2 377	553
<b>Razem</b>	<b>50 743</b>	<b>116 431</b>

Zobowiązania z tytułu opłat środowiskowych dotyczą opłat za zanieczyszczenie 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>31 marca 2017 roku</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2016 roku</i>
Instrumenty zabezpieczające zmienność stóp procentowych (IRS)	7 996	10 053
Instrumenty zabezpieczające zmienność kursu walutowego (forward)	248	-
<b>Razem</b>	<b>8 244</b>	<b>10 053</b>
krótkoterminowe	5 242	5 759
długoterminowe	3 002	4 294

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

	<i>31 marca 2017 roku</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2016 roku</i>
Dotacje długoterminowe	42 631	43 006
Pozostałe	294	296
<b>Razem</b>	<b>42 925</b>	<b>43 302</b>

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

	31 marca 2017 roku (niebadane)	31 grudnia 2016 roku
Rozliczenie leasingu zwrotnego krótkoterminowe	2 417	5 163
Dotacje krótkoterminowe	1 501	1 502
Pozostałe	4	5
Razem	<u>3 922</u>	<u>6 670</u>

## 29. Zobowiązania warunkowe oraz opis istotnych spraw sądowych

Poza zobowiązaniami opisanymi w nocie poniżej Grupa na dzień 31 marca 2017 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 w Elektrowni Pątnów II**

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 2015 przychody z tytułu rekompensat w wysokości odpowiednio 99 223 tysiące złotych oraz 173 435 tysięcy złotych.

Natomiast w latach 2015 i 2016 przychody z tytułu rekompensat wyniosły odpowiednio 173 435 tysięcy złotych oraz 207 158 tysięcy złotych. Wyższy poziom rekompensat w roku 2016 wynika z faktu przeprowadzenia w trzecim kwartale 2016 remontu kapitalnego, który przyczynił się do osiągnięcia przez spółkę niższych przychodów oraz wygenerował wyższe koszty utrzymania i ruchu z tytułu prowadzonego remontu.

Wysoka dysproporcja pomiędzy przychodami z tytułu rekompensat w latach 2014 i 2015 wynika z tego, że przychody roku 2014 zostały jednorazowo skorygowane (obniżone o 81,5 mln zł) w skutek niekorzystnego dla spółki wyroku Sądu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 4 listopada 2014 roku w sprawie korekty kosztów osieroconych za rok 2008. Szczegóły sprawy opisano chronologicznie poniżej.

Na podstawie decyzji Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki („Prezes URE”) z dnia 31 lipca 2009 roku, spółka została zobowiązana zwrócić administratorowi systemu rekompensat, Zarządcy Rozliczeń SA 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 SA 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 SA 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 SA 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 Zarządy Rozliczeń SA w wysokości 52 493 tysiące 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 Elektrownię Pątnów II sp. z o.o. kwoty 29 082 tysiące złotych, jaką Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. otrzymała od Zarządcy Rozliczeń SA na mocy wyroku Sądu Apelacyjnego z dnia 11 października 2012 roku.

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.

W dniu 24 lutego 2016 roku Sąd Najwyższy odmówił przyjęcia do rozpoznania skargi kasacyjnej Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. od wyroku Sądu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 4 listopada 2014 roku, w sprawie rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych za 2008 rok. Orzeczenie Sądu Najwyższego kończy postępowanie w sprawie rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. za 2008 rok.

Wyrok Sądu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 4 listopada 2014 roku jest prawomocny i podlega wykonaniu przez Elektrownię Pątnów II sp. z o.o. Zgodnie z ustaleniami, dokonanymi pomiędzy Elektrownią Pątnów II sp. z o.o. a Zarządcą Rozliczeń SA kwota będąca przedmiotem sporu jest sukcesywnie spłacana Zarządcy Rozliczeń SA zgodnie z przyjętym harmonogramem płatności. Ostatnia rata płatności będzie zrealizowana 28 lipca 2017 roku.

#### ***Postępowanie w sprawie ustalenia korekty rocznej kosztów osieroconych za rok 2016***

Prezes Urzędu Regulacji Energetyki („Prezes URE”) w dniu 27 marca 2017 roku wszczął z urzędu postępowanie administracyjne w sprawie ustalenia dla Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. wysokości korekty rocznej kosztów osieroconych za 2016 rok.

Sprawa w toku.

#### ***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 SA w związku z niespełnieniem obowiązku utrzymywania zapasu paliw zapewniających ciągłość dostaw energii elektrycznej i ciepła do odbiorców na dzień 31 grudnia 2007 roku, 31 marca 2008 roku, 1 lipca 2008 roku, 1 września 2008 roku, 1 października 2008 roku, 1 listopada 2008 roku, 1 grudnia 2008 roku, 1 stycznia 2009 roku, 1 lutego 2009 roku oraz 1 marca 2009 roku.

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

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

W dniu 13 maja 2015 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie oddalił apelację Spółki od wyroku SOKiK z 30 stycznia 2014 roku. W dniu 11 grudnia 2015 roku Spółka wniosła do Sądu Najwyższego skargę kasacyjną od wyroku Sadu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 13 maja 2015 roku.

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

Sprawa niezakończona.

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

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

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

W związku z powyższym ZE PAK SA na podstawie art. 75 § 1, w związku z art. 75 § 2 Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja podatkowa (Dz. U. z 1997 roku Nr 137, poz. 926, z późniejszymi zmianami) złożyła wnioski o stwierdzenie nadpłaty podatku akcyzowego za lata 2006, 2007, 2008 oraz styczeń i luty roku 2009 na łączną kwotę około 626 000 tysięcy złotych, uzasadniając to tym, że na podstawie przepisów prawa obowiązującego na terenie Unii Europejskiej oraz orzecznictwa Wojewódzkich Sądów Administracyjnych, wykonywane przez ZE PAK SA czynności nie podlegają opodatkowaniu podatkiem akcyzowym. Poszczególne wnioski były rozpatrywane na szczeblach: Urzędu Celnego w Kaliszu, Izby Celnej w Poznaniu a obecnie Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu oraz Naczelnego Sądu Administracyjnego.

W związku z wyrokami Sądów Administracyjnych w sprawach innych spółek energetycznych w przedmiocie nadpłaconego podatku akcyzowego, ZE PAK SA 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 roszczeń. 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 SA 10 lutego 2012 roku złożyła do Sądu Rejonowego Warszawa Śródmieście zawezwanie 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 były ponownie od początku przez Naczelnika UC, po tym jak sprawy wróciły z NSA. Przedłożyliśmy w nich miesięczne analizy ekonomiczne poniesienia uszczerbku. Po negatywnych decyzjach Naczelnika UC a potem Dyrektora IC zostały złożone do WSA w Poznaniu skargi. Rozprawy przed WSA w Poznaniu odbyły się w dniach 04 i 18 listopada 2015 roku. We wszystkich sprawach zapadły wyroki negatywne dla Spółki. W lutym 2016 roku Spółka złożyła skargi kasacyjne do NSA,
- 14 postępowań za okres grudzień 2007 – luty 2009 roku (z wyłączeniem lipca 2008 roku) w dniu 26 stycznia 2017 roku odbyły się rozprawy przed WSA w Poznaniu. We wszystkich sprawach oddalono skargi Spółki na decyzje IC w Poznaniu. Spółka złożyła do WSA wnioski o sporządzenie pisemnego uzasadnienia wyroków,

które otrzymała w dniu 7 marca 2017 roku. Spółka po analizie uzasadnień do wyroków w dniu 6 kwietnia 2017 roku złożyła 14 skarg kasacyjnych do NSA. Obecnie czekamy na wyznaczenie terminów rozpraw przed NSA,

- postępowanie za listopad 2006 roku zostało zakończone negatywnym wynikiem NSA z dnia 8 grudnia 2011 roku,
- postępowanie za lipiec 2008 roku doczekało się rozpoznania skargi kasacyjnej przez NSA. Na rozprawie w dniu 29 kwietnia 2015 roku NSA oddalił skargę kasacyjną Spółki i wskazał, że w pełni podziela stanowisko zajęte przez WSA w Poznaniu w wyroku, od którego została złożona skarga kasacyjna.

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

#### ***Postępowanie w sprawie udzielenia zwolnienia z obowiązku sprzedaży energii elektrycznej w sposób, o którym mowa w art. 49a ust. 2 ustawy-Prawo energetyczne.***

W dniu 27 stycznia 2016 roku Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. złożyła wniosek do Prezesa URE o udzielenie zwolnienia z obowiązku sprzedaży energii elektrycznej w sposób, o którym mowa w art. 49a ust. 2 ustawy-Prawo energetyczne w stosunku do 60% energii elektrycznej netto wytwarzanej w jednostce wytwórczej Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. jako sprzedawanej na potrzeby wykonywania długoterminowych zobowiązań wynikających z umów zawartych z instytucjami finansowymi w celu realizacji inwestycji związanych z wytwarzaniem energii elektrycznej, na okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2019 roku.

W dniu 2 maja 2016 roku Prezes URE wydał pozytywną decyzję przychyłając się w całości do wniosku Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. i zwolnił ją z obowiązku, o którym mowa w art. 49a ust. 2 ustawy – Prawo energetyczne w stosunku do 60% wolumenu produkcji na okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2019 roku.

Sprawa zakończona.

#### ***Postępowanie w sprawie nie przestrzegania obowiązków, o których mowa w art. 49a ust.1 i 2 ustawy-Prawo energetyczne.***

W dniu 27 września 2016 roku Prezes Urzędu Regulacji Energetyki („Prezes URE”) wszczął z urzędu postępowanie administracyjne przeciwko Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. w związku nieprzestrzeganiem przez Elektrownię Pątnów II sp. z o.o. obowiązków, o których mowa w art. 49a ust.1 i 2 ustawy - Prawo energetyczne, tj. obowiązku sprzedaży energii elektrycznej wytworzonej w okresie od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku w drodze tzw. publicznego obrotu.

W dniach 12 października oraz 21 grudnia 2016 roku Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. przesłała do Prezesa URE stosowne wyjaśnienia oraz swoje stanowisko w ww. sprawie.

W dniu 28 kwietnia 2017 roku Prezes URE wydał decyzję o umorzeniu ww. postępowania.

Sprawa zakończona pozytywnie dla spółki.

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

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

listopada 2012 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Poznaniu ogłosił wyrok uchylający decyzję Samorządowego Kolegium Odwoławczego z dnia 25 marca 2009 roku odmawiającą stwierdzenia nieważności decyzji środowiskowej wydanej w dniu 7 sierpnia 2007 roku przez Wójta Gminy Wierzbinek związanej z eksploatacją przez PAK KWB Konin SA odkrywki węgla brunatnego Tomisławice. W dniu 7 stycznia 2013 roku PAK KWB Konin SA złożyła skargę kasacyjną od opisywanego wyroku.

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

Oddalenie skargi kasacyjnej PAK KWB Konin SA oznacza, że wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu z dnia 6 listopada 2012 roku stał się prawomocny, a sprawa dotycząca stwierdzenia nieważności decyzji środowiskowej wróciła ponownie do Samorządowego Kolegium Odwoławczego. W dniu 1 października 2015 roku Samorządowe Kolegium Odwoławcze wydało postanowienie o zawieszeniu postępowania w sprawie stwierdzenia nieważności decyzji środowiskowej wydanej przez Wójta Gminy 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 odkrywce 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.

## **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 31 marca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 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 31 marca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku Grupa posiadała następujące zobowiązania zabezpieczone na jej majątku oraz pozostałe zabezpieczenia spłaty zobowiązań:

**Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki**

Rodzaj zobowiązań, gwarancji i poręczeń	31 marca 2017 roku (niebadane)		31 grudnia 2016 roku	
	Kwota zabezpieczenia	Waluta	Kwota zabezpieczenia	Waluta
<b>EL PAK SERWIS sp. z o.o.</b>				
1. Zapłata-wadium				
1.1. Umowa z PAK KWB KONIN SA usługi elektryczne	3	PLN	3	PLN
<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 SA	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 SA	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 SA	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 Infrastruktura sp. z o.o.	400 000	EUR	400 000	EUR
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 SA</b>				
1. Zastaw rejestrowy i finansowy				
1.1. Zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach wraz z cesją z polisy ubezpieczeniowej	115 050	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)	122 400	PLN	122 400	PLN



GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

2. Hipoteka				
2.1. Hipoteka na prawie użytkowania wieczystego	100 500	PLN	100 500	PLN
<b>Przedsiębiorstwo Remontowe PAK SERWIS sp. z o.o.</b>				
1. Zastaw rejestrowy				
1.1. Zastaw rejestrowy na rzecz Banku BGŻ BNP PARIBAS na środkach trwałych	5 674	PLN	-	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	672	PLN	672	PLN
2. Zapłata-wadium				
2.1. Środki pieniężne - przelew	255	PLN	255	PLN
<b>Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin SA</b>				
1. Zastaw rejestrowy i finansowy				
1.1. Zastaw finansowy na środkach pieniężnych na rachunkach bankowych ZE PAK SA w bankach: mBank, BGK, PEKAO SA, PKO BP, Millennium w związku z kredytem 667 mln zł z dnia 13.03.2014 r.	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 SA w PAK Infrastruktura sp. z o.o. i PAK HOLDCO sp. z o.o. na rzecz mBank SA (ZE PAK jako gwarant projektu "Pątnów II")	339 750	PLN	339 750	PLN
2.2. Zastaw rejestrowy i finansowy na udziałach ZE PAK SA w PAK Infrastruktura sp. z o.o. i PAK HOLDCO sp. z o.o. na rzecz mBank SA (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 SA (bloki energetyczne Nr 1-4 w Elektrowni Pątnów) dla banku mBank w związku z kredytem 667 mln zł z dnia 13.03.2014 r.	2 040 000	PLN	2 040 000	PLN
4.2. Zastaw rejestrowy na rachunkach bankowych ZE PAK SA ustanowiony dla banku mBank w związku z kredytem 667 mln zł z dnia 13.03.2014 r.	2 040 000	PLN	2 040 000	PLN

**Pozostałe zabezpieczenia spłaty zobowiązań**

<i>Rodzaj zobowiązań, gwarancji i poręczeń</i>	<i>31 marca 2017 roku</i>		<i>31 grudnia 2016 roku</i>	
	<i>(niebadane)</i>			
	<i>Kwota zabezpieczenia</i>	<i>Waluta</i>	<i>Kwota zabezpieczenia</i>	<i>Waluta</i>
<b>Elektrownia Pątnów 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 SA wraz z zawartymi Porozumieniami Transakcyjnymi na 2016 rok	-	PLN	121 381	PLN

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku*  
 (w tysiącach złotych)

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 SA wraz z zawartym Porozumieniem Transakcyjnym na rok 2016	-	PLN	62 024	PLN
1.3. Cesja z Umowy Ramowej Sprzedaży Energii Elektrycznej Nr 73/16/EPII/InnogyPolska/2017 zawarta dnia 20.10.2016 pomiędzy EPII i innogy Polska S.A. wraz z zawartymi w roku 2016 Porozumieniami Transakcyjnymi na rok 2017	67 735	PLN	-	PLN
1.4. 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 zawartymi w roku 2016 Porozumieniami Transakcyjnymi na rok 2017	14 147	PLN	-	PLN
1.5. Cesja z Umowy Ramowej Sprzedaży Energii Elektrycznej Nr SPOT/17/EPII/ENEATrading/2015 zawarta dnia 3.08.2015 pomiędzy EPII i ENEA Trading Sp. z o.o. wraz z zawartym w roku 2016 Porozumieniem Transakcyjnym na rok 2017	7 118	PLN	-	PLN
1.6. Cesja z Wieloletniej Umowy Sprzedaży Energii Elektrycznej Nr 23/15/PAK/ENERGA/2016-2018 zawarta dnia 29.07.2015 pomiędzy ZE PAK, EPII i ENERGA-OBRÓT S.A wraz z zawartymi w roku 2016 Porozumieniami Transakcyjnymi na rok 2017	123 357	PLN	-	PLN
1.7. Cesja z Polisy ubezpieczeniowej nr 908200170155/908200174154	659 763	EUR	659 763	EUR
<b>Energoinwest Serwis sp. z o.o.</b>				
1. Gwarancje				
1.1. Gwarancje dobrego wykonania i usunięcia wad i usterek PZU	389	PLN	389	PLN
<b>PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin SA</b>				
1. Gwarancje				
1.1. Gwarancja Bank Przemysłowo Handlowy SA	4 000	PLN	4 000	PLN
2. Poręczenia				
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				
3.3. Cesja należności 120 mln rocznie wartości zamówionych comiesięcznych dostaw węgla do ZE PAK (Bank BPH)	120 000	PLN	120 000	PLN
<b>Przedsiębiorstwo Remontowe PAK SERWIS sp. z o.o.</b>				
1. Gwarancje				
1.1. Gwarancja należytego wykonania kontraktu	6 597	PLN	6 590	PLN
1.2. Gwarancja usunięcia wad i usterek	279	EUR	279	EUR
1.3. Gwarancja usunięcia wad i usterek	4 264	PLN	4 264	PLN
1.4. Gwarancja zapłaty	13	PLN	11	PLN
1.5. Gwarancja należytego wykonania kontraktu	-	EUR	195	EUR
1.6. Gwarancja zwrotu zaliczki	4 285	PLN	5 658	PLN
2. Weksle				
2.1. Weksel in blanco na rzecz PAK KWB KONIN SA	148	PLN	148	PLN
3. Cesja				
3.1. Umowa przelewu wierzytelności dotycząca umowy na usługi remontowo-serwisowe z ZE PAK SA	259 194	PLN	273 602	PLN
3.2. Umowa przelewu wierzytelności dotycząca umowy UM140076 z ZE PAK SA	2 685	PLN	3 209	PLN

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku*  
 (w tysiącach złotych)

3.3. Umowa przelewu wierzytelności dotycząca umów UM160041 i UM160043 z ZE PAK SA	-	PLN	630	PLN
3.4. Umowa przelewu wierzytelności dotycząca umów UM160010, UM160012 i UM160036 z Elektrowni Pątnów II sp. z o.o.	-	PLN	2 089	PLN
3.5. Umowa cesji wierzytelności dotycząca zlecenia nr 4101223823/0 z GE POWER Sp. z o.o.	2 357	PLN	-	PLN
3.6. Umowa cesji wierzytelności dotycząca umowy nr 1394/ZU/0057/11/16 z SBB ENERGY S.A.	4 400	PLN	-	PLN
3.7. Umowa cesji wierzytelności dotycząca umowy nr UM160079 z ZE PAK	1 390	PLN	-	PLN
<b>Przedsiębiorstwo Serwisu Automatyki i Urządzeń EL PAK sp. z o.o.</b>				
1. Gwarancje				
1.1. Gwarancje ubezpieczeniowe należytego wykonania umowy	3 407	PLN	3 407	PLN
1.2. Gwarancja ubezpieczeniowa zapłaty wadium	120	PLN	120	PLN
<b>Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin SA</b>				
1. Poręczenia				
1.1. Poręczenie ZE PAK za PAK KWB Konin z tytułu kredytu w rachunku bieżącym w banku BZ WBK na kwotę 56 700 tysięcy PLN	65 000	PLN	65 000	PLN
1.2. 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
2. Cesja				
2.1. Cesja z umowy ubezpieczenia majątkowego Elektrowni Pątnów w związku z kredytem 667 mln zł z dnia 13.03.2014 r. na rzecz banku mBANK	1 200 000	PLN	1 200 000	PLN
2.2. Cesja z umów sprzedaży energii elektrycznej z TAURON, ENEA Trading, ENERGA Obrót, PAK-Volt, GET En Tra, ALPIQ, InterEnergia oraz PSE Operator w związku z kredytem 667 mln 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 SA w bankach mBANK, PEKAO SA, BGK, PKO BP i Millennium w związku z kredytem 667 mln zł z dnia 13.03.2014 r.	1 200 000	PLN	1 200 000	PLN
3.2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w banku PEKAO SA w związku z kredytem w rachunku bieżącym w wysokości 40,0 mln zł z dnia 20.12.2005 r.	60 000	PLN	60 000	PLN
3.3. Pełnomocnictwo do rachunku bankowego ZE PAK SA w banku PEKAO SA w związku z kredytem w rachunku bieżącym w wysokości 40,0 mln zł z dnia 20.12.2005 r.	40 000	PLN	40 000	PLN
3.4. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w związku z kredytem 667 mln z dnia 13.03.2014 r.	2 040 000	PLN	2 040 000	PLN
3.5. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w banku PKO BP w związku z kredytem w rachunku bieżącym w wysokości 90,0 mln zł z dnia 25.08.2006 r.	135 000	PLN	135 000	PLN

### 31. Otrzymane gwarancje i poręczenia

<i>Rodzaj zobowiązań, gwarancji i poręczeń</i>	<i>31 marca 2017 roku (niebadane) PLN</i>	<i>31 marca 2017 roku (niebadane) EUR</i>	<i>31 grudnia 2016 roku PLN</i>	<i>31 grudnia 2016 roku EUR</i>
<b>Elektrownia Pątnów II sp. z o.o.</b>				
1. Gwarancje				
1.1. Gwarancje płatności	2 860	-	10 158	-
1.2. Gwarancje dobrego wykonania umowy	4 043	-	4 144	-
1.3. Gwarancje zwrotu zaliczki	-	-	291	-
<b>PAK Infrastruktura sp. z o.o.</b>				
1. Gwarancje				
1.1. Gwarancje dobrego wykonania umowy	-	34	-	34
<b>AQUAKON sp. z o.o.</b>				
1. Poręczenia				
1.1. Kredyt w rachunku bieżącym w Banku BPH SA. Poręczenie przez PAK KWB Konin SA na kwotę 1 mln złotych.	1 000	-	1 000	-
<b>Eko-Surowce Sp. z o.o.</b>				
1. Poręczenia				
1.1. Poręczenie w związku z kredytem w rachunku bieżącym w Banku BPH SA przez PAK KWB Konin SA do wysokości 1 mln złotych	1 000	-	1 000	-
<b>PAK - Volt SA</b>				
1. Gwarancje				
1.1. Alpiq Energy - gwarancja bankowa zabezpieczająca zapłatę ważna do 26.01.2017 r.	19 482	-	19 482	-
1.2. Polenergia - gwarancja bankowa zabezpieczająca zapłatę ważna do 25.01.2017 r.	9 321	-	9 321	-
<b>Energoinwest Serwis sp. z o.o.</b>				
1. Gwarancje				
1.1. Gwarancje dobrego wykonania umowy i usunięcia wad i usterek PZU SA	389	-	389	-
<b>PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin SA</b>				
1. Poręczenia				
1.1. Poręczenie ZE PAK SA	76 500	-	76 500	-
1.2. Poręczenie ZE PAK SA	65 000	-	65 000	-
<b>Przedsiębiorstwo Remontowe PAK SERWIS sp. z o.o.</b>				
1. Weksle				
1.1. Weksel in blanco od FABRYKA KOTŁÓW FAWENT S.A.	338	-	338	-
2. Gwarancje				
2.1. Gwarancja usunięcia wad i usterek	2 959	-	2 889	-
2.2. Gwarancje dobrego wykonania umowy	1 974	-	1 736	-
2.3. Gwarancja zwrotu zaliczki	738	-	738	-
<b>Przedsiębiorstwo Serwisu Automatyki i Urządzeń EL PAK sp. z o.o.</b>				
1. Gwarancje				
1.1. Gwarancja dobrego wykonania umowy oraz usunięcia wad i usterek (wpłata gotówkowa)	188	-	181	-
1.2. Gwarancje ubezpieczeniowe i bankowe dobrego wykonania umowy	1 448	-	1 017	-

**Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin SA**

1. Weksle				
1.1. Weksle	2 525	363	2 525	363
2. Gwarancje				
2.1. Gwarancje płatności	17 577	-	8 551	-
2.2. Gwarancje dobrego wykonania umowy	33 748	-	36 958	-
2.3. Gwarancje zwrotu zaliczki	-	-	5 929	-

## 32. Informacje o podmiotach powiązanych

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku i 31 marca 2016 roku:

*(niebadane)*

Podmiot powiązany		<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 SA	2017	-	30	-	-
	2016	-	31	-	1
Megadex Serwis Sp. z o.o.	2017	-	-	-	-
	2016	1	15 812	835	5 768
Polkomtel sp. z o.o.	2017	31 271	1 118	15 950	1 103
	2016	30 809	650	15 429	1 088
Laris Investments sp. z o.o.	2017	103	206	215	1
	2016	113	244	216	24
<b>Razem</b>	<b>2017</b>	<b>31 374</b>	<b>1 354</b>	<b>16 165</b>	<b>1 104</b>
	<b>2016</b>	<b>30 923</b>	<b>16 737</b>	<b>16 480</b>	<b>6 881</b>

### 32.1. Pożyczki udzielone członkom Zarządu

Zarówno w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2017 roku jak i w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2016 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 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2017 roku jak i w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2016 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 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 roku (niebadane)</i>
<b>Zarząd jednostki dominującej</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 231	657
<b>Rada Nadzorcza jednostki dominującej</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	249	341
<b>Zarządy jednostek zależnych</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 419	1 157
<b>Rada Nadzorcza jednostek zależnych</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	111	91
<b>Razem</b>	3 010	2 246

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

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 roku (niebadane)</i>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	4 206	3 323
Nagrody jubileuszowe	-	24
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	77
Łączna kwota wynagrodzenia wypłaconego głównej kadrze kierowniczej (za wyjątkiem członków Zarządu i Rady Nadzorczej)	4 206	3 424

## 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 SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

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

*pb – punkty bazowe*



GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku  
(w tysiącach złotych)*

<i>Klasy instrumentów finansowych</i>	<b>31 marca 2016 roku (niebadane)</b>		<b>Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej na 31 marca 2016 roku</b>							
	<i>wartość bilansowa</i>	<i>wartość narażona na ryzyko</i>	<b>WIBOR</b>				<b>EURIBOR</b>			
			<b>WIBOR + 72 pb</b>		<b>WIBOR – 72 pb</b>		<b>EURIBOR + 19,51 pb</b>		<b>EURIBOR - 19,51 pb</b>	
		<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>	<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>	<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>	<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>	
Pozostałe aktywa finansowe	88 627	84 136	73	-	(73)	-	144	-	(144)	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	259 106	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	280 662	280 662	1 602	-	(1 602)	-	113	-	(113)	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki	(1 244 199)	(1 244 199)	(5 595)	-	5 595	-	(911)	-	911	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(225 153)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	(15 135)	(15 135)	-	-	-	-	-	927	-	(927)
<b>Razem</b>	<b>(856 092)</b>	<b>(894 536)</b>	<b>(3 920)</b>	<b>-</b>	<b>3 920</b>	<b>-</b>	<b>(654)</b>	<b>927</b>	<b>654</b>	<b>(927)</b>

*pb – punkty bazowe*

### 33.2. Ryzyko walutowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie dotyczy zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek oraz transakcji kupna uprawnień CO<sub>2</sub>. W pierwszym kwartale 2017 roku spółki Grupy nie stosowały instrumentów służących ograniczeniu ryzyka wynikającego ze zmian kursów walutowych, z wyjątkiem ZE PAK SA, która zabezpieczyła kurs euro dla części przepływów związanych z zakupem jednostek uprawniających do emisji CO<sub>2</sub>. Do zabezpieczenia kursu zastosowano transakcje typu forward z datą rozliczenia w grudniu 2017 roku.

Potencjalne możliwe zmiany kursów walutowych zostały obliczone na podstawie rocznych zmienności implikowanych dla opcji walutowych kwotowanych na rynku międzybankowym dla danej pary walut z daty bilansowej.

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

<i>Klasy instrumentów finansowych</i>	<b>31 marca 2016 roku</b>		<b>Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe na 31 marca 2016 roku</b>			
	<i>(niebadane)</i>		<b>EUR/PLN</b>			
	<i>wartość bilansowa</i>	<i>wartość narażona na ryzyko</i>	<b>kurs EUR/PLN + 8,525%</b>		<b>kurs EUR/PLN - 8,525%</b>	
			<b>4,6323</b>		<b>3,9045</b>	
		<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>	<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>	
Pozostałe aktywa finansowe	88 627	73 934	6 303	-	(6 303)	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	259 106	997	85	-	(85)	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	280 662	58 170	4 959	-	(4 959)	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki	(1 244 199)	(467 119)	(39 822)	-	39 822	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(225 153)	(1 290)	(110)	-	110	-
Pochodne instrumenty finansowe	(15 135)	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>(856 092)</b>	<b>(335 308)</b>	<b>(28 585)</b>	<b>-</b>	<b>28 585</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 spółki o istotnej pozycji w sektorze obrotu energią elektryczną takie jak Energa Obrót, Enea Trading, Tauron Polska Energia, Alpiq Energy, InterEnergia oraz PSE Operator. Transakcje dokonywane na giełdzie rozliczane są w trybie dziennym przez spółkę Towarowa Giełda Energii SA, co minimalizuje ryzyko kredytowe.

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

### **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.

Tabele na kolejnej stronie przedstawiają zobowiązania finansowe Grupy na dzień 31 marca 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku według daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku  
(w tysiącach złotych)*

<i>31 marca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Poniżej 3 miesięcy</i>	<i>Od 3 do 12 miesięcy</i>	<i>Od 1 roku do 5 lat</i>	<i>Powyżej 5 lat</i>	<i>Razem</i>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	75 367	320 711	546 674	-	942 752
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	133 680	34 621	4 578	-	172 879
Pochodne instrumenty finansowe	1 293	42 069	2 828	-	46 190
	<b>210 340</b>	<b>397 401</b>	<b>554 080</b>	<b>-</b>	<b>1 161 821</b>

<i>31 grudnia 2016 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	100 041	329 180	634 191	-	1 063 412
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	240 997	61 665	5 069	-	307 731
Pochodne instrumenty finansowe	14 446	3 716	3 973	-	22 135
	<b>355 484</b>	<b>394 561</b>	<b>643 233</b>	<b>-</b>	<b>1 393 278</b>

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

Wykazane w tabelach na poprzedniej stronie 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>31 marca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Na żądanie</i>	<i>Poniżej 3 miesięcy</i>	<i>Od 3 do 12 miesięcy</i>	<i>Od 1 roku do 5 lat</i>	<i>Powyżej 5 lat</i>	<i>Razem</i>
Wpływy	-	(139)	(212)	(162)	-	(513)
Wyływy	-	1 293	3 214	2 828	-	7 335
Kwoty netto	-	(1 432)	(3 426)	(2 990)	-	(7 848)
<b>Zdykontowane przy użyciu odpowiednich stóp międzybankowych</b>	<b>-</b>	<b>(1 680)</b>	<b>(3 562)</b>	<b>(3 002)</b>	<b>-</b>	<b>(8 244)</b>

<i>31 grudnia 2016 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	-	(154)	(365)	(302)	-	(821)
Wyływy	-	1 516	3 716	3 973	-	9 205
Kwoty netto	-	(1 670)	(4 081)	(4 275)	-	(10 026)
<b>Zdykontowane przy użyciu odpowiednich stóp międzybankowych</b>	<b>-</b>	<b>(1 671)</b>	<b>(4 088)</b>	<b>(4 294)</b>	<b>-</b>	<b>(10 053)</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.

Aktywa finansowe	Kategoria zgodnie z MSR 39	Wartość bilansowa		Wartość godziwa		Poziom hierarchii wartości godziwej dla potrzeb ujawnień
		31 marca 2017 roku (niebadane)	31 grudnia 2016 roku	31 marca 2017 roku (niebadane)	31 grudnia 2016 roku	
Pozostałe aktywa finansowe	PiN	85 573	89 262	85 573	89 262	2
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	291 188	246 025	291 188	246 025	2
Pochodne instrumenty finansowe	WwWGpWF	-	296	-	296	2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	UdtW	203 955	350 101	203 955	350 101	1
<b>Zobowiązania finansowe</b>						
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:		897 207	1 009 809	897 207	1 009 809	3
długoterminowe	PZFwgZK	508 356	587 851	508 356	587 851	
krótkoterminowe	PZFwgZK	388 851	421 958	388 851	421 958	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	PZFwgZK	172 879	307 731	172 879	307 731	2
Pochodne instrumenty finansowe	WwWGpWF	8 244	10 053	8 244	10 053	2

Użyte skróty:

UdtW – Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,  
WwWGpWF – Aktywa/ zobow. finans. wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,  
PiN – Pożyczki i należności,

DDS – Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,

PZFwgZK – Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku  
(w tysiącach złotych)

---

Na dzień 31 marca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku, Grupa posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

	<i>31 marca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Poziom 1</i>	<i>Poziom 2</i>	<i>Poziom 3</i>
Instrumenty pochodne zabezpieczające aktywa	-	-	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające zobowiązania	-	-	8 244	-

	<i>31 grudnia 2016 roku</i>	<i>Poziom 1</i>	<i>Poziom 2</i>	<i>Poziom 3</i>
Instrumenty pochodne zabezpieczające aktywa	-	-	296	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające zobowiązania	-	-	10 053	-

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2017 roku oraz w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2016 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 euro.

	<i>Rodzaj oprocentowania</i>	<i>Wartość bilansowa na dzień 31 marca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2016 roku</i>
Aktywa finansowe narażone na ryzyko stopy procentowej -PLN	Stala	-	-
	Zmienna	178 972	236 701
Aktywa finansowe narażone na ryzyko stopy procentowej -Inne waluty	Stala	-	-
	Zmienna	109 326	200 708
Zobowiązania finansowe narażone na ryzyko stopy procentowej- PLN	Stala	-	-
	Zmienna	559 838	622 686
Zobowiązania finansowe narażone na ryzyko stopy procentowej- Inne waluty	Stala	168 842	193 703
	Zmienna	168 527	193 420
Ekspozycja netto -PLN	Stala	-	-
	Zmienna	(380 866)	(385 985)
Ekspozycja netto-Inne waluty	Stala	(168 842)	(193 703)
	Zmienna	(59 201)	6 815

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

W tabelach poniżej przedstawione zostały podstawowe parametry transakcji pochodnych wyznaczonych na instrumenty zabezpieczające, w tym okresy, w których wystąpią przepływy pieniężne z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych oraz w których wpłyną one na wynik finansowy, a także ich wartość godziwa w polskich złotych na dzień 31 marca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku.

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku*  
 (w tysiącach złotych)

Typ instrumentu	Wartość nominalna w walucie transakcji [euro]*	Wartość godziwa w PLN	Oczekiwany okres realizacji pozycji zabezpieczenia
	31 marca 2017 roku (niebadane)	31 marca 2017 roku (niebadane)	31 marca 2017 roku (niebadane)
Transakcja typu IRS	40 012	(7 996)	w okresach kwartalnych, w styczniu, kwietniu, lipcu oraz październiku każdego roku do daty zapadalności transakcji IRS, tzn. lipca 2019 roku

\*nominał amortyzowany zgodnie z harmonogramem spłaty kredytu

Typ instrumentu	Wartość nominalna w walucie transakcji [euro]*	Wartość godziwa w PLN	Oczekiwany okres realizacji pozycji zabezpieczenia
	31 grudnia 2016 roku	31 grudnia 2016 roku	31 grudnia 2016 roku
Transakcja typu IRS	43 785	(10 053)	w okresach kwartalnych, w styczniu, kwietniu, lipcu oraz październiku każdego roku do daty zapadalności transakcji IRS, tzn. lipca 2019 roku

\*nominał amortyzowany zgodnie z harmonogramem spłaty kredytu

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

	Okres 3 miesięcy zakończony dnia	Rok zakończony
	31 marca 2017 roku (niebadane)	31 grudnia 2016 roku
Bilans otwarcia	(6 883)	(14 742)
Efektywna część zysków/strat na instrumencie zabezpieczającym	(1 454)	(1 278)
Kwoty odnoszone w rachunek zysków i strat, z tego:	(1 454)	(7 274)
-korekta kosztów odsetkowych	(1 454)	(7 274)
-korekta z tytułu nieefektywności zabezpieczenia	-	-
Bilans zamknięcia	(6 883)	(8 746)
Aktywo z tytułu podatku odroczonego - rozpoznany w kapitale z aktualizacji wyceny	1 308	1 662
Bilans zamknięcia z uwzględnieniem podatku odroczonego	(5 575)	(7 084)

W I kwartale 2017 roku spółki Grupy nie stosowały instrumentów służących ograniczaniu ryzyka wynikającego ze zmian kursów walutowych, z wyjątkiem ZE PAK SA która zabezpieczyła kurs euro dla części przepływów związanych z zakupem jednostek uprawniających do emisji CO<sub>2</sub>. Do zabezpieczenia kursu zastosowano transakcje typu forward z datą rozliczenia w grudniu 2017 roku. W poniższej tabeli przedstawiono podsumowanie aktywnych na dzień bilansowy transakcji terminowych forward na kupno waluty euro.

Rodzaj zawartych transakcji	Para walutowa	Kwota transakcji (wartość nominalna w tys. EUR 31 marca 2017 roku)	Wartość rynkowa netto (wartość godziwa w tys. PLN) 31 marca 2017 roku	Termin zapadalności
Transakcje terminowe kupna waluty euro (forward)	(euro/złoty)	9 000	(248)	Grudzień 2017

Grupa zabezpiecza także ryzyko zmian cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> wykorzystując transakcje terminowe na zakup uprawnień na własne potrzeby. W poniżej tabeli przedstawiono podsumowanie aktywnych na dzień bilansowy transakcji terminowych.

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

### 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 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2017 roku oraz w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2016 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.

	<i>31 marca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2016 roku</i>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	897 207	1 009 809
Pochodne instrumenty finansowe (zobowiązania)	8 244	10 053
Zob. z tyt. dostaw i usług oraz poz. zobowiązania finansowe	172 879	307 731
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	203 955	350 101
Zadłużenie netto	<u>874 375</u>	<u>977 492</u>
Kapitał własny	2 201 201	2 143 658
Kapitały z aktualizacji wyceny instrumentów zabezp.	(5 575)	(7 084)
Kapitał razem	<u>2 206 776</u>	<u>2 150 742</u>
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b><u>3 081 151</u></b>	<b><u>3 128 234</u></b>
Wskaźnik dźwigni	28,38%	31,25%

### 36. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym do dnia sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku, nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia poza opisanymi w dodatkowych notach objaśniających.

Adam Kłapszta  
/Prezes Zarządu/

Aneta Lato-Żuchowska  
/Wiceprezes Zarządu/

Zygmunt Artwik  
/Wiceprezes Zarządu/

Elżbieta Niebisz  
/Wiceprezes Zarządu/

Andrzej Krzemiński  
/Główny Księgowy/

**ZESPÓŁ ELEKTROWNI PAŃNÓW-ADAMÓW-KONIN SA**

**KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2017 ROKU**

## **SPIS TREŚCI**

BILANS.....	3
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (WARIANT KALKULACYJNY).....	7
RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	7
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	10
INFORMACJE DODATKOWE DO KWARTALNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	11
1. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ .....	12
2. POŁĄCZENIE SPÓŁEK HANDLOWYCH .....	12
3. PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI .....	13

## BILANS

### Aktywa

	<i>31 marca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2016 roku</i>	<i>31 marca 2016 roku (niebadane)</i>
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>2 211 056</b>	<b>2 219 586</b>	<b>2 316 164</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>367 915</b>	<b>368 132</b>	<b>424 632</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-	-
2. Wartość firmy	-	-	-
3. Inne wartości niematerialne i prawne	367 915	368 132	424 632
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-	-
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>654 595</b>	<b>662 844</b>	<b>681 716</b>
1. Środki trwałe	608 549	617 868	643 206
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	1 289	1 290	1 247
b) budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	184 761	187 386	195 957
c) urządzenia techniczne i maszyny	420 516	426 981	443 282
d) środki transportu	712	854	1 242
e) inne środki trwałe	1 271	1 357	1 478
2. Środki trwałe w budowie	42 137	41 067	34 391
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	3 909	3 909	4 119
<b>III. Należności długoterminowe</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>1 187 851</b>	<b>1 187 862</b>	<b>1 205 434</b>
1. Nieruchomości	-	-	-
2. Wartości niematerialne i prawne	-	-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe	1 187 851	1 187 862	1 205 434
a) w jednostkach powiązanych	1 187 700	1 187 711	1 205 283
- udziały lub akcje	1 141 825	1 139 747	1 143 453
- inne papiery wartościowe	-	-	-
- udzielone pożyczki	45 875	47 964	61 830
- inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	-	-	-
- udziały lub akcje	-	-	-
- inne papiery wartościowe	-	-	-
- udzielone pożyczki	-	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-
c) w pozostałych jednostkach	151	151	151
- udziały lub akcje	151	151	151
- inne papiery wartościowe	-	-	-
- udzielone pożyczki	-	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-
4. Inne inwestycje długoterminowe	-	-	-
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>695</b>	<b>748</b>	<b>4 382</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	695	748	4 382

Adam Kłapszta  
/Prezes Zarządu/

Aneta Lato-Żuchowska  
/Wiceprezes Zarządu/

Zygmunt Artwik  
/Wiceprezes Zarządu/

Elżbieta Niebisz  
/Wiceprezes Zarządu/

Andrzej Krzemiński  
/Główny Księgowy/

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Kwartałne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

	<i>31 marca 2017 roku</i>	<i>31 grudnia 2016 roku</i>	<i>31 marca 2016 roku</i>
	<i>(niebadane)</i>		<i>(niebadane)</i>
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>282 508</b>	<b>378 620</b>	<b>388 291</b>
<b>I. Zapasy</b>	<b>47 044</b>	<b>53 915</b>	<b>105 546</b>
1. Materiały	42 805	39 602	42 974
2. Półprodukty i produkty w toku	-	-	-
3. Produkty gotowe	-	-	-
4. Prawa majątkowe	4 239	13 959	59 850
5. Zaliczki na dostawy i usługi	0	354	2 722
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>139 256</b>	<b>137 373</b>	<b>123 328</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	63 376	64 297	44 431
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	59 718	60 639	44 431
- do 12 miesięcy	59 718	60 639	44 431
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-
b) inne	3 658	3 658	-
2. Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	-	-	-
3. Należności od pozostałych jednostek	75 880	73 076	78 897
a) Z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	55 822	53 785	62 029
- do 12 miesięcy	55 822	53 785	62 029
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-
b) Z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	7 038	7 428	6 696
c) inne	13 020	11 863	10 172
d) dochodzone na drodze sądowej	-	-	-
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>93 332</b>	<b>186 022</b>	<b>156 461</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	93 332	186 022	156 461
a) w jednostkach powiązanych	15 578	16 125	23 422
- udziały lub akcje	-	-	-
- inne papiery wartościowe	-	-	7 522
- udzielone pożyczki	15 578	16 125	15 900
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	296	-
- udziały lub akcje	-	-	-
- inne papiery wartościowe	-	-	-
- udzielone pożyczki	-	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	296	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	77 754	169 601	133 039
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	77 754	169 601	133 039
- inne środki pieniężne	-	-	-
- inne aktywa pieniężne	-	-	-
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-	-
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>2 876</b>	<b>1 310</b>	<b>2 956</b>
<b>C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>D. Udziały (akcje) własne</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>2 493 564</b>	<b>2 598 206</b>	<b>2 704 455</b>

Adam Kłapszta

/Prezes Zarządu/

Aneta Lato-Żuchowska

/Wiceprezes Zarządu/

Zygmunt Artwik

/Wiceprezes Zarządu/

Elżbieta Niebisz

/Wiceprezes Zarządu/

Andrzej Krzemiński

/Główny Księgowy/

## Pasywa

	31 marca 2017 roku (niebadane)	31 grudnia 2016 roku	31 marca 2016 roku (niebadane)
<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>1 491 459</b>	<b>1 491 837</b>	<b>1 429 522</b>
<b>I. Kapitał (fundusz) podstawowy</b>	<b>101 647</b>	<b>101 647</b>	<b>101 647</b>
<b>II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:</b>	<b>1 028 647</b>	<b>1 028 647</b>	<b>2 542 085</b>
<b>III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:</b>	<b>227 498</b>	<b>227 498</b>	<b>227 507</b>
<b>IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:</b>	<b>3 472</b>	<b>3 472</b>	<b>5 877</b>
<b>V. Zysk/ (strata) z lat ubiegłych</b>	<b>130 573</b>	<b>(834)</b>	<b>(1 516 685)</b>
<b>VI. Zysk/ (strata) netto</b>	<b>(378)</b>	<b>131 407</b>	<b>69 091</b>
<b>VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>1 002 105</b>	<b>1 106 369</b>	<b>1 274 933</b>
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>420 804</b>	<b>347 396</b>	<b>464 105</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	70 436	68 806	79 166
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	9 861	9 922	11 667
- długoterminowa	8 920	8 835	11 162
- krótkoterminowa	941	1 087	505
3. Pozostałe rezerwy	340 507	268 668	373 272
- długoterminowe	17 948	17 603	17 531
- krótkoterminowe	322 559	251 065	355 741
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>308 097</b>	<b>344 005</b>	<b>510 456</b>
1. Wobec jednostek powiązanych	-	254	254
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	-	-	-
3. Wobec pozostałych jednostek	308 097	343 751	510 202
a) kredyty i pożyczki	307 675	343 295	509 311
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
c) inne zobowiązania finansowe	422	456	558
d) Zobowiązania wekslowe	-	-	-
e) inne	-	-	333
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>237 215</b>	<b>387 209</b>	<b>255 128</b>
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	22 746	32 405	99 890
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	21 707	31 922	96 651
- do 12 miesięcy	21 707	31 922	96 651
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-
b) inne	1 039	483	3 239
2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	-	-	-
3. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	208 242	350 650	149 592
a) kredyty i pożyczki	157 397	158 629	87 036
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
c) inne zobowiązania finansowe	385	139	131
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	15 027	53 247	19 403
- do 12 miesięcy	15 027	53 247	19 403
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-

Adam Kłapszta

/Prezes Zarządu/

Aneta Lato-Żuchowska

/Wiceprezes Zarządu/

Zygmunt Artwik

/Wiceprezes Zarządu/

Elżbieta Niebisz

/Wiceprezes Zarządu/

Andrzej Krzemiński

/Główny Księgowy/



ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

	<u>31 marca 2017 roku</u> <i>(niebadane)</i>	<u>31 grudnia 2016 roku</u>	<u>31 marca 2016 roku</u> <i>(niebadane)</i>
e) zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	128	50	17
f) zobowiązania wekslowe	-	-	-
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	27 911	68 521	29 888
h) z tytułu wynagrodzeń	4 187	4 314	3 924
i) inne	3 207	65 750	9 193
4. Fundusze specjalne	6 227	4 154	5 646
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>35 989</b>	<b>27 759</b>	<b>45 244</b>
1. Ujemna wartość firmy	-	-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	35 989	27 759	45 244
- długoterminowe	14 085	14 097	15 152
- krótkoterminowe	21 904	13 662	30 092
<b>Pasywa razem</b>	<b>2 493 564</b>	<b>2 598 206</b>	<b>2 704 455</b>

\_\_\_\_\_  
Adam Kłapszta  
/Prezes Zarządu /

\_\_\_\_\_  
Aneta Lato-Żuchowska  
/Wiceprezes Zarządu/

\_\_\_\_\_  
Zygmunt Artwik  
/Wiceprezes Zarządu/

\_\_\_\_\_  
Elżbieta Niebisz  
/Wiceprezes Zarządu/

\_\_\_\_\_  
Andrzej Krzemiński  
/Główny Księgowy/

## RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wariant kalkulacyjny)

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 roku (niebadane)</i>
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>355 960</b>	<b>416 335</b>
- od jednostek powiązanych	109 799	140 665
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	326 466	399 928
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	29 494	16 407
<b>B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>329 895</b>	<b>363 436</b>
- jednostkom powiązanym	104 074	123 000
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	305 632	348 225
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	24 263	15 211
<b>C. Zysk/ (strata) brutto ze sprzedaży (A - B)</b>	<b>26 065</b>	<b>52 899</b>
<b>D. Koszty sprzedaży</b>	<b>956</b>	<b>872</b>
<b>E. Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>8 391</b>	<b>8 203</b>
<b>F. Zysk/ (strata) ze sprzedaży (C-D-E)</b>	<b>16 718</b>	<b>43 824</b>
<b>G. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>419</b>	<b>2 778</b>
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	10	-
II. Dotacje	12	82
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-
IV. Inne przychody operacyjne	397	2 696
<b>H. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>1 832</b>	<b>-75</b>
I. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	-	-
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	1 223	-764
III. Inne koszty operacyjne	609	689
<b>I. Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)</b>	<b>15 305</b>	<b>46 677</b>
<b>J. Przychody finansowe</b>	<b>970</b>	<b>42 986</b>
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	41 994
a) od jednostek powiązanych, w tym:	-	41 994
b) od jednostek pozostałych, w tym:	-	-
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	-	-
II. Odsetki, w tym:	594	866
- od jednostek powiązanych	156	285
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	-	-
- w jednostkach powiązanych	-	-
IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	-	114
V. Inne	376	12
<b>K. Koszty finansowe</b>	<b>15 148</b>	<b>4 326</b>
I. Odsetki, w tym:	4 617	3 811
- dla jednostek powiązanych	-	-
II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	-	-
- w jednostkach powiązanych	-	-
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	3 336	-
IV. Inne	7 195	515
<b>L. Zysk/ (strata) brutto (I+J-K)</b>	<b>1 127</b>	<b>85 337</b>
<b>M. Podatek dochodowy</b>	<b>1 505</b>	<b>16 246</b>
<b>N. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>O. Zysk/ (strata) netto (L-M-N)</b>	<b>(378)</b>	<b>69 091</b>

Adam Kłapszta

/Prezes Zarządu /

Aneta Lato-Żuchowska

/Wiceprezes Zarządu/

Zygmunt Artwik

/Wiceprezes Zarządu/

Elżbieta Niebisz

/Wiceprezes Zarządu/

Andrzej Krzemiński

/Główny Księgowy/

## RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 roku (niebadane)</i>
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I. Zysk/ (strata) netto</b>	<b>(378)</b>	<b>69 091</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>(38 423)</b>	<b>(67 369)</b>
1. Amortyzacja	9 505	8 112
2. Zyski/ (straty) z tytułu różnic kursowych	2 878	(102)
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	4 452	(38 470)
4. Zysk/ (strata) z działalności inwestycyjnej	7 533	-
5. Zmiana stanu rezerw	73 407	89 336
6. Zmiana stanu zapasów	6 871	(1 390)
7. Zmiana stanu należności	(1 827)	28 906
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(88 009)	(28 024)
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	6 718	9 230
10. Inne korekty	(59 951)	(134 967)
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)</b>	<b>(38 801)</b>	<b>1 722</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	-	-
<b>I. Wpływy</b>	-	<b>43 644</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	1 594
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	-	42 050
a) w jednostkach powiązanych	-	42 050
b) w pozostałych jednostkach	-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
<b>II. Wydatki</b>	<b>11 453</b>	<b>71 813</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 375	71 813
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	9 078	-
a) w jednostkach powiązanych	9 078	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
- nabycie aktywów finansowych	-	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>(1 453)</b>	<b>(28 169)</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	-	-
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-
2. Kredyty i pożyczki	-	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-

Adam Kłapszta

/Prezes Zarządu/

Aneta Lato-Żuchowska

/Wiceprezes Zarządu/

Zygmunt Artwik

/Wiceprezes Zarządu/

Elżbieta Niebisz

/Wiceprezes Zarządu/

Andrzej Krzemiński

/Główny Księgowy/

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
 Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku  
 (w tysiącach złotych)

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 roku (niebadane)</i>
<b>II. Wydatki</b>	<b>41 508</b>	<b>23 491</b>
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	37 136	18 802
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	33	32
8. Odsetki	4 339	4 602
9. Inne wydatki finansowe		55
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>(41 508)</b>	<b>(23 491)</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)</b>	<b>(91 762)</b>	<b>(49 938)</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>(91 847)</b>	<b>(49 938)</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(85)	(12)
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>169 516</b>	<b>182 989</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym</b>	<b>77 754</b>	<b>133 051</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	2 922	4 132

Adam Kłapszta  
/Prezes Zarządu/

Aneta Lato-Żuchowska  
/Wiceprezes Zarządu/

Zygmunt Artwik  
/Wiceprezes Zarządu/

Elżbieta Niebisz  
/Wiceprezes Zarządu/

Andrzej Krzemiński  
/Główny Księgowy/

## ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 roku (niebadane)</i>
<b>I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>1 491 837</b>	<b>1 360 431</b>	<b>1 360 431</b>
- zmiany zasad rachunkowości	-	-	-
- korekty błędów	-	-	-
<b>I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>1 491 837</b>	<b>1 360 431</b>	<b>1 360 431</b>
<b>1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	<b>101 647</b>	<b>101 647</b>	<b>101 647</b>
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	-	-	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-	-
<b>1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<b>101 647</b>	<b>101 647</b>	<b>101 647</b>
<b>2. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>1 028 647</b>	<b>2 542 060</b>	<b>2 542 060</b>
2.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	-	(1 513 413)	25
a) zwiększenie (z tytułu)	-	33	25
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-
- podziału zysku (ustawowo)	-	-	-
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	-	-	-
- zbycia środków trwałych	-	33	25
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	1 513 446	-
- pokrycia straty	-	1 513 446	-
<b>2.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu</b>	<b>1 028 647</b>	<b>1 028 647</b>	<b>2 542 085</b>
<b>3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>227 498</b>	<b>227 531</b>	<b>227 531</b>
3.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	-	(33)	(25)
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	33	25
- zbycia środków trwałych	-	33	25
<b>3.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>227 498</b>	<b>227 498</b>	<b>227 506</b>
<b>4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>	<b>3 472</b>	<b>5 877</b>	<b>5 877</b>
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	-	(2 405)	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	2 405	-
- pokrycie straty	-	2 405	-
<b>4.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>3 472</b>	<b>3 472</b>	<b>5 877</b>

Adam Kłapszta  
/Prezes Zarządu/

Aneta Lato-Żuchowska  
/Wiceprezes Zarządu/

Zygmunt Artwik  
/Wiceprezes Zarządu/

Elżbieta Niebisz  
/Wiceprezes Zarządu/

Andrzej Krzemiński  
/Główny Księgowy/

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku  
(w tysiącach złotych)

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 roku (niebadane)</i>
<b>5. Zysk/ (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>130 573</b>	<b>(1 516 684)</b>	<b>(1 516 684)</b>
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	131 407	-	-
- zmiany zasad rachunkowości	-	-	-
- korekty błędów	-	-	-
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	131 407	-	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-	-
- podziału zysku na kapitał zapasowy	-	-	-
- na wypłatę dywidendy	-	-	-
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	131 407	-	-
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	(834)	(1 516 684)	(1 516 684)
- zmiany zasad rachunkowości	-	-	-
- korekty błędów	-	-	-
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	(834)	(1 516 684)	(1 516 684)
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-	-
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	-	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	1 515 850	-
- pokrycie straty kapitałem zapasowym i rezerwowym	-	1 515 850	-
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	(834)	(834)	(1 516 684)
<b>5.7. Zysk/ (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>130 573</b>	<b>(834)</b>	<b>(1 516 684)</b>
<b>6. Wynik netto</b>	<b>(378)</b>	<b>131 407</b>	<b>69 091</b>
a) zysk netto	-	131 407	69 091
b) strata netto	378	-	-
c) odpisy z zysku	-	-	-
<b>II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>1 491 459</b>	<b>1 491 837</b>	<b>1 429 522</b>
<b>III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>1 491 459</b>	<b>1 491 837</b>	<b>1 429 522</b>

Adam Kłapszta  
/Prezes Zarządu/

Aneta Lato-Żuchowska  
/Wiceprezes Zarządu/

Zygmunt Artwik  
/Wiceprezes Zarządu/

Elżbieta Niebisz  
/Wiceprezes Zarządu/

Andrzej Krzemiński  
/Główny Księgowy/

## INFORMACJE DODATKOWE DO KWARTALNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

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

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

<i>Wyszczególnienie akcjonariuszy</i>	<i>szk. Liczba akcji</i>	<i>zł Wartość nominalna 1 akcji</i>	<i>% Udział w kapitale zakładowym</i>	<i>szk. Liczba posiadanych głosów</i>	<i>% Udział w ogólnej liczbie głosów</i>
Zygmunt Solorz (pośrednio) poprzez: Elektrim SA, Embud Sp. z o.o., Trigon XIX FIZ, Argumenol Investment Company Limited	26 200 867	2,00	51,55	26 200 867	51,55
Nationale-Nederlanden OFE	5 068 410	2,00	9,97	5 068 410	9,97
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA OFE PZU „Złota Jesień”	3 081 567	2,00	6,06	3 081 567	6,06
OFE PZU „Złota Jesień”	2 664 378	2,00	5,24	2 664 378	5,24
Pozostali	13 808 325	2,00	27,18	13 808 325	27,18
<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>

\*Według wiedzy Spółki, na podstawie zawiadomień przekazanych przez akcjonariuszy

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

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 31 marca 2017 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. 2016 poz.1047 z późniejszymi zmianami – dalej „UoR”, „ustawa”),
- 2) Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. 2016 poz. 1888 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 (tekst jednolity Dz. U. 2014 poz. 133 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 jednolity Dz. U. 2013 poz.1382 z późniejszymi zmianami).

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

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

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.

---

Adam Kłapszta

/Prezes Zarządu /

---

Aneta Lato-Żuchowska

/Wiceprezes Zarządu/

---

Zygmunt Artwik

/Wiceprezes Zarządu/

---

Elżbieta Niebisz

/Wiceprezes Zarządu/

---

Andrzej Krzemiński

/Główny Księgowy/

---





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

**POZOSTAŁE INFORMACJE DO ROZSZERZONEGO SKONSOLIDOWANEGO  
RAPORTU ZA I KWARTAŁ 2017 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 .....	7
3.1.	Istotne dokonania i niepowodzenia w okresie, którego dotyczy raport .....	7
3.2.	Pozostałe istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego oraz zdarzenia następujące po dniu bilansowym a także inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej i możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę i Grupę .....	13
4.	INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ DOTYCZĄCYCH ZE PAK SA LUB SPÓŁEK ZALEŻNYCH.....	13
5.	INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJONARIATU.....	15
5.1.	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów.....	15
5.2.	Zestawienie stanu posiadania akcji osób zarządzających i nadzorujących.....	16
6.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI PUBLIKOWANYCH WCZEŚNIEJ PROGNOZ FINANSOWYCH.....	16
7.	INFORMACJA NA TEMAT WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY .....	16
8.	INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ ZE PAK SA LUB PODMIOTY ZALEŻNE ISTOTNYCH TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE.....	16
9.	INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ ZE PAK SA LUB PODMIOTY ZALEŻNE ISTOTNYCH PORĘCZEŃ, KREDYTU LUB POŻYCZKI, LUB UDZIELENIU GWARANCJI .....	16
10.	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	16
11.	CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE ZARZĄDU BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGANE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ JEDNEGO KWARTAŁU .....	17
11.1.	Trendy makroekonomiczne w gospodarce Polski i zapotrzebowanie na energię elektryczną.....	17
11.2.	Otoczenie regulacyjne .....	19
11.3.	Ceny energii elektrycznej .....	19
11.4.	Ceny i podaż świadectw pochodzenia .....	20
11.5.	Koszt wydobycia i dostawy węgla oraz innych paliw .....	21
11.6.	Koszty uprawnień do emisji CO <sub>2</sub> .....	21
11.7.	Rekompensaty z tytułu kosztów osieroconych w związku z rozwiązaniem „Kontraktu Długoterminowego” („KDT”) Elektrowni Pątnów II sp. z o.o.....	22
11.8.	Sezonowość i warunki meteorologiczne.....	23
11.9.	Nakłady inwestycyjne.....	23
11.10.	Kurs walutowy euro/złoty, poziom stóp procentowych.....	23

## 1. WYBRANE DANE FINANSOWE

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	<i>tysiące złotych</i>	<i>tysiące złotych</i>	<i>tysiące euro</i>	<i>tysiące euro</i>
	<i>3 miesiące 2017 okres od 01.01.2017 do 31.03.2017</i>	<i>3 miesiące 2016 okres od 01.01.2016 do 31.03.2016</i>	<i>3 miesiące 2017 okres od 01.01.2017 do 31.03.2017</i>	<i>3 miesiące 2016 okres od 01.01.2016 do 31.03.2016</i>
Przychody ze sprzedaży	599 647	680 042	139 807	156 120
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	72 330	114 386	16 864	26 260
Zysk (Strata) brutto	71 364	102 641	16 638	23 564
Zysk (Strata) netto	56 007	74 816	13 058	17 176
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	55 314	73 951	12 896	16 977
Całkowite dochody	57 506	75 135	13 407	17 249
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(11 841)	56 200	(2 761)	12 902
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(22 083)	(67 537)	(5 149)	(15 505)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(109 856)	(90 358)	(25 613)	(20 744)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(143 780)	(101 695)	(33 522)	(23 346)
Zysk (Strata) netto na akcję (w złotych/euro na akcję)	1,09	1,46	0,25	0,34
Średnioważona liczba akcji (w sztukach)	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547
	<i>stan na 31.03.2017</i>	<i>stan na 31.12.2016</i>	<i>stan na 31.03.2017</i>	<i>stan na 31.12.2016</i>
Aktywa razem	4 680 349	4 801 300	1 109 140	1 085 285
Aktywa trwałe	3 667 807	3 702 058	869 190	836 812
Aktywa obrotowe	1 012 542	1 099 242	239 950	248 472
Kapitał własny ogółem	2 201 201	2 143 658	521 636	484 552
Kapitał podstawowy	101 647	101 647	24 088	22 976
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	2 201 201	2 143 658	521 636	484 552
Zobowiązania razem	2 479 148	2 657 642	587 504	600 733
Zobowiązania długoterminowe	1 341 722	1 389 715	317 959	314 131
Zobowiązania krótkoterminowe	1 137 426	1 267 927	269 545	286 602
Wartość księgową na akcję (w złotych/euro na akcję)	43,31	42,18	10,26	9,53
Średnioważona liczba akcji (w sztukach)	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
POZOSTAŁE INFORMACJE DO ROZSZERZONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ZA I KWARTAŁ 2017 ROKU

Wybrane jednostkowe dane finansowe	tysiące złotych	tysiące złotych	tysiące euro	tysiące euro
	3 miesiące 2017 okres od 01.01.2017 do 31.03.2017	3 miesiące 2016 okres od 01.01.2016 do 31.03.2016	3 miesiące 2017 okres od 01.01.2017 do 31.03.2017	3 miesiące 2016 okres od 01.01.2016 do 31.03.2016
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	355 960	416 335	82 992	95 580
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	15 305	46 677	3 568	10 716
Zysk (Strata) brutto	1 127	85 337	263	19 591
Zysk (Strata) netto	(378)	69 091	(88)	15 861
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(38 801)	1 722	(9 046)	395
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(11 453)	(28 169)	(2 670)	(6 467)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(41 508)	(23 491)	(9 678)	(5 393)
Przepływy pieniężne netto razem	(91 762)	(49 938)	(21 394)	(11 464)
Zysk (Strata) netto na akcję (w złotych/euro na akcję)	(0,01)	1,36	(0,00)	0,31
Średnioważona liczba akcji (w sztukach)	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547
	<i>stan na</i> 31.03.2017	<i>stan na</i> 31.12.2016	<i>stan na</i> 31.03.2017	<i>stan na</i> 31.12.2016
Aktywa razem	2 493 564	2 598 206	590 920	587 298
Aktywa trwałe	2 211 056	2 219 586	523 972	501 715
Aktywa obrotowe	282 508	378 620	66 948	85 583
Kapitał własny	1 491 459	1 491 837	353 443	337 215
Kapitał podstawowy	101 647	101 647	24 088	22 976
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 002 105	1 106 369	237 477	250 083
Zobowiązania długoterminowe	308 097	344 005	73 012	77 759
Zobowiązania krótkoterminowe	237 215	387 209	56 215	87 525
Wartość księgowa na akcję (w złotych/euro na akcję)	29,35	29,35	6,96	6,63
Średnioważona liczba akcji (w sztukach)	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547

Powyższe dane zostały przeliczone z zastosowaniem następujących kursów:

- dane dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów (rachunku zysków i strat) oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych (rachunku przepływów pieniężnych) zgodnie z kursem stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów NBP z każdego ostatniego roboczego dnia miesiąca okresu obrotowego od dnia 1 stycznia 2017 roku do 31 marca 2017 roku, co daje 4,2891 euro/złoty oraz od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 marca 2016 roku, co daje 4,3559 euro/złoty;
- dane dotyczące poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej (bilansu) zgodnie ze średnim kursem euro/złoty ogłoszonym przez NBP na dzień 31 marca 2017 roku, tj. 4,2198 euro/złoty oraz na dzień 30 grudnia 2016 roku, tj. 4,4240 euro/złoty.

## 2. OPIS GRUPY

### 2.1. Podstawowe wiadomości

Na dzień 31 marca 2017 roku w skład Grupy Kapitałowej ZE PAK SA (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako „Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa ZE PAK SA”) wchodzi jednostka dominująca Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako „ZE PAK SA” lub „Spółka”) oraz trzynaście spółek zależnych, tj. Elektrownia Pątnów II sp. z o.o., PAK – Volt SA, PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów SA (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako „PAK KWB Adamów SA”), PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin SA (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako „PAK KWB Konin SA”), Przedsiębiorstwo Remontowe PAK Serwis sp. z o.o. (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako „PAK Serwis sp. z o.o.”), 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., Aquakon sp. z o.o., Eko-Surowce sp. z o.o., Energoinvest Serwis sp. z o.o., PAK Górnictwo sp. z o.o., PAK – HOLDCO sp. z o.o. i PAK Infrastruktura sp. z o.o. Konsolidacji podlegają wszystkie wyżej wymienione spółki.

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

Aktywa wytwórcze Grupy obejmują cztery elektrownie opalane węglem brunatnym zlokalizowane w centralnej Polsce, w województwie wielkopolskim. Są to: Pątnów II, która jest wyposażona w blok energetyczny na parametry nadkrytyczne, Pątnów I, Adamów oraz Konin, wyposażona m.in. w blok z kotłem dedykowanym opalanym biomasą. Łączna zainstalowana moc elektryczna brutto aktywów wytwórczych Grupy na dzień 31 marca 2017 roku wynosiła 2506 MWe.

Aktywa wydobywcze Grupy skoncentrowane są w trzech spółkach: PAK KWB Konin SA, która eksploatuje aktualnie odkrywki Józwin, Tomisławice oraz Drzewce, PAK KWB Adamów SA eksploatującą odkrywkę Adamów oraz PAK Górnictwo sp. z o.o., zajmującą się rozpoznaniem 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). Uzupełnienie stanowią przychody ze sprzedaży ciepła, praw majątkowych ze świadectw pochodzenia energii (zielone i czerwone certyfikaty) oraz z umów o usługi budowlane. Dodatkowo, 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 dostawcami.

Strukturę Grupy ZE PAK SA na dzień 31 marca 2017 roku przedstawia Rysunek 1.

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

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

## 2.2. Struktura

Rysunek 1: Schemat Grupy na dzień 31 marca 2017 roku

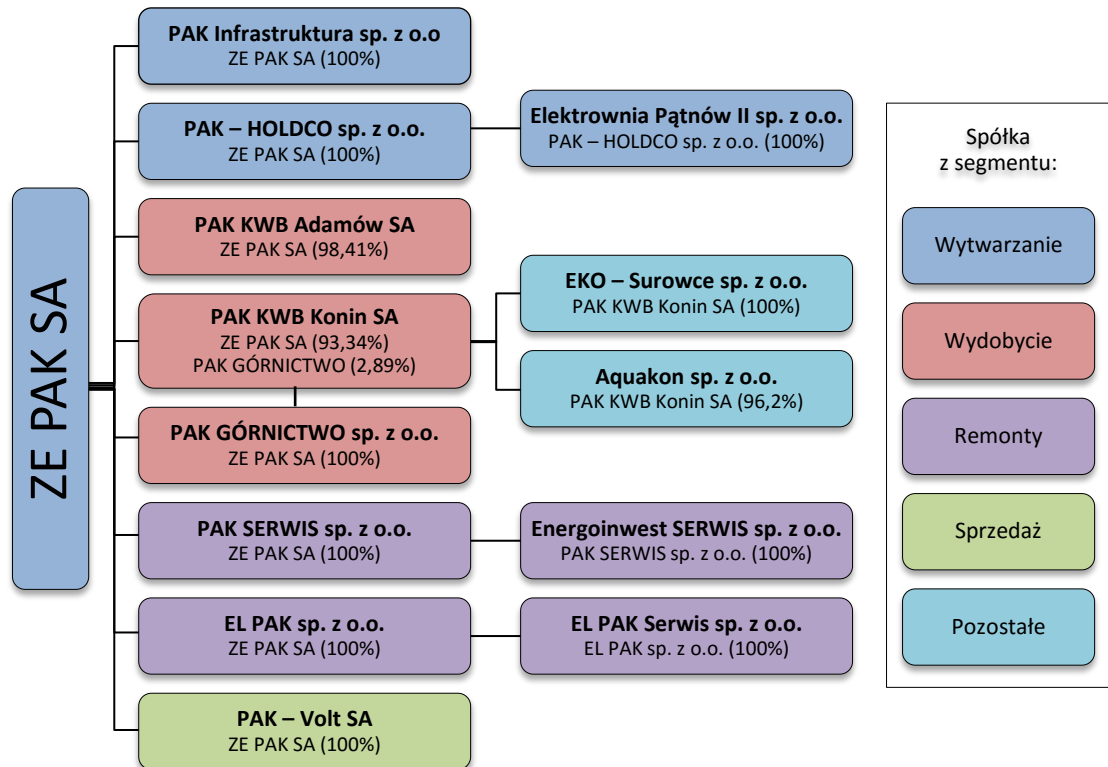


Tabela 1: Zestawienie spółek Grupy (bez ZE PAK SA)

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale na dzień	
			31.03.2017	31.12.2016
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 sprzedaż 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 GÓRNICCTWO” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Poszukiwanie i rozpoznanie złóż węgla brunatnego	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 SA	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Wydobycie węgla brunatnego	96,23% *	96,23% *
PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów SA	62-700 Turek ul. Uniejowska 9	Wydobycie węgla brunatnego	98,41%	98,41%
„Aquakon” sp. z o.o.	62-610 Sompolno Police	Usługi mechaniczne, remontowe, montażowe, rekultywacja gruntów, produkcja i handel wodami mineralnymi	92,57% *	92,57% *

Eko-Surowce sp. z o.o.	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Usługi wulkanizacyjne, sprzedaż węgla brunatnego	96,23% *	96,23% *
PAK – Volt SA	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% *

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

### 2.3. Skład Zarządu

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

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

Obecny skład Zarządu uległ zmianie w stosunku do składu z 31 grudnia 2016 roku. W dniu 3 marca 2017 roku uchwałą Rady Nadzorczej Spółki Panu Adamowi Kłapszcie powierzono funkcję Prezesa Zarządu Spółki. Jednocześnie na tym samym posiedzeniu Rady Nadzorczej Pani Katarzyna Sobierajska i Pan Tomasz Zadroga złożyli rezygnacje ze stanowisk Wiceprezesów Zarządu Spółki z dniem 3 marca 2017 roku, Rada Nadzorcza Spółki powołała również Panią Elżbietę Niebisz na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

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

W I kwartale 2017 roku nie doszło do istotnych zmian w strukturze Grupy Kapitałowej ZE PAK SA.

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

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

#### Krótką charakterystyka osiągniętych wyników finansowych

W I kwartale 2017 roku przychody ze sprzedaży ogółem wyniosły 599 647 tysięcy złotych i w porównaniu do I kwartału 2016 roku zmniejszyły się o 80 395 tysięcy złotych, tj. o 11,82%.

W analizowanym kwartale, w porównaniu do analogicznego kwartału roku ubiegłego, w Grupie zmniejszyła się sprzedaż energii elektrycznej z 3,35 TWh do 2,84 TWh, tj. o 15,22%. Równocześnie do 176,39 złotych/MWh, tj. o 1,26%, zwiększyła się średnia uzyskana cena sprzedaży energii elektrycznej. Skumulowany wpływ obu wyżej wymienionych czynników spowodował, że przychody ze sprzedaży energii elektrycznej zmniejszyły się o 81 470 tysięcy złotych, tj. o 13,98%. Mniejszy wolumen sprzedaży energii elektrycznej wynikał z mniejszej sprzedaży zarówno energii elektrycznej z produkcji własnej, jak i z obrotu. Wolumen sprzedaży energii elektrycznej z produkcji własnej zmniejszył się z 2,45 TWh do 2,20 TWh, a wolumen sprzedaży energii z obrotu zmniejszył się z 0,90 TWh do 0,64 TWh (wolumeny produkcji netto poszczególnych elektrowni Grupy przedstawia Wykres 1).

W I kwartale 2017 roku, w porównaniu do I kwartału 2016 roku, przychody ze sprzedaży praw majątkowych ze świadectw pochodzenia energii zmniejszyły się o 13 455 tysięcy złotych, tj. o 97,45%. Spadek przychodów jest rezultatem braku produkcji zielonej energii w I kwartale 2017, jak i spadku wartości rynkowej zielonych certyfikatów. W I kwartale 2017 roku sprzedawany był jedynie zapas zielonych certyfikatów nieco poniżej wyceny z końca roku, co wygenerowało straty z tego tytułu. Dodatnie saldo przychodów ze sprzedaży praw majątkowych ze świadectw pochodzenia energii jest rezultatem przychodów wygenerowanych z tytułu czerwonych certyfikatów.

W I kwartale 2017 roku przychody z rekompensaty z tytułu rozwiązania kontraktów długoterminowych dla Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. były wyższe o 935 tysięcy złotych, tj. o 1,96% w porównaniu z rekompensatą uzyskaną w I kwartale 2016 roku. Główną przyczyną był wzrost produkcji a co za tym idzie wyższe koszty z tym związane takie jak zużycie węgla czy emisji CO<sub>2</sub>.

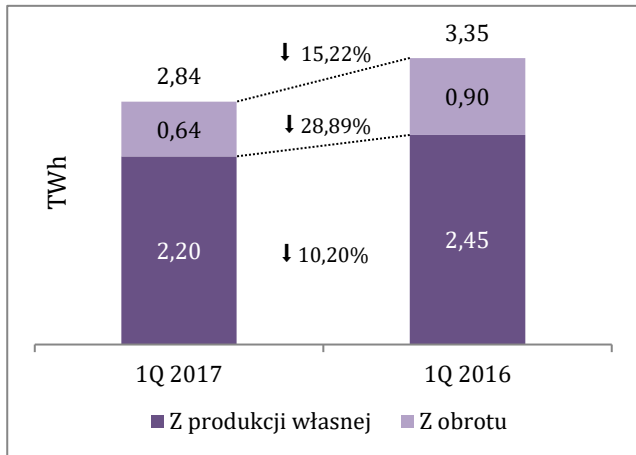
Przychody z umów o usługi budowlane w I kwartale 2017 roku w stosunku do przychodów uzyskanych w analogicznym kwartale poprzedniego roku zwiększyły się o 13 582 tysiące złotych, tj. o 151,77%. Główną przyczyną było zwiększenie



zaangażowania kontraktowego spółki PAK Serwis na rzecz odbiorców zewnętrznych przy realizacji jednej z dużych inwestycji w branży energetycznej.

Przychody ze sprzedaży ciepła w I kwartale 2017 roku były niższe od uzyskanych w I kwartale 2016 roku o 341 tysięcy złotych, tj. 1,63%, przy nieco niższym wolumenie sprzedaży ciepła o 1 296 GJ.

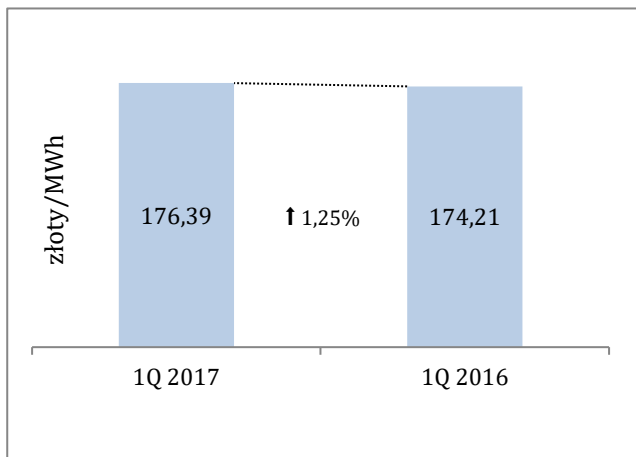
Wykres 1: Sprzedaż energii elektrycznej\*



\* Sprzedaż energii elektrycznej w I kwartale 2016 roku nie zawiera 0,04 TWh sprzedaży w ramach produkcji inwestycyjnej bloków energetycznych nr 1 i 2 w El. Pątnów I, z której uzyskane przychody pomniejszyły wysokość nakładów inwestycyjnych.

Źródło: dane wewnętrzne

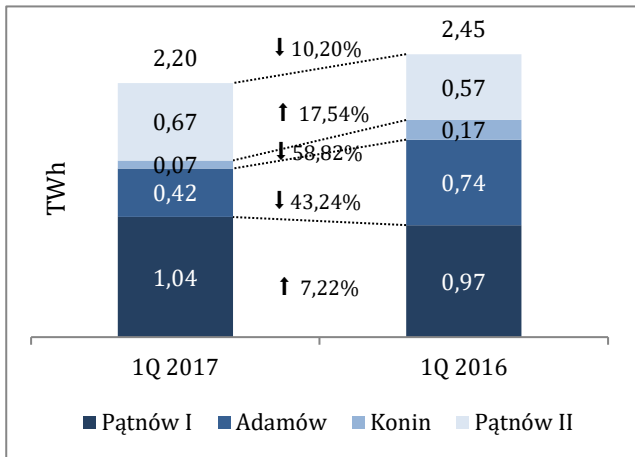
Wykres 2: Średnie ceny sprzedaży energii elektrycznej\*



\* Średnia cena liczona jako przychody ze sprzedaży energii podzielone przez wolumen sprzedaży.

Źródło: dane wewnętrzne

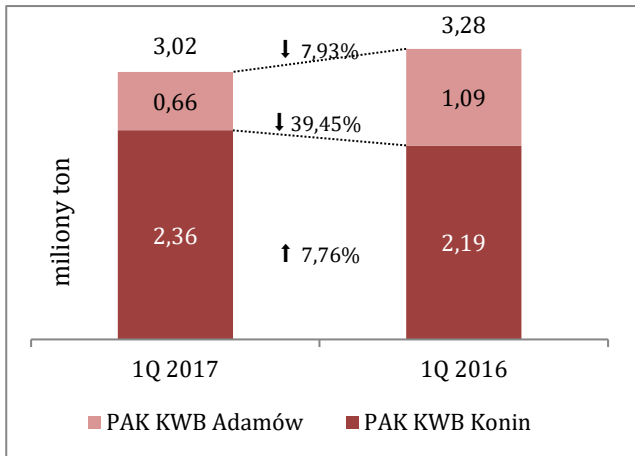
Wykres 3: Produkcja netto energii elektrycznej\*



\* Produkcja netto energii elektrycznej w I kwartale 2016 roku nie zawiera 0,03 TWh sprzedaży zrealizowanej w ramach produkcji inwestycyjnej bloków energetycznych nr 1 i 2 w El. Pątnów I.

Źródło: dane wewnętrzne

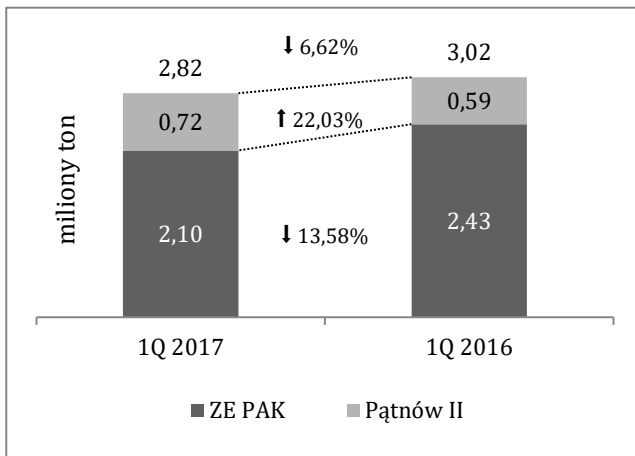
Wykres 4: Zużycie węgla brunatnego\*



\* Zużycie węgla brunatnego w I kwartale 2016 roku nie zawiera 0,05 mln ton węgla zużytego w ramach produkcji inwestycyjnej bloków energetycznych nr 1 i 2 w El. Pątnów I, którego koszt zwiększył wysokość nakładów inwestycyjnych.

Źródło: dane wewnętrzne

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



\* Emisja CO<sub>2</sub> w I kwartale 2016 roku nie zawiera 0,04 mln ton wyemitowanego CO<sub>2</sub> w ramach produkcji inwestycyjnej bloków energetycznych nr 1 i 2 w El. Pątnów I, których koszty zwiększyły wysokość nakładów inwestycyjnych.

Źródło: dane wewnętrzne

Tabela 2: Zestawienie skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży

	tysiące złotych okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku	tysiące złotych okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 roku	tysiące złotych zmiana	% dynamika
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej (pomniejszone o podatek akcyzowy)	390 548	423 754	(33 206)	7,84
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej z obrotu	110 841	159 105	(48 264)	(30,33)
Prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii	353	13 808	(13 455)	(97,45)
Przychody z umów o usługi budowlane	22 531	8 949	13 582	151,77
Rekompensaty z tytułu rozwiązania KDT	48 622	47 687	935	1,96
Przychody ze sprzedaży energii ciepłej	20 553	20 894	(341)	(1,63)
Pozostałe przychody ze sprzedaży	6 199	5 845	354	6,06
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>599 647</b>	<b>680 042</b>	<b>(80 395)</b>	<b>(11,82)</b>

Tabela 3: Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

	tysiące złotych okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku	tysiące złotych okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 roku	tysiące złotych zmiana	% dynamika
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>599 647</b>	<b>680 042</b>	<b>(80 395)</b>	<b>(11,82)</b>
Koszt własny sprzedaży	(498 953)	(543 594)	(44 641)	(8,21)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	100 694	136 448	(35 754)	(26,20)
Pozostałe przychody operacyjne	4 633	7 264	(2 631)	(36,22)
Koszty sprzedaży	(1 297)	(1 144)	153	13,37
Koszty ogólnego zarządu	(30 821)	(27 322)	3 499	12,81
Pozostałe koszty operacyjne	(879)	(860)	19	2,21
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>72 330</b>	<b>114 386</b>	<b>(42 056)</b>	<b>(36,77)</b>
Przychody finansowe	12 401	3 900	8 501	217,98
Koszty finansowe	(13 367)	(15 645)	(2 278)	(14,56)
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>71 364</b>	<b>102 641</b>	<b>(31 277)</b>	<b>(30,47)</b>
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	(15 357)	(27 825)	(12 468)	(44,81)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>56 007</b>	<b>74 816</b>	<b>(18 809)</b>	<b>(25,14)</b>
Inne całkowite dochody netto	1 499	319	1 180	369,90
<b>Całkowity dochód</b>	<b>57 506</b>	<b>75 135</b>	<b>(17 629)</b>	<b>(23,46)</b>
<b>EBITDA*</b>	<b>124 720</b>	<b>175 315</b>	<b>(50 595)</b>	<b>(28,86)</b>

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

Koszt własny sprzedaży w I kwartale 2017 roku wyniósł 498 953 tysiące złotych i w stosunku do poniesionego w I kwartale 2016 roku zmniejszył się o 44 641 tysięcy złotych, tj. o 8,21%. Do zmniejszenia kosztu własnego w największym stopniu przyczyniły się: niższa wartość zakupionej do sprzedaży energii elektrycznej z obrotu, niższe zużycie materiałów oraz niższe koszty pracownicze wynikające z niższego średniego zatrudnienia. Niższa była również amortyzacja na skutek unieczynnienia w zeszłym roku jednej z odkrywek oraz zakończenia w marcu ubiegłego roku amortyzacji aktywa dotyczącego zdejmowania nadkładu w jednej z kopalń. Natomiast na zwiększenie kosztu własnego wpływ miały wyższe usługi obce jako skutek większego zaangażowania jednej ze spółek remontowych w realizację kontraktów dla zewnętrznych odbiorców, podatki i opłaty oraz koszty emisji CO<sub>2</sub>. Wprawdzie ilość zakupionych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> była mniejsza niż miało to miejsce w I kwartale ubiegłego roku, ale o większych kosztach zdecydowała wyższa cena zakupu. Odpis aktualizujący wartość zapasów dotyczy w głównej mierze spadku wartości

zapasu posiadanych zielonych certyfikatów w wyniku spadku ich ceny, posiadane na koniec okresu certyfikaty zostały wycenione po 26,97 złotych w stosunku do wyceny po 37,76 złotych na koniec 2016 roku.

Tabela 4: Skonsolidowane koszty rodzajowe

	tysiące złotych okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku	tysiące złotych okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 roku	tysiące złotych zmiana	% dynamika
Amortyzacja	52 390	60 929	(8 539)	(14,01)
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	1 470	(618)	2 088	337,86
Zużycie materiałów	63 016	72 267	(9 251)	(12,80)
Usługi obce	26 749	13 881	12 868	92,70
Podatki i opłaty z wyłączeniem podatku akcyzowego	45 527	41 928	3 599	8,58
Koszty emisji CO <sub>2</sub> *	97 748	86 185	11 563	13,42
Koszty świadczeń pracowniczych	121 773	125 911	(4 138)	(3,29)
Pozostałe koszty rodzajowe	10 375	8 308	2 067	24,88
Wartość sprzedanych towarów i materiałów oraz sprzedanej energii zakupionej z obrotu	110 737	155 785	(45 048)	(28,92)
<b>Koszty według rodzaju ogółem</b>	<b>529 785</b>	<b>564 576</b>	<b>(34 791)</b>	<b>(6,16)</b>

\* Koszty emisji CO<sub>2</sub> w koszcie własnym sprzedaży w I kwartale 2016 roku wyniosły 89 012 tysięcy złotych (różnica w wysokości 2 827 tysięcy złotych, w stosunku do wartości zaprezentowanej w kosztach rodzajowych, stanowi składnik zmiany stanu produktów). W I kwartale 2017 roku koszty emisji CO<sub>2</sub> w koszcie własnym sprzedaży równe są 97 748 tysięcy złotych czyli dokładnie tyle co w kosztach rodzajowych.

Pozostałe przychody operacyjne w I kwartale 2017 roku wyniosły 4 633 tysiące złotych i były niższe o 2 631 tysięcy złotych od uzyskanych w analogicznym okresie ubiegłego roku, głównie w wyniku niższych o 2 385 tysięcy złotych przychodów z tytułu uzyskanych odszkodowań.

Koszty sprzedaży w I kwartale 2017 roku wyniosły 1 297 tysięcy złotych i były wyższe o 153 tysiące złotych od uzyskanych w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Koszty ogólnego zarządu w I kwartale 2017 roku wyniosły 30 821 tysięcy złotych i były wyższe od poniesionych w analogicznym kwartale ubiegłego roku o 3 499 tysięcy złotych, tj. 12,81%. Wzrost kosztów ogólnego zarządu dotyczył głównie spółek segmentu wydobywczego i odnosił się w pewnym stopniu do przesunięcia pomiędzy kwartałami pewnych pozycji kosztowych, które w poprzednim roku wystąpiły w kolejnych kwartałach (np. koszty deputatu dla emerytów)

Pozostałe koszty operacyjne w sprawozdawczym kwartale wyniosły 879 tysięcy złotych i zwiększyły się w stosunku do I kwartału poprzedniego roku o 19 tysięcy złotych.

Grupa ZE PAK w I kwartale 2017 roku uzyskała na działalności operacyjnej zysk w wysokości 72 330 tysięcy złotych, który w porównaniu do zysku z I kwartału ubiegłego roku zmniejszył się o 42 056 tysięcy złotych, tj. o 36,77%.

W I kwartale 2017 roku na osiągnięte wyniki negatywnie wpłynął ujemny wynik działalności finansowej w wysokości (966) tysięcy złotych. Wpływ działalności finansowej w analogicznym okresie ubiegłego roku obniżył wynik dużo bardziej ponieważ wyniósł (11 745) tysięcy złotych. Różnica wyniku na działalności finansowej w obu porównywanych okresach w dużej mierze jest spowodowana różnicą w przychodach finansowych, które w I kwartale 2017 roku wzrosły o 8 501 tysięcy złotych w stosunku do przychodów analogicznego okresu roku poprzedniego. Największy wpływ na wzrost przychodów finansowych miały dodatnie różnice kursowe jako efekt spadku kursu euro/złoty, dotyczące wyceny kredytu walutowego w euro.

Zysk brutto w I kwartale 2017 roku wyniósł 71 364 tysięcy złotych, czyli w stosunku do zysku brutto za I kwartał 2016 roku zmniejszył się o 31 277 tysięcy złotych, tj. o 30,47%.

Zysk netto w I kwartale 2017 roku wyniósł 56 007 tysięcy złotych, czyli w stosunku do zysku netto za I kwartał 2016 roku zmniejszył się o 18 809 tysięcy złotych, tj. o 25,14%.

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

W I kwartale 2017 roku nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych.

### **Realizacja programu inwestycyjnego**

W okresie od 1 stycznia do dnia 31 marca 2017 roku nakłady inwestycyjne w Grupie razem z komponentami remontowymi wyniosły 13 448 tysięcy złotych. Zadania inwestycyjne realizowane w tym okresie dotyczyły w największym stopniu segmentu wydobywania.

#### **Segment Wytwarzania**

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

Głównym celem wydatkowania nakładów inwestycyjnych w pierwszym kwartale 2017 roku było sfinansowanie kontynuacji modernizacji układu nawęglania w elektrowni Pątnów I, która ma na celu zagwarantowanie układu technologicznego o dużej pewności ruchowej do podawania paliwa podstawowego do kotłów z pełną wydajnością każdego ciągu. Do końca I kwartału 2017 roku zrealizowano zdecydowaną większość zakresu rzeczowego zadania. Rozpoczęto również realizację zadania inwestycyjnego polegającego na doszczelnieniu ściany pomiędzy kotłownią a maszynownią w elektrowni Pątnów. Realizacja zadania ma na celu zmniejszenie zapylenia przedostającego się z rejonu kotłowni w kierunku maszynowni, podniesienie bezpieczeństwa konstrukcyjnego i pożarowego obiektów, polepszenie aspektów związanych z bezpieczeństwem i higieną pracy załogi, jak również ma na celu podniesienie względów estetycznych zmodernizowanych bloków 1-2.

W ramach przygotowań do przebudowy źródła ciepła w elektrowni Konin w pierwszym kwartale 2017 roku rozpoczęto proces wyboru wykonawcy modernizacji turbiny TG-6 w celu przystosowania jej do podgrzewu wody sieciowej podawanej do miasta Konin. Zamiarem Spółki jest przystosowanie bloku biomasowego do możliwości zapewnienia dostaw ciepła dla miasta Konina po wyłączeniu źródła węglowego w połowie 2020 roku, o ile Spółka zdoła wynegocjować satysfakcjonujące warunki dla takiego rozwiązania.

#### **Segment Wydobywania**

W segmencie wydobywania ponoszone są nakłady inwestycyjne w celu utrzymania zdolności produkcyjnej obecnie eksploatowanych odkrywek: Drzewce, Józwin, Tomisławice i Adamów. W pierwszym kwartale 2017 roku największe wydatki poniesiono na wykup gruntów i zabudowań oraz rozbudowę systemu zasilania odkrywki Józwin i wiercenie studni odwodnieniowych na odkrywce Tomisławice.

W ramach działań zmierzających do zapewnienia surowca dla aktywów wytwórczych Grupy kontynuowane są prace projektowe na perspektywicznych złożach węgla brunatnego. PAK KWB Konin SA prowadzi działania zmierzające do uzyskania wszelkich niezbędnych decyzji i dokumentów pozwalających na przyznanie spółce koncesji na wydobywanie. Obecnie działania koncentrują się na odkrywce Ościsłowo. Planowana odkrywka ma zapewnić węgiel konieczny dla generacji energii w elektrowni Pątnów II i zmodernizowanych blokach w elektrowni Pątnów I. Otrzymanie koncesji na wydobywanie musi zostać poprzedzone uzyskaniem szeregu zgód formalno-prawnych oraz dokumentów określających szczegółowo sposób prowadzenia działalności wydobywczej, jej zakres i wpływ na otoczenie planowanej inwestycji. Jednym z takich dokumentów jest decyzja środowiskowa. Organem właściwym do wydania decyzji środowiskowej dla przedsięwzięcia pod nazwą: „Wydobywanie węgla brunatnego i kopalin towarzyszących ze złoża Ościsłowo” jest Regionalna Dyrekcja Ochrony Środowiska w Poznaniu (RDOŚ w Poznaniu). 16 września 2015 roku zostało wszczęte przed tym organem postępowanie w sprawie wydania decyzji środowiskowej dla odkrywki Ościsłowo. W ramach dokumentacji niezbędnej w postępowaniu przygotowany zostały m.in. raport o oddziaływaniu na środowisko dla odkrywki Ościsłowo oraz ekspertyza dotycząca wpływu projektowanej odkrywki na jednolite części wód powierzchniowych i podziemnych oraz obszary chronione. PAK KWB Konin SA z należytą starannością dostarcza danych i uzupełnia dokumentację potrzebną dla prawidłowego przeprowadzenia postępowania. Termin wydania decyzji środowiskowej był kilkakrotnie przekładany. W dniu 13 marca 2017 roku PAK KWB Konin SA otrzymała decyzję Regionalnego Dyrektora Ochrony Środowiska w Poznaniu odmawiającą określenia środowiskowych uwarunkowań dla przedsięwzięcia. Decyzja RDOŚ w Poznaniu nie jest ostateczna a PAK KWB Konin SA złożyła od niej stosowne odwołanie w przewidzianym prawem terminie. W odwołaniu wniesiono o uchylenie zaskarżonego rozstrzygnięcia w całości i określenie uwarunkowań środowiskowych realizacji ww. przedsięwzięcia. W ocenie Zarządu Spółki istnieją

realne przesłanki by oczekiwać, że ostateczna decyzja będzie pozytywna w przypadku zastosowania rozwiązań zaproponowanych przez PAK KWB Konin SA.

Kolejnym warunkiem koniecznym dla realizacji przedsięwzięcia jest zmiana miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego na obszarze, który ma zostać objęty planowaną odkrywką. Decyzje w tym zakresie podejmowane są przez samorządy trzech gmin, na terenie których planowana jest eksploatacja złoża Ościsłowo. W grudniu 2016 roku Minister Rolnictwa wydał zgodę na przeznaczenie na cele nierolnicze gruntów rolnych gminy Ślesin i gminy Skulsk leżących w obszarze budowy odkrywki węgla brunatnego Ościsłowo. Również w grudniu 2016 roku ukazały się doniesienia medialne nt. odkrycia archeologicznego na części terenu przeznaczonych pod planowaną odkrywkę. O ewentualnym objęciu ochroną terenu znaleziska, zakresie i obszarze zdecyduje Wielkopolski Urząd Konserwatora Zabytków po przeprowadzeniu dalszych badań terenu. Warto podkreślić, że w przeszłości, na innych eksploatowanych przez kopalnie odkrywkach niejednokrotnie dochodziło do prac wykopaliskowych i archeologicznych. PAK KWB Konin SA w przeszłości współpracowała i zamierza współpracować w takich przypadkach z wszelkimi właściwymi instytucjami.

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

#### ***Rozmowy między Zarządem a stroną społeczną***

W dniu 18 stycznia 2017 roku związki zawodowe działające w Spółce wystąpiły z pismem złożonym w trybie ustawy z dnia 23 maja 1991 roku o rozwiązywaniu sporów zbiorowych, zawierającym żądania dotyczące m.in. premii regulaminowej, zwrotu niewypłaconych składek na pracowniczego programu emerytalnego oraz wypracowania programu wsparcia dla pracowników elektrowni Adamów. Zarząd Spółki udzielił odpowiedzi na żądania zgłoszone przez związki zawodowe, przedstawiając swoje stanowisko w sprawie poszczególnych żądań wraz z powołaniem stosownych argumentów dla uzasadnienia zajętogo stanowiska, wskazując m.in. na bezzasadność żądań lub konsekwencje regulacji zawartych w przepisach art. 4 ustawy o rozwiązywaniu sporów zbiorowych dotyczących niedopuszczalności prowadzenia sporu zbiorowego. Obecnie prowadzone są rozmowy pomiędzy Zarządem Spółki a związkami zawodowymi w związku z żadaniami zgłoszonymi pismem z dnia 18 stycznia 2017 roku.

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

Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA oraz spółki konsolidowane w ramach Grupy nie były w pierwszym kwartale 2017 roku stroną w postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których pojedyncza lub łączna wartość przewyższałaby 10% kapitałów własnych ZE PAK SA z wyjątkiem opisanych poniżej.

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

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

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

W związku z powyższym ZE PAK SA na podstawie art. 75 § 1, w związku z art. 75 § 2 Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja podatkowa (Dz. U. z 1997 roku Nr 137, poz. 926, z późniejszymi zmianami) złożyła wnioski o stwierdzenie nadpłaty podatku akcyzowego za lata 2006, 2007, 2008 oraz styczeń i luty roku 2009 na łączną kwotę około 626 000 tysięcy złotych, uzasadniając to tym, że na podstawie przepisów prawa obowiązującego na terenie Unii Europejskiej oraz orzecznictwa Wojewódzkich Sądów Administracyjnych, wykonywane przez ZE PAK SA czynności nie podlegają opodatkowaniu podatkiem akcyzowym. Poszczególne wnioski były rozpatrywane na sześciu: 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 SA 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 roszczeń. 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 SA 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 były ponownie od początku przez Naczelnika UC, po tym jak sprawy wróciły z NSA. Przedłożyliśmy w nich miesięczne analizy ekonomiczne poniesienia uszczerbku. Po negatywnych decyzjach Naczelnika UC a potem Dyrektora IC zostały złożone do WSA w Poznaniu skargi. Rozprawy przed WSA w Poznaniu odbyły się w dniach 04 i 18 listopada 2015 roku. We wszystkich sprawach zapadły wyroki negatywne dla Spółki. W lutym 2016 roku Spółka złożyła skargi kasacyjne do NSA,
- 14 postępowań za okres grudzień 2007 – luty 2009 roku (z wyłączeniem lipca 2008 roku) w dniu 26 stycznia 2017 roku odbyły się rozprawy przed WSA w Poznaniu. We wszystkich sprawach oddalono skargi Spółki na decyzje IC w Poznaniu. Spółka złożyła do WSA wnioski o sporządzenie pisemnego uzasadnienia wyroków, które otrzymała w dniu 7 marca 2017 roku. Spółka po analizie uzasadnień do wyroków w dniu 6 kwietnia 2017 roku złożyła 14 skarg kasacyjnych do NSA. Obecnie czekamy na wyznaczenie terminów rozpraw przed NSA,
- postępowanie za listopad 2006 roku zostało zakończone negatywnym wynikiem NSA z dnia 8 grudnia 2011 roku,
- postępowanie za lipiec 2008 roku doczekało się rozpoznania skargi kasacyjnej przez NSA. Na rozprawie w dniu 29 kwietnia 2015 roku NSA oddalił skargę kasacyjną Spółki i wskazał, że w pełni podziela stanowisko zajęte przez WSA w Poznaniu w wyroku, od którego została złożona skarga kasacyjna.

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

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

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

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

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

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

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

7 sierpnia 2007 roku w dalszym ciągu pozostaje w obrocie prawnym i do czasu wydania ostatecznego rozstrzygnięcia przez Samorządowe Kolegium Odwoławcze wywołuje ona skutki prawne.

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

W dniu 13 marca 2017 roku PAK KWB Konin SA otrzymała decyzję Regionalnego Dyrektora Ochrony Środowiska w Poznaniu („RDOŚ w Poznaniu”) z dnia 10 marca 2017 roku odmawiającą określenia środowiskowych uwarunkowań dla przedsięwzięcia pn.: „Wydobycie węgla brunatnego i kopalin towarzyszących z Odkrywki Ościstowo”. Decyzja RDOŚ w Poznaniu nie jest ostateczna. PAK KWB Konin SA złożyła od wydanej decyzji stosowne odwołanie. W odwołaniu wniesiono o uchylenie zaskarżonego rozstrzygnięcia w całości i określenie uwarunkowań środowiskowych realizacji ww. przedsięwzięcia. Postępowanie w sprawie wydania decyzji środowiskowej zostało wszczęte 16 września 2015 roku.

Pozostałe sprawy sądowe zostały opisane w Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 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 4: Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania niniejszego raportu\*

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

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



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

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

Na dzień przekazania niniejszego raportu, jak również na dzień przekazania ostatniego raportu okresowego, żadna z osób zarządzających i nadzorujących nie posiada/ła akcji ZE PAK SA<sup>1</sup>.

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

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

## **7. INFORMACJA NA TEMAT WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY**

W 2016 roku ZE PAK SA odnotowała zysk netto w wysokości 131,4 milionów złotych (według PSR), Zarząd Spółki nie przedstawił jeszcze rekomendacji co do podziału zysku osiągniętego w 2016 roku.

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

Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA oraz podmioty zależne, konsolidowane w ramach Grupy nie zawierały w pierwszym kwartale 2017 roku transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

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

Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA oraz podmioty zależne, konsolidowane w ramach Grupy nie udzieliły w pierwszym kwartale 2017 roku gwarancji, poręczeń kredytów lub pożyczek, których wartość pojedynczo lub łącznie stanowiłaby 10% kapitałów własnych ZE PAK SA.

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

W pierwszym kwartale 2017 roku PAK KWB Konin SA, spółka podlegająca konsolidacji w ramach Grupy, dokonała trzech emisji obligacji na łączną kwotę 45 000 tysięcy złotych (w całości objęte przez spółki w ramach Grupy). PAK KWB Konin SA dokonała również wykupu obligacji na kwotę 45 000 tysięcy złotych (całość od podmiotów w ramach Grupy).

---

<sup>1</sup> Według informacji posiadanych przez Spółkę na podstawie dostarczonych zawiadomień o nabyciu/zbyciu akcji.

---

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

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

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

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

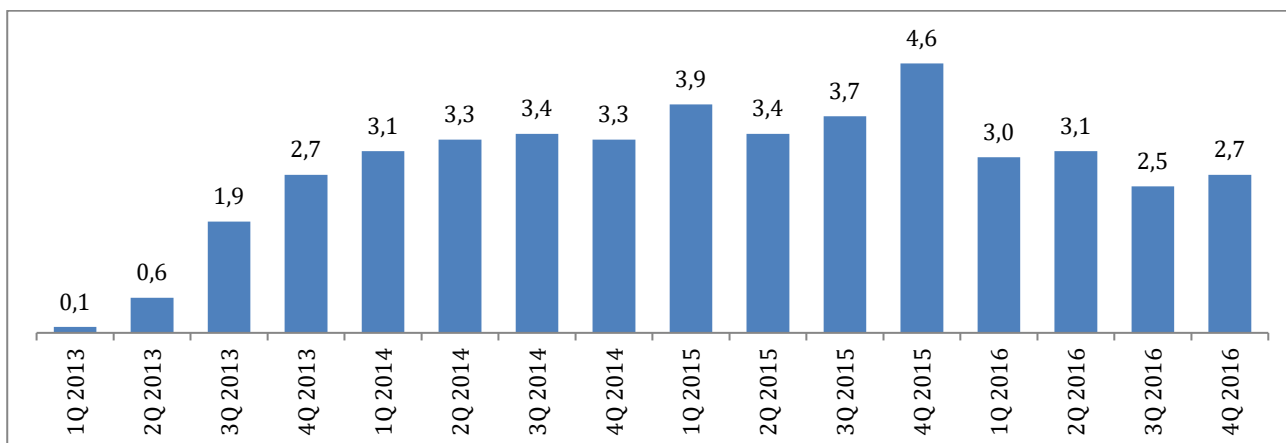
Ponadto istotnym czynnikiem mogącym mieć znaczący wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnych kwartałów są wyniki testów na utratę wartości aktywów. Zgodnie z MSR 36 test na utratę wartości aktywów przeprowadzany jest po zaistnieniu określonych przesłanek. Ostatnie testy zostały przeprowadzone na dzień 31 marca 2017 roku a ich wynik nie uzasadniał zmiany wartości składników majątku. Wykorzystywane modele wyceny aktywów wykazują wrażliwość na szereg parametrów m.in. tych opisanych w niniejszym punkcie, więc w obliczu pogarszania się perspektyw działalności, zarówno tych rynkowych jak i mających swe źródło w uwarunkowaniach prawnych, założenia do modeli wyceny majątku mogą ulec zmianie a co za tym idzie wyniki testów na utratę wartości w przyszłości mogą skutkować koniecznością dokonania weryfikacji wysokości odpisów aktualizujących wartość składników majątku. Kolejna analiza przesłanek uzasadniająca potencjalną konieczność przeprowadzenia testów na utratę wartości składników majątku przeprowadzona zostanie na koniec następnego okresu sprawozdawczego.

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

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

Według szacunku wstępnego GUS produkt krajowy brutto („PKB”) liczony w cenach stałych roku poprzedniego wzrósł realnie w 2016 roku o 2,8%, wobec wzrostu o 3,9% w 2015 roku. Patrząc na poniższy wykres widać, że przyrosty dynamiki PKB w kolejnych kwartałach 2016 roku były niższe niż w latach poprzednich.

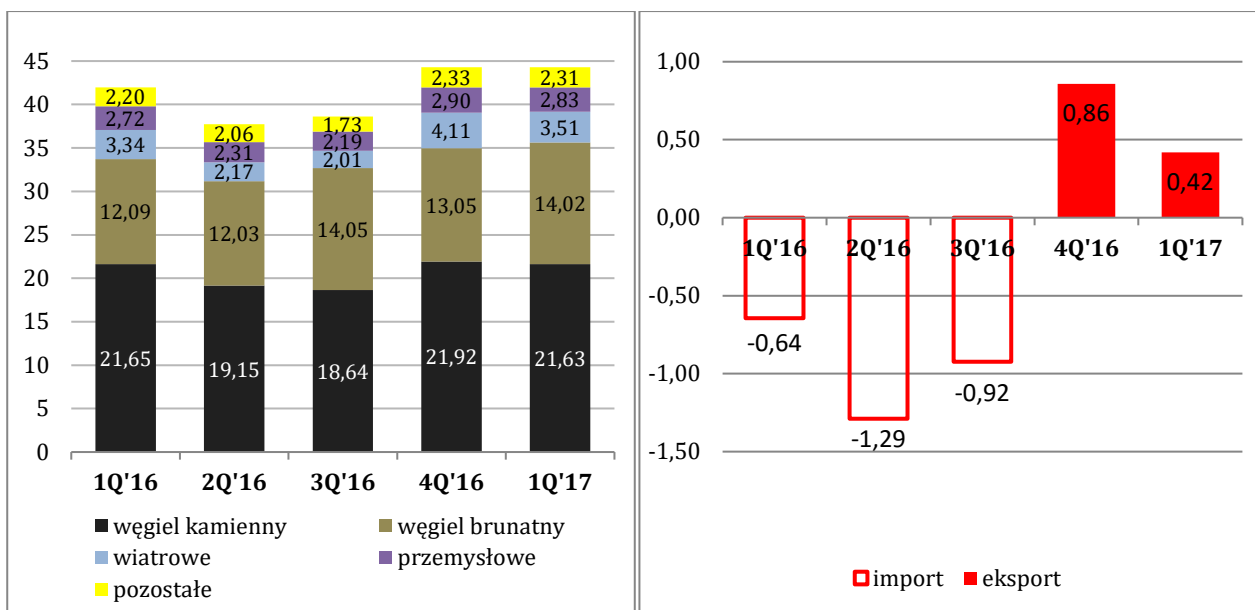
Wykres 6: Dynamika PKB [%] w odniesieniu do analogicznego kwartału roku poprzedniego (ceny stałe średnioroczne)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych GUS

Tzw. „szybki szacunek” PKB za I kwartał 2017 roku zostanie opublikowany przez GUS 16 maja, jednak na podstawie ujawnionych dotychczas danych można szacować, że dynamika wzrostu będzie zdecydowanie wyższa niż kwartalne odczyty z 2016 roku. Produkcja przemysłowa w kolejnych miesiącach w I kwartale 2017 roku notowała wzrost o 9,0% w styczniu, 1,2% w lutym i 11,1% w marcu. Zwłaszcza dane marcowe są zdecydowanie lepsze od prognoz, uwzględniając nawet efekt kalendarzowy większej o 1 dzień liczby dni roboczych r/r. Według szacunków GUS po oczyszczeniu z wahań sezonowych wzrost produkcji w przemyśle wyniósł w marcu 8,1% r/r, czyli najwięcej od kilku lat. Za poprawę wyników przemysłu odpowiada głównie przetwórstwo przemysłowe, co może sugerować wzrost popytu na polskie towary ze strony odbiorców zagranicznych, co korelowałoby z ożywieniem koniunktury w Europie Zachodniej. Pozytywnie w I kwartale 2017 wyróżniła się też produkcja budowlano – montażowa, która w minionym roku notowała słabe wyniki. Realna sprzedaż detaliczna urosła r/r w kolejnych miesiącach I kwartału 2017 odpowiednio o: 9,6% w styczniu, 5,2% w lutym i 7,9% w marcu. Notowana dynamika świadczy o podtrzymaniu pozytywnej tendencji wkładu konsumpcji w PKB, które można było zauważyć w minionych okresach. Można oczekiwać, że pozytywne tendencje w zakresie konsumpcji będą wspierane przez korzystną sytuację na rynku pracy w kolejnych okresach, jednak należy brać pod uwagę, że wraz z upływem czasu będzie dawał o sobie znać efekt wysokiej bazy z drugiej połowy 2016 roku.

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



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych PSE

Dane dotyczące funkcjonowania Krajowego Systemu Elektroenergetycznego i Rynku Bilansującego, prezentowane przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne SA wskazują, że krajowe zużycie brutto energii elektrycznej w pierwszym kwartale 2017 roku wyniosło 43,88 TWh i w porównaniu do pierwszego kwartału roku poprzedniego wzrosło o 2,73%. Produkcja brutto energii elektrycznej w pierwszym kwartale 2017 roku w Polsce wyniosła 44,29 TWh, co oznacza wzrost o 5,3% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Blisko 49% udział w strukturze produkcji miały elektrownie produkujące na węglu kamiennym. Produkcja na węglu kamiennym zanotowała nieznaczny spadek o 0,45% w odniesieniu do pierwszego kwartału poprzedniego roku. Produkcja z węgla brunatnego wzrosła natomiast o 16% w stosunku do analogicznego kwartału roku ubiegłego. Przyrost produkcji z elektrowni wiatrowych wyniósł 5,15%. Podobnie jak w czwartym kwartale 2016 roku tak i w pierwszym kwartale 2017 roku Polska była netto eksporterem energii, saldo wymiany wyniosło 0,42 TWh po stronie eksportu.

## 11.2. Otoczenie regulacyjne

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

W otoczeniu regulacyjnym w okresie pierwszego kwartału 2017 roku nie odnotowano istotnych zmian.

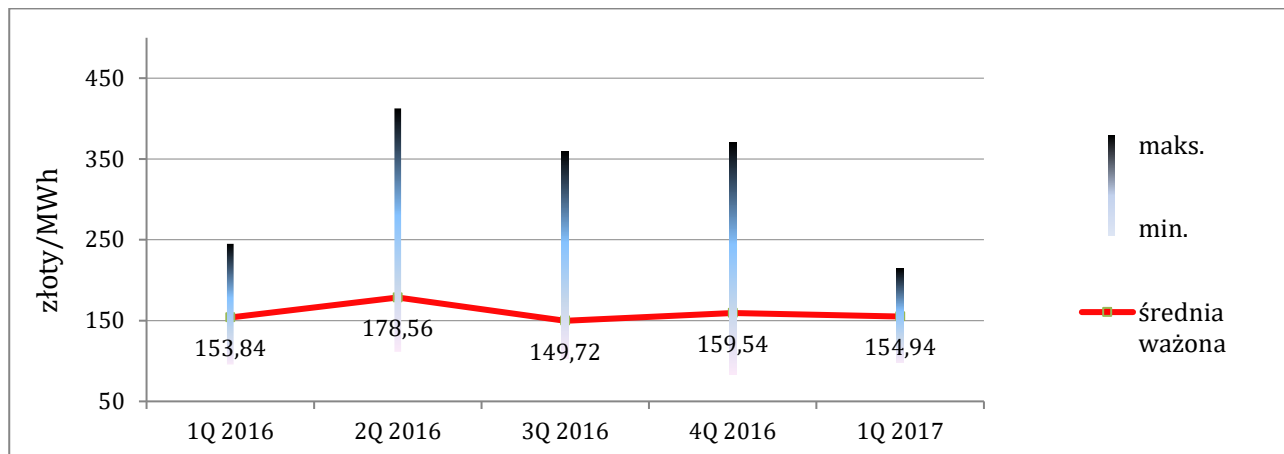
## 11.3. Ceny energii elektrycznej

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.

Analizując sytuację cenową na rynku OTC można zaobserwować nieznaczny spadek ceny porównując I kwartał 2016 do analogicznego kwartału roku poprzedniego. Zgodnie z komunikatem Urzędu Regulacji Energetyki średnia cena sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym w pierwszym kwartale 2017 roku wyniosła 164,78 złotych/MWh wobec 169,13 złotych/MWh w pierwszym kwartale 2016 roku (średnia cena energii elektrycznej sprzedanej na zasadach innych niż wynikające z art. 49a ust. 1 i 2 ustawy – Prawo energetyczne).

Na rynku dnia następnego Towarowej Giełdy Energii SA pierwszy kwartał 2017 roku charakteryzował się zbliżonym zakresem wahań cen jak to miało miejsce w analogicznym okresie roku poprzedniego. Średnia ważona cena na RDN w pierwszym kwartale 2017 roku ukształtowała się na poziomie 154,94 złote/MWh czyli 1,1 złotych tj. około 1% wyżej niż w pierwszym kwartale roku poprzedniego i o blisko 3% niżej niż w czwartym kwartale 2016 roku. Swoje maksimum na poziomie 214,6 złotych/MWh ceny osiągnęły w połowie stycznia. Styczeń był miesiącem bardzo dużego zapotrzebowania na energię, 11 stycznia odnotowano rekordowe zapotrzebowanie na moc w Polsce, na poziomie 26,2 GW. Powodem wzrostu konsumpcji energii w styczniu o ponad 4% były warunki pogodowe ale również większe zapotrzebowanie sektora przemysłowego. Przez następny miesiąc ceny wahały się w paśmie pomiędzy około 150 a 200 złotych/MWh. Okres ten charakteryzował się również wyższymi cenami na rynkach zewnętrznych, zwłaszcza zachodniej Europy w reakcji na splot kilku czynników takich jak: okres stosunkowo niskich temperatur, niekorzystne warunki wietrzne w wyżowym układzie pogody, problemy francuskich elektrowni atomowych. Polska w pierwszym kwartale 2017 roku była eksporterem netto energii elektrycznej a polski rynek nie doświadczył tak dużych wahań cen jak to miało miejsce na niektórych rynkach zewnętrznych. W drugiej połowie kwartału ceny energii na rynku dnia następnego zeszły na niższe poziomy i konsolidowały się w przedziale pomiędzy około 105 a 160 złotych/MWh.

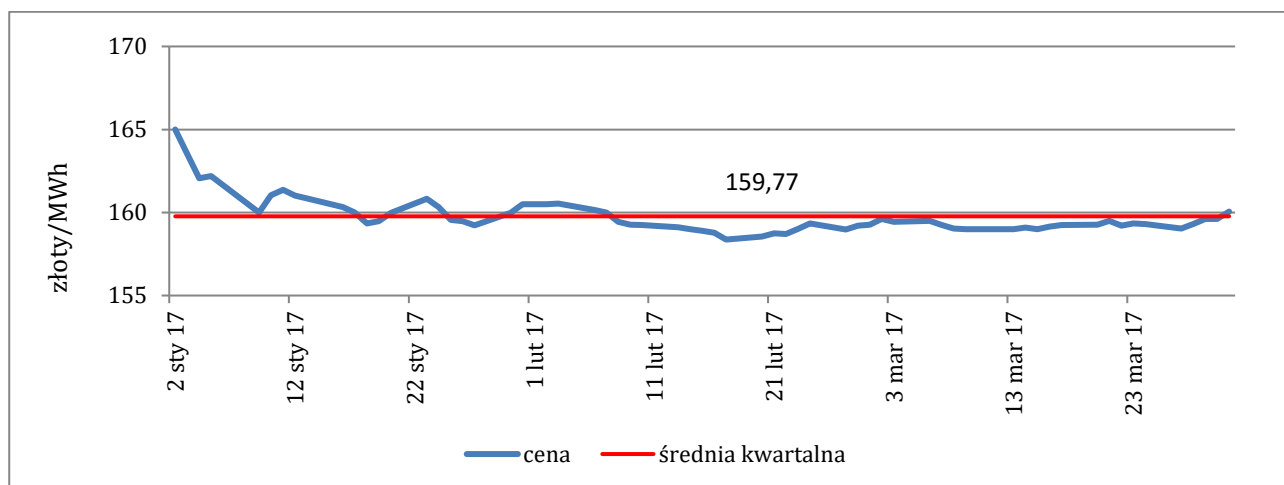
Wykres 8: Ceny energii (IRDN)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych TGE

Najwyższe ceny na rynku terminowym energii elektrycznej Towarowej Giełdy Energii w pierwszym kwartale 2017 roku notowano w styczniu. Roczny kontrakt BASE\_Y-18 zanotował swoje maksimum cenowe w pierwszym kwartale na poziomie bliskim 165 złotych/MWh. W późniejszym okresie przez większość czasu w pierwszym kwartale 2017 cena kontraktu terminowego na dostawę pasma w roku 2018 poruszała się w okolicy 160 złotych/MWh. Średnia arytmetyczna z dziennych kursów rozliczeniowych dla kontraktu BASE\_Y-18 w pierwszym kwartale 2017 roku ukształtowała się na poziomie 159,77 złotych/MWh, analogiczna średnia dla kontraktu BASE\_Y-17 w poprzednim roku wyniosła 156,63 złotych/MWh.

Wykres 9: Cena kontraktu terminowego na dostawę energii elektrycznej (pasma) na 2018 rok



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych TGE

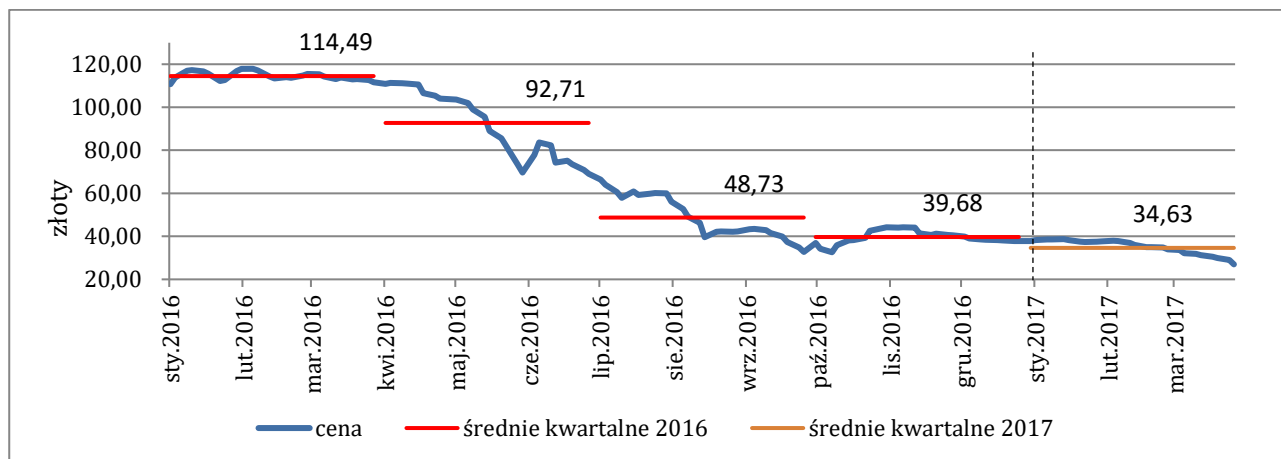
## 11.4. Ceny i podaż świadectw pochodzenia

Z uwagi na fakt, że część wytwarzanej energii elektrycznej w ZE PAK SA 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 jest zobowiązana przedstawić do umorzenia, co pozwala zbywać ich nadwyżki na rzecz innych uczestników rynku.

Tendencja na rynku praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia z energii odnawialnej w pierwszym kwartale 2017 roku nie uległa zmianie. Pomimo krótkotrwałej stabilizacji na przełomie 2016 i 2017 roku w późniejszym okresie ponownie ceny osiągały coraz niższe poziomy. Średnia ważona cena zielonych certyfikatów w pierwszym kwartale 2017 roku ponownie spadła i wyniosła 34,63 złote, co oznacza spadek o blisko 70% w stosunku do średnio ważonej ceny z pierwszego kwartału 2016 oraz blisko 13% spadku w stosunku do czwartego kwartału 2016. Obecnie nie

widać podstaw by ceny zielonych świadectw pochodzenia miały istotnie odbudować swoją wartość. Istniejąca znacząca nadpodaż na rynku w połączeniu z bieżącą generacją zielonych certyfikatów, zwłaszcza z elektrowni wiatrowych, powoduje, że w obecnych realiach ceny cały czas mogą się utrzymywać na niskich poziomach. Interwencja na rynku raczej nie jest przewidywana a z wypowiedzi przedstawicieli Ministerstwa Energetyki wynika, że dopiero nowy, aukcyjny system wsparcia i migracja do niego wytwórców może wpłynąć na wzrost ich ceny.

Wykres 10: Cena świadectwa pochodzenia energii wyprodukowanej z OZE



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych TGE

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

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

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

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

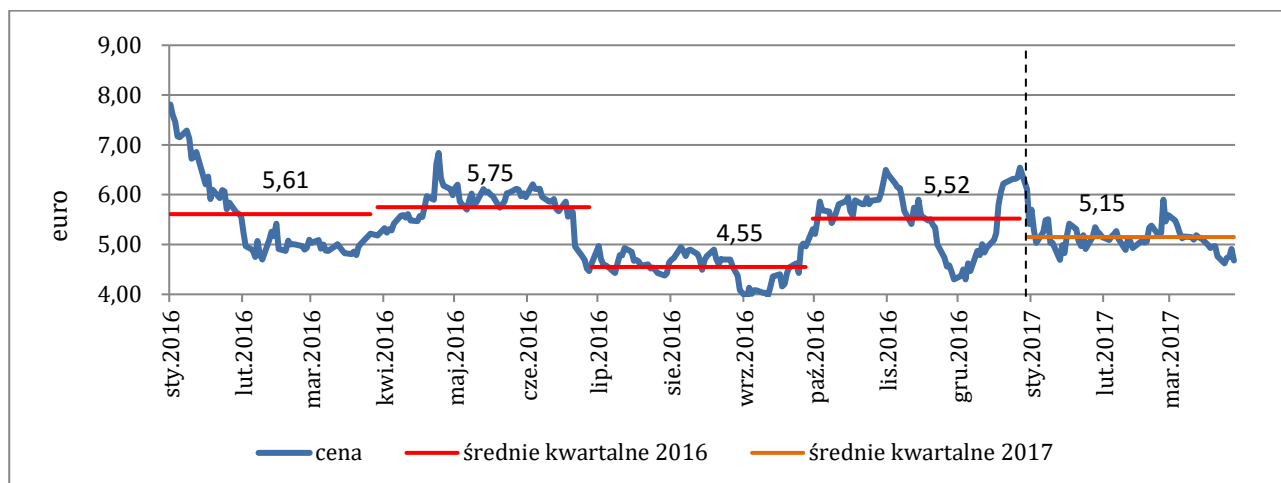
## 11.6. Koszty uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>

Działalność w zakresie wytwarzania ze źródeł konwencjonalnych energii elektrycznej i ciepła wiąże się z koniecznością ponoszenia kosztów emisji CO<sub>2</sub>. Z uwagi na fakt, że koszty te stanowią istotną pozycję w strukturze kosztów ponoszonych przez wytwórców energii z węgla brunatnego, wpływ emitowanych ilości CO<sub>2</sub> oraz cena pozwoleń do emisji CO<sub>2</sub> (EUA) ma duże znaczenie dla wyników działalności. Wyniki w dużym stopniu uzależnione są również 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. ZE PAK SA wykorzystuje niewielką ilość darmowych uprawnień z art. 10a dyrektywy 2003/87/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z 13 października 2003 roku (jednostki EUA dla potrzeb generacji ciepła). W 2017 roku Grupa otrzymała niewielką ilość darmowych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, tj. 83 317 EUA, wynikających z przydziału na produkcję ciepła. Dlatego też, praktycznie cała ilość potrzebnych Grupie ZE PAK SA uprawnień do emisji będzie musiała zostać zakupiona na rynku pierwotnym (aukcje) oraz wtórnym (giełda ICE, EEX i kontrakty bilateralne).

W pierwszym kwartale 2017 roku zmienność cen na rynku uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> spadła w porównaniu z notowaniami w poprzednim kwartale. Wobec braku istotnych impulsów wpływających na rynek praw do emisji CO<sub>2</sub> ceny EUA przez niemal dwa pierwsze miesiące pierwszego kwartału 2017 roku utrzymywały się we względnej równowadze w pobliżu ceny 5,00 euro. Impulsem do wzrostu cen okazało się głosowanie Rady UE ds. środowiska w sprawie potencjalnych działań, które miałyby ingerować w mechanizm rynkowy, w celu podniesienia cen EUA. Jednak głosowanie, które miało miejsce pod koniec lutego okazało się jedynie krótkotrwałym impulsem, ponieważ przez cały marzec ceny ponownie spadały a na koniec kwartału zanotowały poziom 5,05 euro a więc zdecydowanie niższe niż notowania z początku roku. Średnia arytmetyczna z notowań EUA w pierwszym kwartale 2017 roku wyniosła 5,15 euro, co oznacza spadek o 6,7% w stosunku do czwartego kwartału 2016 i o około 8% w stosunku do pierwszego kwartału 2016 roku.

Wykres 11: Cena kontraktu terminowego na dostawę EUA



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych ICE

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

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

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

## 11.8. Sezonowość i warunki meteorologiczne

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

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

## 11.9. Nakłady inwestycyjne

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

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

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

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

W pierwszym kwartale 2017 roku spółki Grupy nie stosowały instrumentów służących ograniczaniu ryzyka wynikającego ze zmian kursów walutowych, z wyjątkiem ZE PAK SA, która zabezpieczyła kurs euro dla części przepływów związanych z zakupem jednostek uprawniających do emisji CO<sub>2</sub>. Do zabezpieczenia kursu zastosowano transakcje typu forward z datą rozliczenia w grudniu 2017 roku. Zarządy na bieżąco monitorują sytuację finansową oraz sytuację rynkową, w razie potrzeby mogą podjąć decyzje o konieczności zastosowania instrumentów finansowych zabezpieczających przed ryzykiem kursowym. Zgodnie z Zasadami Zarządzania Ryzykiem przyjętymi w Grupie ZE PAK SA ewentualne transakcje będą miały charakter zabezpieczenia i będą dopasowane do pozycji zabezpieczanej pod względem wolumenu i daty zapadalności. Decyzja o wyborze instrumentu zabezpieczającego, uwzględniała będzie również: cenę, płynność rynku, prostotę produktu, łatwość wyceny i księgowania oraz elastyczność.

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych związanych z finansowaniem inwestycji w ZE PAK SA i Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. Grupa 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 Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. opartego na zmiennej stopie EURIBOR. Do zabezpieczenia wykorzystano instrumenty typu IRS.

## **PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU:**

Adam Kłapszta .....

Aneta Lato-Żuchowska .....

Zygmunt Artwik .....

Elżbieta Niebisz .....