

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

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ ZE PAK ZA I PÓŁROCZE 2016 ROKU**

WRAZ Z OŚWIADCZENIAMI ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO
DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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.	14
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 KONSOLIDOWANYCH W RAMACH GRUPY	16
5.	INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJONARIATU.....	17
5.1.	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów.....	18
5.2.	Zestawienie stanu posiadania akcji osób zarządzających i nadzorujących.....	18
6.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI PUBLIKOWANYCH WCZEŚNIEJ PROGNOZ FINANSOWYCH.....	18
7.	INFORMACJA NA TEMAT WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY	18
8.	INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ ZE PAK SA LUB PODMIOTY KONSOLIDOWANE W RAMACH GRUPY ISTOTNYCH TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH ODBIEGAJĄCYCH OD RYNKOWYCH	19
9.	INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ ZE PAK SA LUB PODMIOTY KONSOLIDOWANE W RAMACH GRUPY ISTOTNYCH GWARANCJI, PORĘCZEŃ, KREDYTÓW LUB POŻYCZEK.....	19
10.	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	19
11.	CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE ZARZĄDU BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGANE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ JEDNEGO KWARTAŁU	19
11.1.	Trendy makroekonomiczne w gospodarce Polski i zapotrzebowanie na energię elektryczną.....	20
11.2.	Otoczenie regulacyjne	21
11.3.	Ceny energii elektrycznej	22
11.4.	Ceny i podaż świadectw pochodzenia	23
11.5.	Koszty paliw, koszt wydobycia węgla.....	24
11.6.	Koszty uprawnień do emisji CO ₂	24
11.7.	Rekompensaty z tytułu kosztów osieroconych w związku z rozwiązaniem „Kontraktu Długoterminowego” („KDT”) Elektrowni Pątnów II sp. z o.o.....	25
11.8.	Sezonowość i warunki meteorologiczne.....	25
11.9.	Nakłady inwestycyjne.....	26
11.10.	Kurs walutowy euro/złoty, poziom stóp procentowych.....	26
12.	OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	27
12.1.	Oświadczenia w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego.....	27
12.2.	Oświadczenia w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego	27

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>6 miesięcy 2016</i>	<i>6 miesięcy 2015</i>	<i>6 miesięcy 2016</i>	<i>6 miesięcy 2015</i>
	<i>okres od 01.01.2016 do 30.06.2016</i>	<i>okres od 01.01.2015 do 30.06.2015</i>	<i>okres od 01.01.2016 do 30.06.2016</i>	<i>okres od 01.01.2015 do 30.06.2015</i>
Przychody ze sprzedaży	1 367 520	1 507 522	312 184	364 655
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	218 980	33 657	49 990	8 141
Zysk/Strata brutto	177 977	19 314	40 629	4 672
Zysk/Strata netto za okres obrotowy	139 885	15 419	31 934	3 730
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	138 404	15 103	31 595	3 653
Całkowite dochody	140 936	17 844	32 173	4 316
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	198 633	59 050	45 345	14 284
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(79 954)	(268 088)	(18 252)	(64 848)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(177 344)	78 454	(40 485)	18 977
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(58 665)	(130 584)	(13 392)	(31 587)
Zysk netto na akcję (w złotych/euro na akcję)	2,72	0,30	0,62	0,07
Średnioważona liczba akcji	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547
	<i>stan na 30.06.2016</i>	<i>stan na 31.12.2015</i>	<i>stan na 30.06.2016</i>	<i>stan na 31.12.2015</i>
Aktywa razem	4 678 077	4 974 381	1 057 073	1 167 284
Aktywa trwałe	3 607 121	3 714 123	815 076	871 553
Aktywa obrotowe	1 070 956	1 260 258	241 997	295 731
Kapitał własny ogółem	2 025 706	1 884 823	457 735	442 291
Kapitał podstawowy	101 647	101 647	22 968	23 852
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	2 025 706	1 884 823	457 735	442 291
Zobowiązania razem	2 652 371	3 089 558	599 338	724 993
Zobowiązania długoterminowe	1 609 050	1 829 696	363 586	429 355
Zobowiązania krótkoterminowe	1 043 321	1 259 862	235 752	295 638
Wartość księgowa na akcję (w złotych/euro na akcję)	39,86	37,09	9,01	8,70
Średnioważona liczba akcji	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZE PAK ZA I PÓŁROCZE 2016 ROKU

Wybrane jednostkowe dane finansowe	tysiące złotych	tysiące złotych	tysiące euro	tysiące euro
	6 miesięcy 2016	6 miesięcy 2015	6 miesięcy 2016	6 miesięcy 2015
	okres od 01.01.2016 do 30.06.2016	okres od 01.01.2015 do 30.06.2015	okres od 01.01.2016 do 30.06.2016	okres od 01.01.2015 do 30.06.2015
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	816 008	798 516	186 282	193 154
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	76 333	(45 294)	17 426	(10 956)
Zysk/Strata brutto	147 166	(6 561)	33 596	(1 587)
Zysk/Strata netto	127 803	2 622	29 175	634
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	58 900	(48 359)	13 446	(11 698)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(16 678)	(218 377)	(3 807)	(52 823)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(47 316)	189 662	(10 802)	45 877
Przepływy pieniężne netto razem	(5 094)	(77 074)	(1 163)	(18 643)
Zysk netto na akcję (w złotych/euro na akcję)	2,51	0,05	0,57	0,01
Średnioważona liczba akcji	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547
	<i>stan na</i> 30.06.2016	<i>stan na</i> 31.12.2015	<i>stan na</i> 30.06.2016	<i>stan na</i> 31.12.2015
Aktywa razem	2 513 358	2 649 371	567 926	621 699
Aktywa trwałe	2 070 559	2 184 042	467 870	512 505
Aktywa obrotowe	442 799	465 329	100 056	109 194
Kapitał własny	1 488 233	1 360 431	336 286	319 238
Kapitał podstawowy	101 647	101 647	22 968	23 852
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 025 125	1 288 940	231 640	302 462
Zobowiązania długoterminowe	415 790	536 213	93 953	125 827
Zobowiązania krótkoterminowe	332 457	343 449	75 123	80 593
Wartość księgową na akcję (w złotych/euro na akcję)	29,28	26,77	6,62	6,28
Średnioważona liczba akcji	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547

Powyższe dane zostały przeliczone z zastosowaniem następujących kursów:

- dane dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów (rachunku zysków i strat) oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych (rachunku przepływów pieniężnych) zgodnie z kursem stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów NBP z każdego ostatniego roboczego dnia miesiąca okresu obrotowego od dnia 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku, co daje 4,3805 euro/złoty oraz od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, co daje 4,1341 euro/złoty;
- dane dotyczące poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej (bilansu) zgodnie ze średnim kursem euro/złoty określonym przez NBP na dzień 30 czerwca 2016 roku, tj. 4,4255 euro/złoty oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku, tj. 4,2615 euro/złoty.

2. OPIS GRUPY

2.1. Podstawowe wiadomości

Na 30 czerwca 2016 roku w skład Grupy Kapitałowej ZE PAK (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako „Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa ZE PAK”) 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., PAK Infrastruktura sp. z o.o. Konsolidacji podlegają wszystkie wyżej wymienione spółki.

Spółki mające największe znaczenia 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 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 30 czerwca 2016 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 odkrywki Adamów i Koźmin oraz PAK GÓRNICTWO sp. z o.o., realizującą prace związane z poszukiwaniem i rozpoznawaniem złoża węgla brunatnego w rejonie Poniec-Krobia i Oczkowice w południowej Wielkopolsce.

Zdecydowana większość generowanych przez Grupę przychodów ze sprzedaży pochodzi ze sprzedaży energii elektrycznej (wytworzonej wewnątrz Grupy oraz zakupionej w celu jej odsprzedaży) i praw majątkowych ze świadectw pochodzenia energii. Uzupełnienie stanowią przychody ze sprzedaży ciepła oraz z umów o usługi budowlane. Dodatkowe, uzależnione od poziomu cen energii na rynku i wolumenu produkcji, źródło przychodów ze sprzedaży stanowią przychody z tytułu rozwiązania kontraktów długoterminowych na sprzedaż energii elektrycznej, generowane przez Elektrownię Pątnów II sp. z o.o. Grupa posiadając w swej strukturze kopalnię 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.

2.2. Struktura

Rysunek 1: Schemat Grupy na dzień 30 czerwca 2016 roku

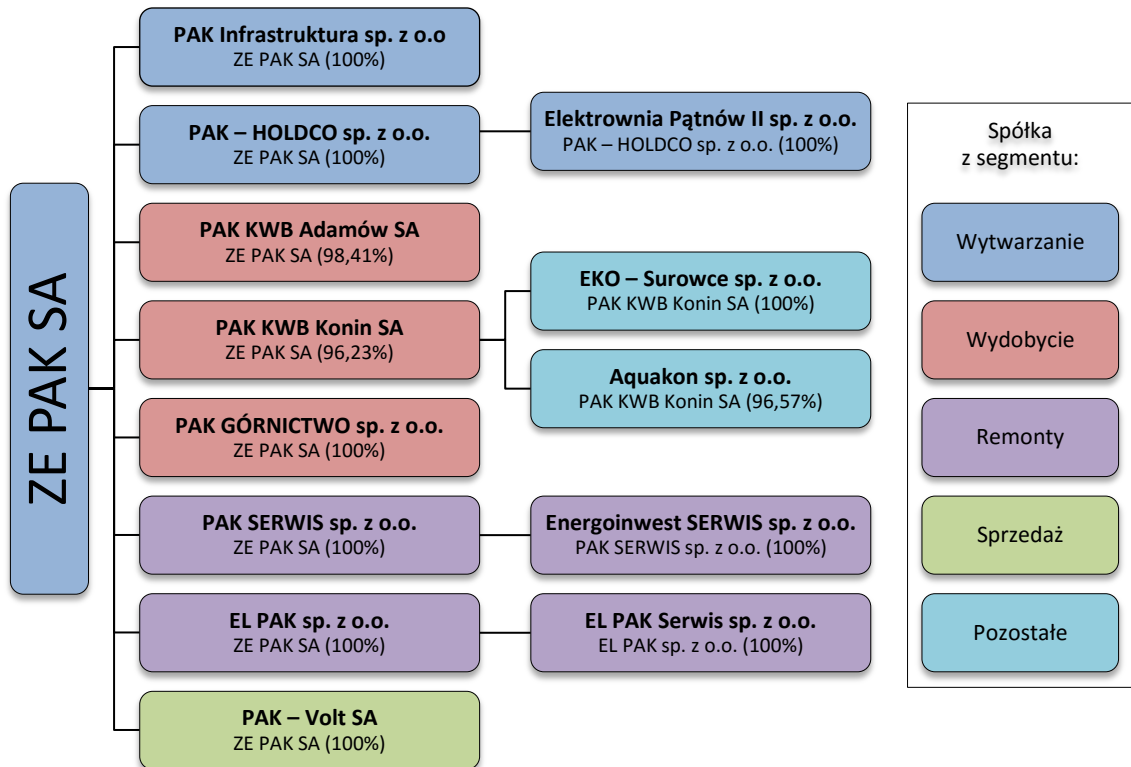


Tabela 1: Zestawienie spółek Grupy (bez ZE PAK SA)

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale na dzień	
			30.06.2016	31.12.2015
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 GÓRNICTWO” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Poszukiwanie i rozpoznanie złóż węgla brunatnego	100,00%	100,00%
Energoinvest 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%*

* Udział pośredni ZE PAK SA przez inne spółki z Grupy ZE PAK.

2.3. Skład Zarządu

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

- Adam Kłapszta Wiceprezes Zarządu, pełniący obowiązki Prezesa Zarządu,
- Aneta Lato-Żuchowska Wiceprezes Zarządu,
- Adrian Kaźmierczak Wiceprezes Zarządu,
- Tomasz Zadroga Wiceprezes Zarządu,
- Zygmunt Artwik Wiceprezes Zarządu.

W pierwszym półroczu 2016 roku, podczas posiedzenia w dniu 11 lutego 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu Pana Aleksandra Grada w skład Zarządu Spółki z dniem 18 lutego 2016 roku i powierzyła mu funkcję Prezesa Zarządu. W dniu 17 czerwca 2016 roku Pan Aleksander Grad, w związku z nowymi planami zawodowymi, złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu i członka Zarządu Spółki.

Na posiedzeniu w dniu 8 kwietnia 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu Pana Adama Kłapszty w skład Zarządu Spółki i powierzeniu mu funkcji Wiceprezesa Zarządu. W związku z rezygnacją złożoną przez Pana Aleksandra Grada Rada Nadzorcza Spółki rozpoczęła procedurę wyboru nowego Prezesa Zarządu. Do czasu zakończenia tej procedury Rada Nadzorcza powierzyła kierowanie pracami Zarządu Panu Adamowi Kłapszcie, który od dnia 17 czerwca 2016 jest pełniącym obowiązki Prezesa Zarządu.

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

W pierwszym półroczu 2016 roku nie doszło do istotnych zmian w strukturze Grupy Kapitałowej ZE PAK.

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 półroczu 2016 roku przychody ze sprzedaży ogółem wyniosły 1 367 520 tysięcy złotych i w porównaniu do I półrocza 2015 roku zmniejszyły się o 140 002 tysiące złotych, tj. o 9,29%.

W analizowanym półroczu, w porównaniu do analogicznego półrocza roku ubiegłego, w Grupie zmniejszyła się sprzedaż energii elektrycznej z 7,19 TWh do 6,76 TWh, tj. o 5,98%. Równocześnie do 174,99 złotych/MWh, tj. o 0,41%, zmniejszyła się średnia uzyskana cena sprzedaży energii elektrycznej. Oba wyżej wymienione czynniki spowodowały, że przychody ze sprzedaży energii elektrycznej zmniejszyły się o 80 356 tysięcy złotych, tj. o 6,36%. Mniejszy wolumen sprzedaży energii elektrycznej wynikał z mniejszej sprzedaży energii elektrycznej z obrotu, która zmniejszyła się z 2,44 TWh do 1,85 TWh. Wolumen sprzedaży energii elektrycznej z produkcji własnej zwiększył się z 4,75 TWh do 4,91 TWh (wolumeny produkcji netto poszczególnych elektrowni Grupy przedstawia Wykres 3).

W I półroczu 2016 roku, w porównaniu do I półrocza 2015 roku, przychody ze sprzedaży praw majątkowych ze świadectw pochodzenia energii zmniejszyły się o 7 861 tysięcy złotych, tj. o 28,40% w wyniku spadku średniej ceny zielonych certyfikatów i mniejszej produkcji energii zielonej.

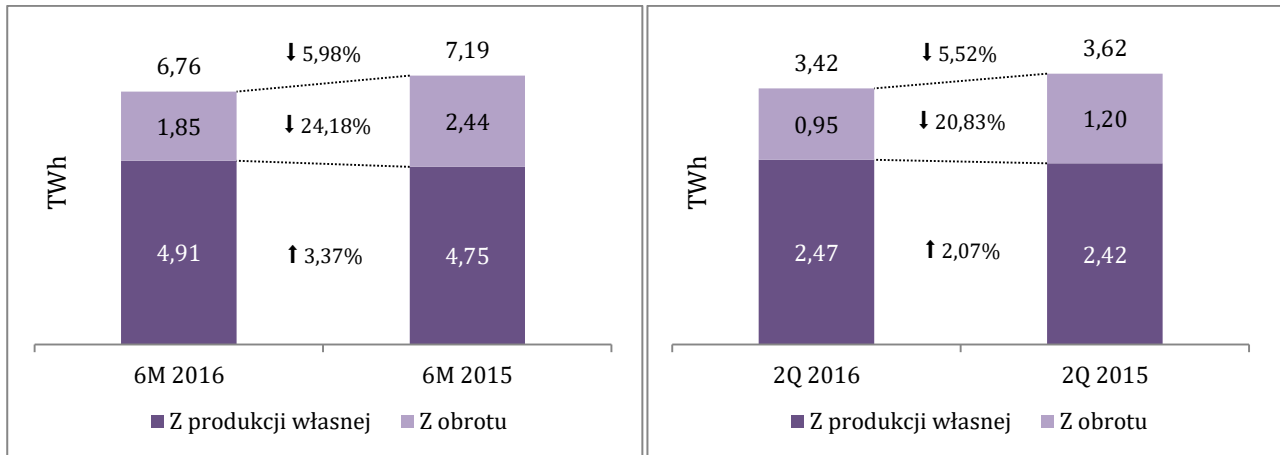
W I półroczu 2016 roku przychody z rekompensaty z tytułu rozwiązania kontraktów długoterminowych dla Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. były wyższe o 2 781 tysięcy złotych, tj. o 3,12% w porównaniu z rekompensatą uzyskaną w I półroczu 2015 roku. Główną przyczyną wzrostu wysokości rekompensaty są koszty remontu kapitalnego elektrowni

Pątnów II (koszty remontu są ewidencjonowane w każdym miesiącu w wysokości 1/12 kosztu) oraz spadek przychodów związany z niższym wolumenem produkcji i niższą ceną sprzedaży.

Przychody z umów o usługi budowlane w I półroczu 2016 roku w stosunku do przychodów uzyskanych w analogicznym okresie poprzedniego roku zmniejszyły się o 54 654 tysiące złotych, tj. o 67,34%. Główną przyczyną spadku przychodów jest mniejszy zakres prac budowlanych niż to miało miejsce w ubiegłym roku, gdy spółki z Grupy pracowały przy modernizacji bloków 1-2 w elektrowni Pątnów I.

Przychody ze sprzedaży ciepła w I półroczu 2016 roku od uzyskanych w I półroczu ubiegłego roku były niższe o 804 tysiące złotych, tj. 2,42%, z powodu niższego wolumenu sprzedaży ciepła o 52 243 GJ.

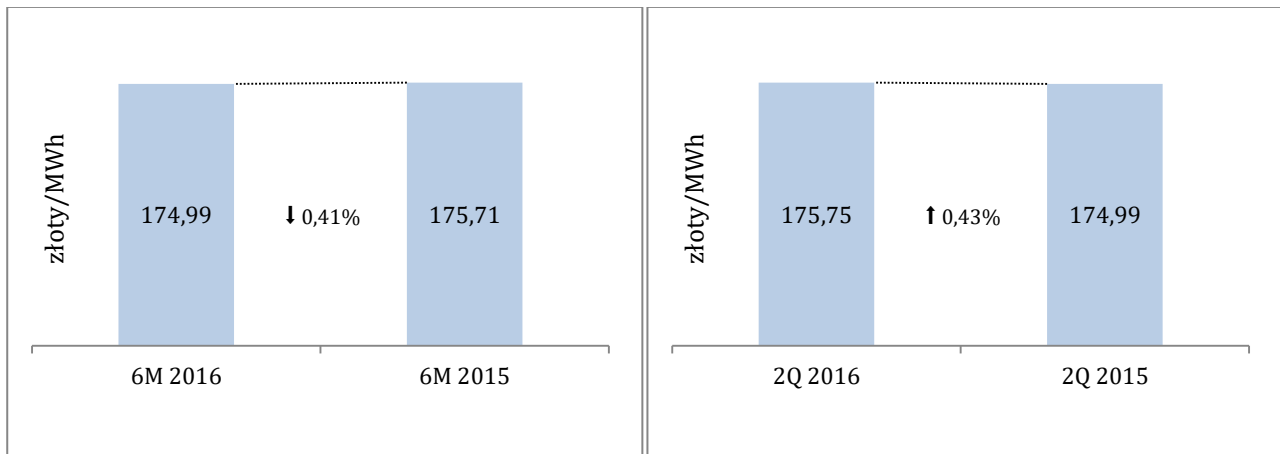
Wykres 1: Sprzedaż energii elektrycznej*



* Oprócz wartości prezentowanych na wykresie, dodatkowo w okresie 6 miesięcy 2016 roku sprzedano 0,04 TWh energii elektrycznej w ramach produkcji bloków 1 i 2 w elektrowni Pątnów I w okresie inwestycji, w tym w II kwartale 2016 roku 0,00 TWh (w analogicznych okresach 2015 roku sprzedaż w okresie inwestycji wyniosła odpowiednio: 0,05 TWh i 0,05 TWh).

Źródło: Dane wewnętrzne

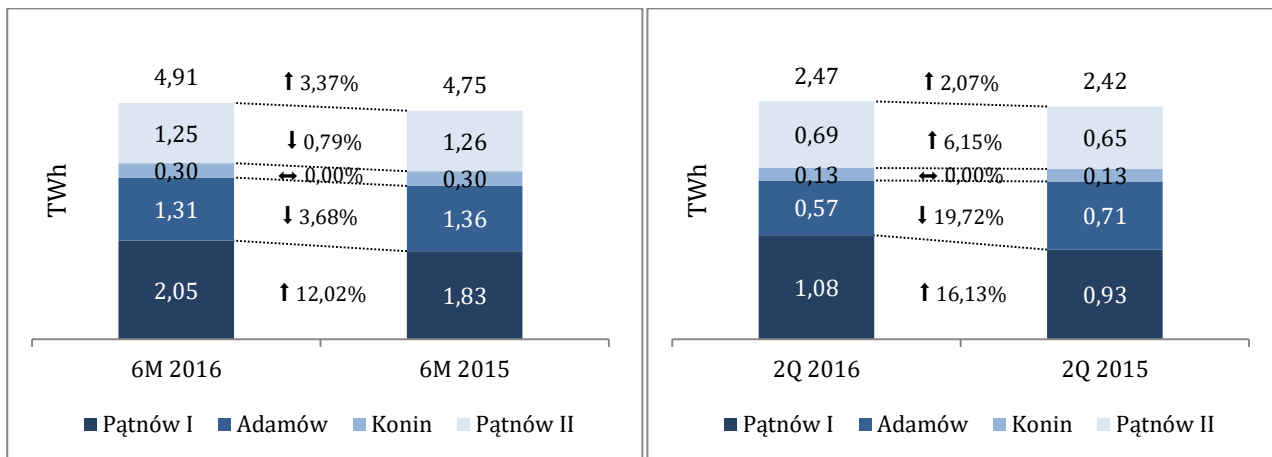
Wykres 2: Średnie ceny sprzedaży energii elektrycznej*



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

Źródło: Dane wewnętrzne

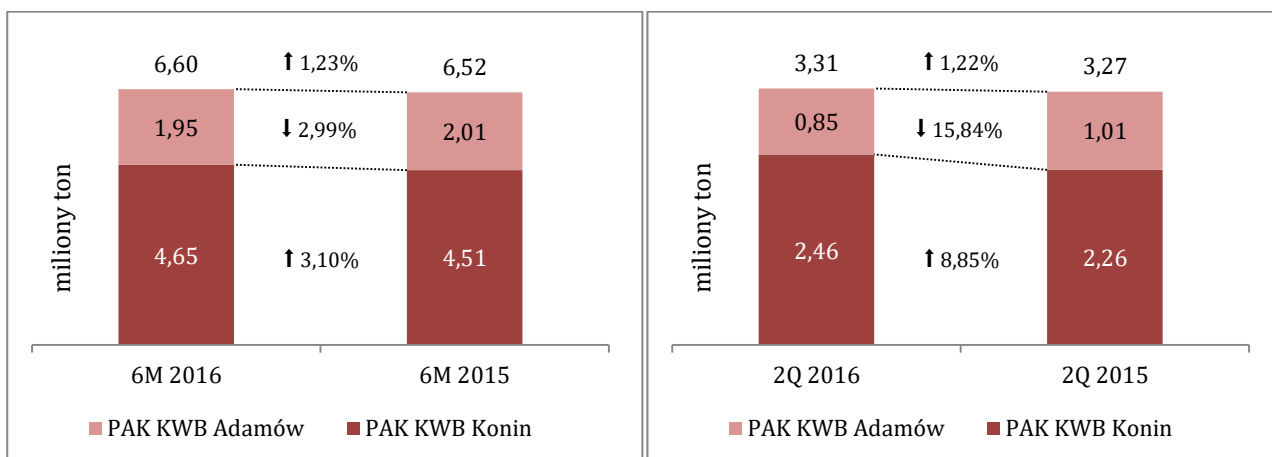
Wykres 3: Produkcja netto energii elektrycznej*



* Oprócz wartości prezentowanych na wykresie, dodatkowo w okresie 6 miesięcy 2016 roku wyprodukowano 0,04 TWh energii elektrycznej w ramach produkcji bloków 1 i 2 w elektrowni Pątnów I w okresie inwestycji, w tym w II kwartale 2016 roku 0,00 TWh (w analogicznych okresach 2015 roku produkcja w okresie inwestycji wyniosła odpowiednio: 0,05 TWh i 0,05 TWh).

Źródło: Dane wewnętrzne

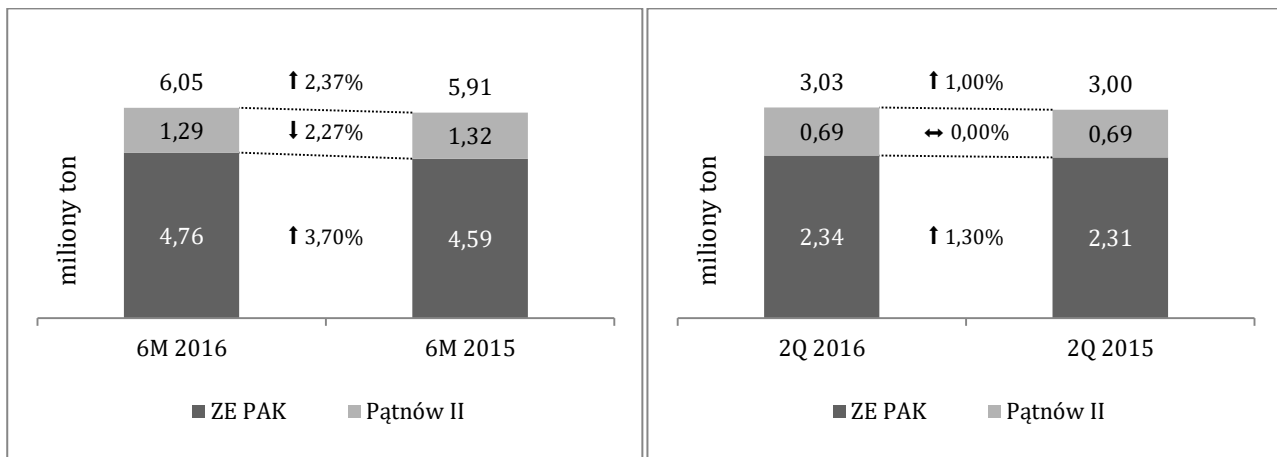
Wykres 4: Zużycie węgla brunatnego*



* Oprócz wartości prezentowanych na wykresie, dodatkowo w okresie 6 miesięcy 2016 roku zużyto 0,05 miliona ton węgla na potrzeby produkcji bloków 1 i 2 w elektrowni Pątnów I w okresie inwestycji, w tym w II kwartale 2016 roku 0,00 miliona ton (w analogicznych okresach 2015 roku zużycie węgla w okresie inwestycji wyniosło odpowiednio: 0,07 miliona ton i 0,07 miliona ton).

Źródło: Dane wewnętrzne

Wykres 5: Emisja CO₂*



* Oprócz wartości prezentowanych na wykresie, dodatkowo w okresie 6 miesięcy 2016 roku wyemitowano 0,04 miliona ton CO₂ w trakcie produkcji bloków 1 i 2 w elektrowni Pątnów I w okresie inwestycji, w tym w II kwartale 2016 roku 0,00 miliona ton (w analogicznych okresach 2015 roku emisja CO₂ w okresie inwestycji wyniosła odpowiednio: 0,07 miliona ton i 0,07 miliona ton).

Źródło: Dane wewnętrzne

Tabela 2: Zestawienie skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży

	tysiące złotych okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku	tysiące złotych okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku	tysiące złotych zmiana	% dynamika
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej (pomniejszone o podatek akcyzowy)	856 949	831 308	25 641	3,08
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej z obrotu	326 814	432 811	(105 997)	(24,49)
Prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii	19 822	27 683	(7 861)	(28,40)
Przychody z umów o usługi budowlane	26 509	81 163	(54 654)	(67,34)
Rekompensaty z tytułu rozwiązania KDT	92 023	89 242	2 781	3,12
Przychody ze sprzedaży energii cieplnej	32 370	33 174	(804)	(2,42)
Pozostałe przychody ze sprzedaży	13 033	12 141	892	7,35
Przychody ze sprzedaży ogółem	1 367 520	1 507 522	(140 002)	(9,29)

Tabela 3: Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

	tysiące złotych okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku	tysiące złotych okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku	tysiące złotych zmiana	% dynamika
Przychody ze sprzedaży	1 367 520	1 507 522	(140 002)	(9,29)
Koszt własny sprzedaży	(1 107 287)	(1 423 732)	316 445	(22,23)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	260 233	83 790	176 443	210,58
Pozostałe przychody operacyjne	10 974	11 392	(418)	(3,67)
Koszty sprzedaży	(2 139)	(1 924)	(215)	11,17
Koszty ogólnego zarządu	(47 795)	(56 858)	9 063	(15,94)
Pozostałe koszty operacyjne	(2 293)	(2 743)	450	(16,41)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	218 980	33 657	185 323	550,62
Przychody finansowe	5 174	11 618	(6 444)	(55,47)
Koszty finansowe	(46 177)	(25 961)	(20 216)	77,87

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZE PAK ZA I PÓŁROCZE 2016 ROKU

Zysk (strata) brutto	177 977	19 314	158 663	821,49
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	(38 092)	(3 895)	(34 197)	877,97
Zysk (strata) netto	139 885	15 419	124 466	807,22
Inne całkowite dochody netto	1 051	2 425	(1 374)	(56,66)
Całkowity dochód	140 936	17 844	123 092	689,82
EBITDA*	328 803	223 407	105 396	47,18

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

Tabela 4: Skonsolidowane koszty rodzajowe

	tysiące złotych okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku	tysiące złotych okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku	tysiące złotych zmiana	% dynamika
Amortyzacja	109 823	189 750	(79 927)	(42,12)
Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	21 841	43 711	(21 870)	(50,03)
Zużycie materiałów	153 925	225 533	(71 608)	(31,75)
Usługi obce	20 898	55 713	(34 815)	(62,49)
Podatki i opłaty z wyłączeniem podatku akcyzowego	80 015	83 391	(3 376)	(4,05)
Koszty emisji CO ₂ *	142 839	158 456	(15 617)	(9,86)
Koszty świadczeń pracowniczych	261 936	300 866	(38 930)	(12,94)
Pozostałe koszty rodzajowe	10 763	22 968	(12 205)	(53,14)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów oraz sprzedanej energii zakupionej z obrotu	333 398	422 764	(89 366)	(21,14)
Koszty według rodzaju ogółem	1 135 438	1 503 152	(367 714)	(24,46)

* Koszty emisji CO₂ w koszcie własnym sprzedaży w okresie 6 miesięcy 2016 roku wyniosły 163 140 tysięcy złotych (różnica w wysokości 20 301 tysięcy złotych, w stosunku do wartości zaprezentowanej w kosztach rodzajowych, stanowi składnik zmiany stanu produktów).

Koszt własny sprzedaży w I półroczu 2016 roku wyniósł 1 107 287 tysięcy złotych i w stosunku do poniesionego w I półroczu 2015 roku zmniejszył się o 316 445 tysięcy złotych, tj. o 22,23%. Do zmniejszenia kosztu własnego w największym stopniu przyczyniły się: niższa amortyzacja (w efekcie dokonanego w 2015 roku odpisu z tytułu utraty wartości aktywów wytwórczych Spółki), niższa wartość zakupionej do sprzedaży energii elektrycznej z obrotu, niższe koszty usług obcych i zużycia materiałów oraz niższe koszty świadczeń pracowniczych. Natomiast na zwiększenie kosztu własnego wpływ miały wyższe koszty emisji CO₂ w wyniku zakupu większej ilości uprawnień do emisji niż miało to miejsce w I półroczu ubiegłego roku oraz wyższego kursu euro/złoty oraz odpis aktualizujący wartość zapasów zielonych certyfikatów w wysokości 21 841 tysięcy złotych w wyniku ich wyceny na dzień 30 czerwca 2016 roku po cenie 69,00 złotych/MWh.

Pozostałe przychody operacyjne w I półroczu 2016 roku wyniosły 10 974 tysiące złotych i były niższe o 418 tysięcy złotych od uzyskanych w analogicznym okresie ubiegłego roku. Szczegóły dotyczące zmian poszczególnych pozycji pozostałych przychodów operacyjnych zawiera punkt 12.2 w Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku.

Koszty sprzedaży w I półroczu 2016 roku wyniosły 2 139 tysięcy złotych i były wyższe o 215 tysięcy złotych od uzyskanych w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Koszty ogólnego zarządu w I półroczu 2016 roku wyniosły 47 795 tysięcy złotych i były niższe od poniesionych w I półroczu 2015 roku o 9 063 tysiące złotych, tj. 15,94%. Spadek kosztów ogólnego zarządu jest przede wszystkim efektem mniejszych kosztów związanych ze świadczeniami pracowniczymi.

Pozostałe koszty operacyjne w sprawozdawczym półroczu wyniosły 2 293 tysiące złotych i zmniejszyły się w stosunku do I półrocza poprzedniego roku o 450 tysięcy złotych. Szczegóły dotyczące zmian poszczególnych pozycji

pozostałych kosztów operacyjnych zawiera punkt 12.3 w Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku.

Grupa ZE PAK w I półroczu 2016 roku uzyskała na działalności operacyjnej zysk w wysokości 218 980 tysięcy złotych, który w porównaniu do zysku z I półrocza ubiegłego roku zwiększył się o 185 323 tysiące złotych, tj. o 550,62%.

W I półroczu 2016 roku na osiągnięte wyniki negatywnie wpłynął ujemny wynik działalności finansowej w wysokości (41 003) tysiące złotych. W ubiegłym roku wynik na działalności finansowej również był ujemny i wyniósł (14 343) tysiące złotych. W I półroczu 2016 roku w porównaniu z półroczem 2015 roku wzrosły koszty odsetkowe, głównie w wyniku zmiany ewidencjonowania kosztów finansowych kredytu na modernizację bloków w elektrowni Pątnów I, w związku zakończeniem inwestycji. Dodatkowo do zwiększenia negatywnego wyniku działalności finansowej w 2016 roku przyczynił się wzrost kursu euro/złoty, który wpłynął niekorzystnie na wyceny instrumentów finansowych w euro i powstanie ujemnych różnic kursowych.

Zysk brutto w I półroczu 2016 roku wyniósł 177 977 tysięcy złotych, czyli w stosunku do zysku brutto za I półrocze 2015 roku zwiększył się o 158 663 tysiące złotych, tj. o 821,49%.

Zysk netto w I półroczu 2016 roku wyniósł 139 885 tysięcy złotych, czyli w stosunku do zysku netto za I półrocze 2015 roku zwiększył się o 124 466 tysięcy złotych, tj. o 807,22%.

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 półroczu 2016 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 30 czerwca 2016 roku nakłady inwestycyjne w Grupie razem z komponentami remontowymi wyniosły 28 096 tysięcy złotych. Zadania inwestycyjne realizowane w tym okresie dotyczyły w największym stopniu segmentu wytwarzania.

Segment Wytwarzania

Po zakończonej modernizacji bloków nr 1 i 2 w elektrowni Pątnów I zaplanowano sprawdzenie założonych efektów modernizacyjnych. W pierwszym i drugim kwartale 2016 roku, zgodnie z zapisami umownymi, przeprowadzono pomiary gwarancyjne osiągania wszystkich gwarantowanych parametrów technicznych bloków. Odpowiednio testy na bloku 1 odbyły się na przełomie marca i kwietnia a bloku 2 w czerwcu. Podstawowym efektem modernizacji było zwiększenie sprawności bloków z 33,5% do 37,5% oraz zmniejszenie emisji gazów do środowiska do następujących wielkości:

- redukcja emisji tlenków azotu (NO_x) z 1,37 kg/MWh przed modernizacją do zakładanego poziomu 0,74 kg/MWh,
- obniżenie emisji dwutlenku węgla (CO₂) z 1,17 Mg/MWh do zakładanego poziomu 1,05 Mg/MWh,
- zwiększenie stałej mocy osiągalnej każdego z bloku z 200 MW do 222 MW.

Opracowany raport po przeprowadzonych pomiarach bloku 1 potwierdza osiągnięcie wszystkich gwarantowanych parametrów technicznych bloku. Raport po pomiarach bloku 2 jest w fazie opracowywania.

W ramach modernizacji elektrowni Pątnów I kontynuowano realizację modernizacji istniejącego ciągu nawęglania. Realizacja tego zadania ma na celu zagwarantowanie układu technologicznego o dużej pewności ruchowej do podawania paliwa podstawowego do kotłów. W ramach zadania kontynuowano przebudowę istniejącej nastawni nawęglania elektrowni Pątnów II w celu zlokalizowania w niej nastawni dla potrzeb elektrowni Pątnów I. W nastawni tej monitorowana będzie praca wszystkich urządzeń nawęglania dzięki odpowiedniemu opomiarowaniu instalacji. Rozwiązanie takie umożliwi monitorowanie przez operatora potencjalnych stanów awaryjnych, co zwiększy niezawodność pracy całego układu.

W pierwszym półroczu zakończono również realizację wdrażania systemu informatycznego do prowadzenia jednolitej bazy danych o nieruchomościach. Celem wdrożenia systemu informatycznego do prowadzenia jednolitej bazy danych o wszystkich nieruchomościach, będących w posiadaniu lub zarządzie Grupy Kapitałowej ZE PAK, było osiągnięcie korzyści zarówno w zakresie dotyczącym zobowiązań, kosztów i poprawy efektywności wykorzystywanego majątku, jak i w zakresie dotyczącym nakładów związanych z gospodarczym korzystaniem z nieruchomości, tj. wydobywaniem

węgla brunatnego, gospodarką odpadami, wpływem na środowisko (w szczególności odciekami wód) i rekultywacją terenów. Pod koniec kwietnia przekazano system do eksploatacji.

W pierwszym półroczu 2016 kontynuowano prace projektowe związane z budową bloku gazowo-parowego w elektrowni Konin, która jest inwestycją zmierzającą do dywersyfikacji źródeł paliw wykorzystywanych do produkcji w Grupie. Projekt zakłada uruchomienie wysokosprawnej jednostki wytwarzającej energię elektryczną i ciepło w drodze budowy bloku gazowo-parowego o mocy około 120 MWe i około 90 MWt oraz dodatkowego kotła szczytowego o mocy około 40 MWt (dedykowanego dla potrzeb dostaw ciepła dla miasta Konina), których oddanie do eksploatacji wstępnie planuje się na 2020 rok. Realizacja tej inwestycji ma na celu zastąpienie wyeksploatowanych bloków opalanych węglem brunatnym w elektrowni Konin. Kompletowana jest dokumentacja niezbędna dla pozyskania wszelkich koniecznych pozwoleń administracyjno-prawnych związanych z przewidywaną inwestycją oraz kontynuowane są rozmowy w sprawie kontraktów wymaganych do realizacji projektu. W dalszym ciągu prowadzone są prace dotyczące opłacalności inwestycji i jej otoczenia prawnego. Równocześnie rozpoczęto prace studialne dotyczące rozwiązania alternatywnego, polegającego na przebudowie źródła ciepła w elektrowni Konin, które pozwoliłoby zapewnić dostawy ciepła do miasta Konina po unieruchomieniu części węglowej elektrowni Konin w czerwcu 2020 roku i braku uruchomienia planowanego nowego bloku gazowo-parowego. Produkcję energii elektrycznej i ciepłej w kogeneracji oparto by o kocioł biomasowy CFB K-12 i turbogenerator TG-6. Na potrzeby rozważanego projektu uzyskano z Urzędu Regulacji Energetyki promesy zmiany koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej i ciepłej w dedykowanej instalacji spalania biomasy w elektrowni Konin.

Segment Wydobywania

Kontynuacja prac rozpoznawczych i projektowych na perspektywicznych złożach węgla brunatnego Dęby Szlacheckie, Ościśłowo i Piaski oraz kontynuacja nakładów na utrzymanie obecnie eksploatowanych odkrywek Drzewce, Józwin, Tomisławice, Koźmin i Adamów.

W I półroczu 2016 roku obie kopalnie należące do Grupy Kapitałowej realizowały zadania inwestycyjne na czynnych odkrywkach mające na celu utrzymanie zdolności produkcyjnych. W PAK KWB Konin SA największe wydatki poniesiono na rozbudowę systemu zasilania odkrywki Józwin, wiercenie studni odwodnieniowych na odkrywce Tomisławice oraz rozbudowę osadnika wód brudnych na odkrywce Tomisławice. W PAK KWB Adamów SA realizowane są prace związane z budową systemu odwodnienia wgłębnego, wynikające z postępu robót górniczych, mające na celu zapewnienie prawidłowej eksploatacji na odkrywce Adamów.

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

Złoże węgla brunatnego Dęby Szlacheckie

W ramach prac zmierzających do udokumentowania złoża wykonano tzw. „Dodatek nr 1 do dokumentacji geologicznej złoża Dęby Szlacheckie”, który został zatwierdzony decyzją Ministra Środowiska z dnia 13 maja 2015 roku.

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

W 2016 roku w Gminie Babiak i Gminie Koło PAK KWB Konin SA złożyła wnioski dotyczące zmiany studium uwarunkowań i kierunków zagospodarowania przestrzennego. W studium uwarunkowań i kierunków zagospodarowania przestrzennego Gminy Babiak powinny zostać ujęte udokumentowane granice złoża węgla brunatnego „Dęby Szlacheckie”, zwałowisko zewnętrzne oraz pas infrastruktury technicznej. Natomiast w studium uwarunkowań i kierunków zagospodarowania przestrzennego Gminy Koło powinny zostać ujęte udokumentowane granice złoża węgla brunatnego „Dęby Szlacheckie” oraz pas infrastruktury technicznej. Ponadto zmiana studium powinna uwzględniać przebudowę istniejącej infrastruktury technicznej niezbędnej do eksploatacji złoża „Dęby Szlacheckie”.

PAK KWB Konin SA kontynuuje prace dotyczące raportu o oddziaływaniu na środowisko odkrywki Dęby Szlacheckie.

Złoże węgla brunatnego Ościsłowo

W marcu 2015 roku PAK KWB Konin SA wystąpiła do Wójty Gminy Wilczyn z wnioskiem o umorzenie prowadzonego od 2013 roku postępowania w sprawie wydania decyzji środowiskowej dotyczącego przedsięwzięcia „Wydobywanie węgla brunatnego i kopalin towarzyszących ze złoża Ościsłowo”, gdyż zmieniła się właściwość organu wydającego decyzję środowiskową i obecnie organem właściwym jest RDOŚ Poznań. Zostały przygotowane Raport o oddziaływaniu na środowisko dla odkrywki Ościsłowo oraz Ekspertyza dotycząca wpływu projektowanej odkrywki Ościsłowo na jednolite części wód powierzchniowych i podziemnych oraz obszary chronione.

PAK KWB Konin SA dnia 6 sierpnia 2015 roku w związku ze zmianami przepisów prawa złożyła w RDOŚ Poznań wnioski o wydanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach dla projektowanej odkrywki Ościsłowo. Wraz z wnioskiem złożony został również raport o oddziaływaniu na środowisko odkrywki Ościsłowo, stanowiący wymagany załącznik do wniosku o wydanie decyzji środowiskowej.

Dnia 16 września 2015 roku zostało wszczęte postępowanie w sprawie wydania decyzji środowiskowej dla Odkrywki Ościsłowo. RDOŚ Poznań wyznaczył kolejny termin załatwienia sprawy na 5 października 2016 roku.

Złoże węgla brunatnego Piaski

W sierpniu 2014 roku PAK KWB Konin SA złożyła wnioski do gmin Rychwał, Stare Miasto oraz Rzgów o zmianę studium mającego na celu dostosowanie układu przestrzennego w gminach do koncepcji eksploatacji i odstawy węgla ze złoża Piaski. Pismem z sierpnia 2014 roku Burmistrz Miasta i Gminy Rychwał poinformował, że w sierpniu 2013 roku Rada Miasta przystąpiła do zmiany studium. Projekt studium został zatwierdzony w czerwcu 2014 roku i nie przewiduje się podjęcia nowej uchwały inicjującej proces zmiany studium gminnego.

W marcu 2016 roku Rada Miejska w Rychwale negatywnie zaopiniowała wnioskowaną zmianę przeznaczenia części terenów gminy Rychwał pod odkrywkową kopalnię węgla brunatnego na złożu „Piaski”. Konsekwencją ww. opinii było nie podjęcie uchwały w sprawie przystąpienia do sporządzenia zmiany studium uwarunkowań i kierunków zagospodarowania przestrzennego gminy i miasta Rychwał.

W lipcu 2016 roku do PAK KWB Konin SA wpłynęło zawiadomienie gminy Rzgów o przystąpieniu do sporządzenia zmiany studium i kierunków zagospodarowania przestrzennego gminy Rzgów.

Złoże węgla brunatnego Poniec-Krobia i Oczkowice

Spółka PAK GÓRNICTWO sp. z o.o. jest obecnie na etapie bilansowania dotychczas wykonanych prac. Kompletowana jest również dokumentacja dotycząca kwestii formalnych związanych z dotychczasową działalnością.

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

Pozostałe istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego

Rozmowy między Zarządem a stroną społeczną

W czwartym kwartale 2015 roku Zarząd Spółki uwzględniając wpływ pogarszających się czynników zewnętrznych na kondycję finansową Spółki podjął decyzję o czasowym zawieszeniu finansowania pracowniczego programu emerytalnego oraz zmniejszeniu premii regulaminowej przysługującej zatrudnionym pracownikom. Decyzje Zarządu nie wymagały ingerencji w treść zapisów umów łączących pracodawcę z pracownikami. Jednocześnie, Zarząd Spółki zaproponował stronie społecznej czasowe zawieszenie przepisów Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy w całości lub w części. Propozycje Zarządu nie znalazły akceptacji strony społecznej.

W dniu 8 lutego 2016 roku związki zawodowe działające w ZE PAK SA zgłosiły, w trybie ustawy z dnia 23 maja 1991 roku o rozwiązywaniu sporów zbiorowych, żądania dotyczące m.in. nowych składników systemu wynagrodzeń, wypłaty odpraw oraz bezpieczeństwa pracy.

Zarząd Spółki odmówił realizacji żądań związków zawodowych. Zarząd uznał za niedopuszczalne zgłaszanie przez związki zawodowe żądań wprowadzenia do systemu płacowego nowych składników, w związku z art. 4 ust. 2 ustawy o rozwiązywaniu sporów zbiorowych. Konsekwencją nieuwzględnienia żądań jest zaistnienie od dnia 8 lutego 2016 roku sporu zbiorowego pomiędzy ZE PAK SA jako pracodawcą a związkami zawodowymi jako reprezentacją pracowników. Dotychczas nie doszło do zawarcia porozumienia, trwają rozmowy pomiędzy Zarządem Spółki a stroną społeczną. Jednym z tematów prowadzonych rozmów są zagadnienia związane z Pracowniczym Programem Emerytalnym („PPE”). W dniu 12 maja 2016 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o likwidacji PPE. Likwidacja programu nastąpi z zachowaniem 12-miesięcznego okresu wypowiedzenia.

Porozumienie w sprawie wsparcia finansowego dla PAK KWB Konin SA

W toku prac związanych z przygotowaniem opisu dalszej strategii Spółki i Grupy Kapitałowej oraz projekcji finansowych dla banków udzielających kredytu dla końcowego etapu modernizacji bloków 1-4 w elektrowni Pątnów Zarządy ZE PAK SA i PAK KWB Konin SA podjęły decyzję o zawarciu porozumienia służącego wypracowaniu niezbędnych decyzji dla udzielenia wsparcia finansowego dla inwestycji prowadzonej przez PAK KWB Konin SA polegającej na uruchomieniu nowej odkrywki węgla brunatnego, która ma zabezpieczyć nieprzerwane dostawy węgla na potrzeby elektrowni Grupy Kapitałowej ZE PAK. W dniu 16 marca 2016 roku zawarte zostało stosowne porozumienie, które stanowi pierwszy etap ustalania między stronami zasad wypracowania niezbędnych decyzji, w tym warunków udzielenia wsparcia finansowego dla budowy nowej odkrywki. Końcowe decyzje będą poprzedzone analizą ekonomiczno-finansową projektu otwarcia nowej odkrywki. Etapem finalnym będzie zawarcie właściwej (końcowej) umowy/umów wsparcia finansowego, po uprzednim uzyskaniu wymaganych zgód korporacyjnych.

Aneks do Umowy o kredyt inwestycyjny na modernizację bloków w elektrowni Pątnów I

W dniu 30 czerwca 2016 roku Spółka podpisała z konsorcjum banków w składzie: mBank SA, Bank Gospodarstwa Krajowego, Bank Millennium SA, Bank Polska Kasa Opieki SA oraz Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA aneks do umowy kredytu inwestycyjnego w wysokości 1 200 miliona złotych, udzielonego na sfinansowanie końcowego etapu modernizacji bloków w elektrowni Pątnów I.

W aneksie strony ustaliły, że decyzja Spółki o rezygnacji z finansowania zewnętrznego dla modernizacji bloków nr 3 i 4 w elektrowni Pątnów I, które miało zostać udzielone na podstawie umowy nie będzie stanowić przypadku naruszenia umowy. Zmianie uległ termin całkowitej spłaty kredytu, która ma nastąpić do 20 marca 2020 roku (poprzednio 31 grudnia 2023 roku). Spółka w ramach umowy wykorzystwała kwotę 667 milionów złotych i dobrowolnie zwolniła 533 milionów złotych niewykorzystanej kwoty na modernizację bloków 3 i 4. Warunki finansowe kredytu ustalone z bankami pozostały na poziomach nieodbiegających od stawek rynkowych. Pozostałe warunki Kredytu nie odbiegają od warunków przyjętych dla tego typu umów.

Zwolnienie wyżej wspomnianej niewykorzystanej kwoty kredytu nie wpływa na zmianę strategii ZE PAK SA zakładającej modernizację bloków 3 i 4 w elektrowni Pątnów I. Spółka planuje dokończenie procesu modernizacyjnego, przy czym zgodnie z wcześniejszymi deklaracjami, Spółka oczekuje na wdrożenie rozwiązań systemowych, które zapewnią opłacalność ekonomiczną inwestycji. Ze względu na brak możliwości określenia terminu wprowadzenia wyżej wspomnianych rozwiązań systemowych, Spółka zdecydowała się zrezygnować z dalszego utrzymywania niewykorzystanej kwoty kredytu, aby nie ponosić związanych z tym kosztów finansowych.

Wypowiedzenie wieloletniej umowy sprzedaży ciepła

W dniu 30 czerwca 2016 roku Spółka doręczyła Miejskiemu Przedsiębiorstwu Energetyki Ciepłej – Konin sp. z o.o. („MPEC”) wypowiedzenie Umowy Sprzedaży Ciepła nr 93/MPEC/PAK/2005 zawartej w dniu 1 stycznia 2005 roku pomiędzy Spółką a MPEC, której przedmiotem są dostawy ciepła ze Spółki dla miasta Konin realizowane od dnia zawarcia umowy. Umowa przestanie obowiązywać z zachowaniem 4-letniego okresu jej wypowiedzenia, ze skutkiem na 30 czerwca 2020 roku.

Umowa została wypowiedziana przez Spółkę z uwagi na fakt, iż produkcja ciepła z obecnie wykorzystywanego źródła opartego na węglu brunatnym w elektrowni Konin, po 30 czerwca 2020 roku nie będzie możliwa z powodu wymogów środowiskowych. Natomiast dostosowanie obecnie wykorzystywanego źródła do zastrzonych wymogów wiązałoby się z nakładami przewyższającymi efekt ekonomiczny, jaki dzięki temu udałoby się uzyskać.

Spółka nadal pragnie pozostać dostawcą ciepła dla miasta Konin i w tym celu prowadzi prace analityczne oraz formalno-prawne dla wypracowania optymalnego projektu uruchomienia nowego źródła ciepła, zastępującego dotychczasowe źródło węglowe, które mogłoby stanowić podstawę do zawarcia nowej umowy z MPEC.

Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia po dacie bilansowej.

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 KONSOLIDOWANYCH W RAMACH GRUPY

Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA oraz spółki konsolidowane w ramach Grupy nie były w pierwszym półroczu 2016 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.

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

W związku z powyższym ZE PAK 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 poziomach: Urzędu Celnego w Kaliszu, Izby Celnej w Poznaniu a obecnie Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu oraz Naczelnego Sądu Administracyjnego.

W związku z wyrokami Sądów Administracyjnych w sprawach innych spółek energetycznych w przedmiocie nadpłaconego podatku akcyzowego, ZE PAK 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 cenę 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. Spółka przedłożyła w nich miesięczne analizy ekonomiczne poniesienia uszczerbku. Po negatywnych decyzjach Naczelnika UC a potem Dyrektora IC zostały złożone do WSA w Poznaniu skargi. Rozprawy przed WSA w Poznaniu odbyły się w dniach 4 i 18 listopada 2015 roku. We wszystkich sprawach zapadły wyroki negatywne dla Spółki. Spółka zdecydowała się składać kasacje do NSA.
- 14 postępowań za okres grudzień 2007 – luty 2009 roku (z wyłączeniem lipca 2008 roku) jest zawieszonych w WSA na zgodny wniosek stron ze względu na uchwałę sygn. II FPS 5/13 podjętą przez NSA 27 stycznia 2014 roku. Do tej pory żadna ze stron nie wnioskowała o ponowne podjęcie postępowania. W tych postępowaniach przedłożone zostały również roczne analizy ekonomiczne. Postępowania te powinny zostać podjęte najpóźniej do listopada 2016 roku.
- Postępowanie za listopad 2006 roku zostało zakończone negatywnym wyrokiem NSA z dnia 8 grudnia 2011 roku.

- Postępowanie za lipiec 2008 roku doczekało się rozpoznania skargi kasacyjnej Spółki przez NSA. Na rozprawie w dniu 29 kwietnia 2015 roku NSA oddalił skargę kasacyjną Spółki i wskazał, że w pełni podziela stanowisko zajęte przez WSA w Poznaniu w wyroku, od którego została złożona skarga kasacyjna.

W zależności od postanowień wydanych decyzji Spółka podejmie dalsze działania.

W przypadku Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. postępowanie za wszystkie okresy (jedna sprawa) trafiło na wokandę WSA po negatywnej dla spółki Decyzji Dyrektora IC. Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. nie dysponuje analizami, ponieważ nie działała w 2001 roku i brak jest danych porównawczych. Dnia 4 listopada 2015 roku w WSA w Poznaniu odbyła się rozprawa. Dnia 18 listopada 2015 roku został ogłoszony negatywny wyrok, 8 lutego 2016 roku spółka złożyła skargę kasacyjną do NSA.

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

PAK 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 Kopalni Węgla Brunatnego 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 Kopalnia Węgla Brunatnego 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.

Pozostałe sprawy sądowe zostały opisane w Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 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	szt.	%
	Liczba akcji oraz odpowiadająca im liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie akcji/głosów
Zygmunt Solorz-Żak (pośrednio) poprzez:	26 200 867	51,55
– 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
Nationale – Nederlanden OFE	5 068 410	9,97

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

5.2. Zestawienie stanu posiadania akcji osób zarządzających i nadzorujących

Tabela 5: Wykaz osób zarządzających i nadzorujących posiadających na dzień przekazania niniejszego raportu akcje ZE PAK SA wraz z liczbą posiadanych akcji*

Akcjonariusz	Pełniona funkcja w organach Spółki	szt.	%
		Liczba akcji oraz odpowiadająca im liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie akcji/głosów
Zygmunt Solorz-Żak (pośrednio) poprzez:	Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki	26 200 867	51,55
– 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

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

6. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI PUBLIKOWANYCH WCZEŚNIEJ PROGNOZ FINANSOWYCH

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

7. INFORMACJA NA TEMAT WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY

W 2015 roku ZE PAK SA poniosła stratę netto w wysokości 1 515,8 milionów złotych (według PSR), którą Zarząd Spółki zaproponował pokryć z kapitału zapasowego ZE PAK SA (wynoszącego na dzień 31 grudnia 2015 roku 2 542,0 milionów złotych) w kwocie 1 513,4 milionów złotych oraz z kapitału rezerwowego (wynoszącego na dzień 31 grudnia 2015 roku 5,9 milionów złotych) w kwocie 2,4 milionów złotych.

Akcjonariusze zgromadzeni na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu ZE PAK SA w dniu 28 czerwca 2016 roku poparli propozycję Zarządu w sprawie pokrycia poniesionej w 2015 roku straty.

8. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ ZE PAK SA LUB PODMIOTY KONSOLIDOWANE W RAMACH GRUPY ISTOTNYCH TRANSAKcji Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH ODBIEGAJĄCYCH OD RYNKOWYCH

Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA oraz podmioty konsolidowane w ramach Grupy nie zawierały w I półroczu 2016 roku transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach odbiegających od warunków rynkowych.

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

Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA oraz podmioty konsolidowane w ramach Grupy nie udzieliły w I półroczu 2016 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 I półroczu 2016 roku PAK KWB Konin SA, spółka podlegająca konsolidacji w ramach Grupy, dokonała czterech emisji obligacji na łączną kwotę 42 500 tysięcy złotych (w całości objęte przez spółki w ramach Grupy). W I półroczu 2016 roku PAK KWB Konin SA dokonała również wykupu obligacji na kwotę 27 500 tysięcy złotych (w tym 22 500 tysięcy złotych w ramach Grupy).

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

W procesie przewidywania przyszłych wyników Grupy Kapitałowej Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA należy brać pod uwagę szereg czynników, występujących faktycznie, potencjalne 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;
- koszty paliw, koszt wydobycia węgla;
- koszty uprawnień do emisji CO₂;
- 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 CO₂;
- 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 30 czerwca 2016 roku a ich wynik nie uzasadniał zmiany wartości składników majątku. Wykorzystywane modele wyceny aktywów wykazują wrażliwość na szereg parametrów m.in. tych opisanych w niniejszym punkcie, więc w obliczu pogarszania się perspektyw działalności, zarówno tych rynkowych jak i mających swe źródło w uwarunkowaniach prawnych, założenia do modeli wyceny majątku mogą ulec zmianie a co za tym idzie wyniki testów na utratę wartości w przyszłości mogą skutkować koniecznością dokonania weryfikacji wysokości odpisów aktualizujących wartość

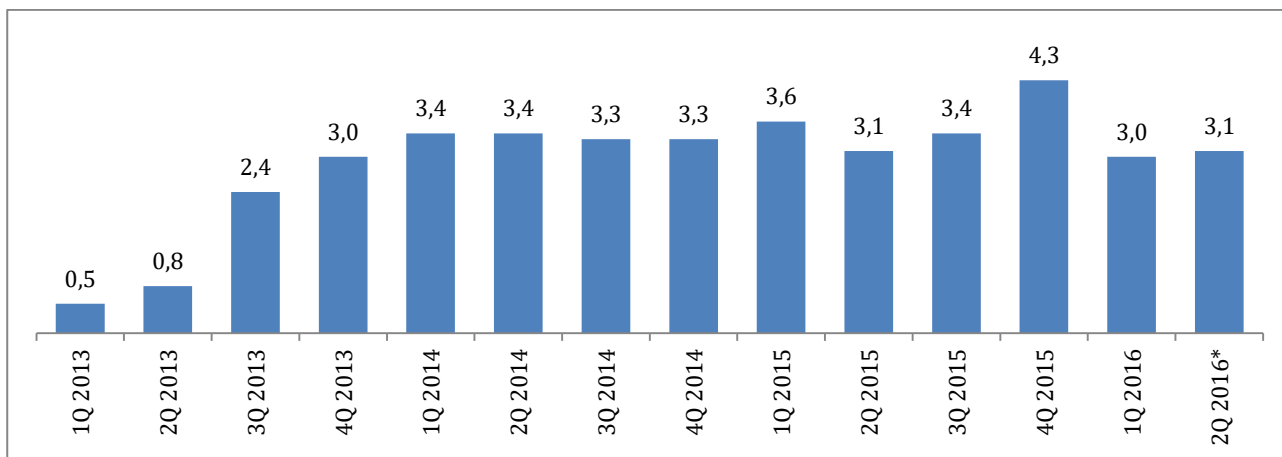
składników majątku. Kolejna analiza przesłanek uzasadniających potencjalną konieczność przeprowadzenia testów na utratę wartości składników majątku przeprowadzona zostanie na koniec następnego okresu sprawozdawczego.

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

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

Produkt krajowy brutto („PKB”) liczony w cenach stałych roku poprzedniego wzrósł realnie w I kwartale 2016 roku o 3,0%, natomiast w II kwartale wzrost wyniósł 3,1%. Analogiczne wartości dla roku poprzedniego to 3,6% i 3,1% wzrostu. Nadal kwartalna dynamika przyrostu produktu krajowego brutto, już od 2,5 roku, utrzymuje się na poziomie powyżej 3%. Pod koniec 2015 roku można było zaobserwować przyspieszenie tendencji wzrostowej dynamiki do 4,3% w IV kwartale 2015 roku. W pierwszym kwartale 2016 roku tempo wzrostu uległo osłabieniu do 3,0%, co nieco ostudziło przewidywania, co do reszty roku. Drugi kwartał pomimo lekkiej poprawy nie do końca sprostał jednak oczekiwaniom analityków.

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

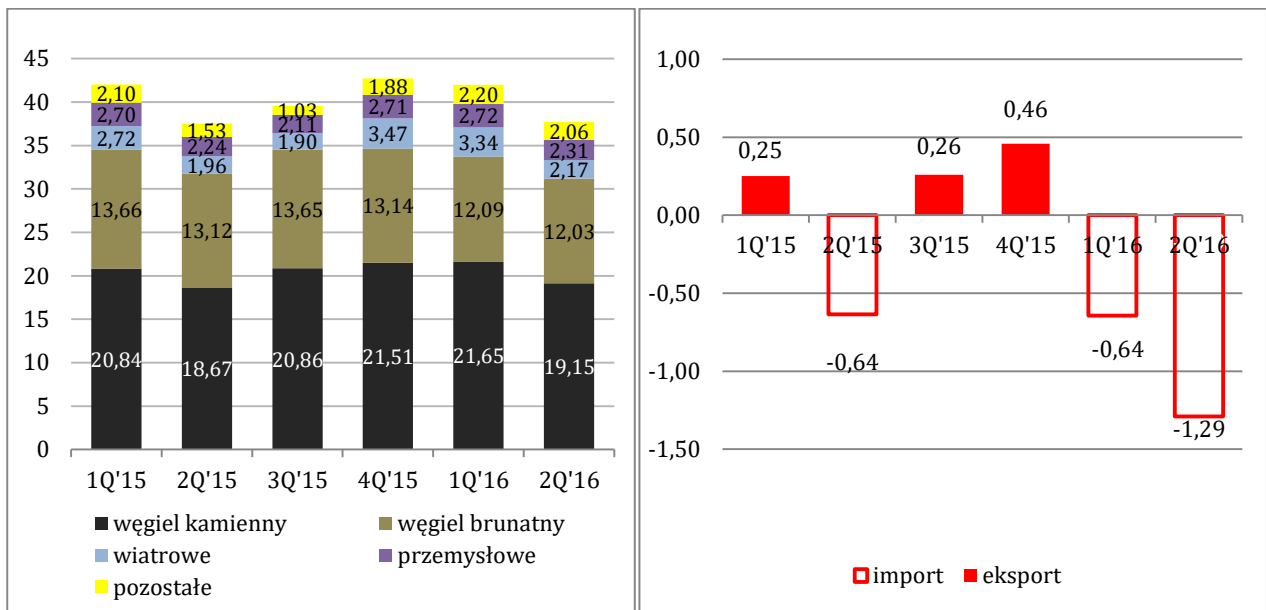


* Tzw. szybki szacunek PKB za II kwartał 2016 roku wg GUS

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych GUS

Produkcja przemysłowa w drugim kwartale tego roku wzrosła o 5% r/d/r, wobec 3% zanotowanych w pierwszym kwartale. Pogorszenie sytuacji zanotowano po raz kolejny w budownictwie, gdzie zarówno w pierwszym jak i drugim kwartale 2016 roku spadek przekroczył 10% w ujęciu rocznym. Czynnikiem, który nie budzi obaw pozostają dane dotyczące sprzedaży detalicznej. W pierwszym kwartale tego roku, w ujęciu realnym sprzedaż detaliczna wzrosła o 4,4%, natomiast w drugim dynamika wzrostu przyspieszyła przekraczając 5%. W kolejnych okresach czynnikami determinującymi tempo PKB a zwłaszcza popyt konsumpcyjny powinny być wydatki związane programem „500+” a także efekty poprawy na rynku pracy obserwowane od dłuższego czasu. Część opinii sugeruje, że dopiero w drugiej połowie roku ujawnią się pełne efekty programu stymulującego wydatki rodzin objętych programem dopłat rządowych. Stopa bezrobocia rejestrowanego na koniec czerwca wyniosła 8,8% a w lipcu spadła do 8,6%, czyli poziomu najniższego od 1991 roku. Pozytywnym czynnikiem może okazać się również okresowa słabość złotego, zwiększająca atrakcyjność działalności eksportowej. Negatywne czynniki dotyczą szczególnie pogorszenia dynamiki inwestycji, zwłaszcza w sektorze budowlano-montażowym.

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 energii elektrycznej w pierwszym półroczu 2016 roku wyniosło 81,6 TWh i w porównaniu do pierwszego półrocza roku poprzedniego wzrosło o 2,1%. Wzrost zużycia wystąpił we wszystkich miesiącach pierwszego półrocza. W okresie od stycznia do czerwca 2016 roku produkcja energii elektrycznej utrzymała się niemal na tym samym poziomie, co w analogicznym okresie roku poprzedniego i wyniosła 79,7 TWh. Największy udział w strukturze produkcji miały elektrownie produkujące na węglu kamiennym, produkcja w nich wzrosła o 3,24% w odniesieniu do pierwszego półrocza roku poprzedniego. Uwagę zwraca blisko 10% spadek produkcji z węgla brunatnego, co można łączyć z większą ilością remontów w pierwszym kwartale 2016 roku jednostek produkujących na tym surowcu oraz wpływem działań bilansowych OSP. Elektrownie wiatrowe wyprodukowały blisko 17,7% energii więcej niż w tym samym okresie roku ubiegłego. Bilans wymiany transgranicznej wykazał przewagę po stronie energii importowanej do Polski w wysokości 1,9 TWh. Nastąpił wzrost importu energii zwłaszcza z kierunku wschodniego, z Ukrainy oraz nowego połączenia z Litwą. Znacząco pogorszył się bilans handlu energią z Niemcami.

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 CO₂), 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.

1 lipca 2016 roku w życie weszła kolejna nowelizacja ustawy o oze. Nowelizacja dotyczy w głównej mierze rozdziału 4 ustawy, normującego nowe zasady wsparcia dla producentów zielonej energii. Ustawa o oze weszła w życie 1 stycznia 2016 roku, jednak termin wejścia w życie rozdziału 4 odsunięto o pół roku. W trakcie tego okresu opracowano nowe zasady wsparcia. Już w bieżącym roku ma wystartować system aukcyjny dla wytwórców oze, w ramach którego określona ilość energii z oze będzie zamawiana w podziale na poszczególne koszyki technologii oze. W znowelizowanych przepisach położono nacisk na premiowanie technologii zapewniających produkcję energii odnawialnej głównie za pomocą stabilnej generacji. Unormowano również zasady wsparcia dla prosumentów. Nowa definicja prosumenta, pozwalała z preferencji skorzystać szerszemu katalogowi podmiotów, w tym nie tylko gospodarstwom domowym, ale także m.in. instytucjom należącym do sektora publicznego. Preferencje te polegają na tym, że w miejsce systemu taryf gwarantowanych zaproponowano system gdzie za oddanie do sieci nadwyżek nieskonsumowanej energii prosumentom ma przysługiwać tzw. opust na energię pobraną od operatora. Kolejnym nowym rozwiązaniem jest wprowadzenie osobnego obowiązku, w ramach tzw. „obowiązku oze” zakupu zielonej energii z biogazowni, co ma poprawić sytuację finansową właścicieli biogazowni. Nowe zapisy ustawy wprowadzają

też warunki mające sprzyjać rozwojowi energetyki rozproszonej w ramach lokalnych spółdzielni i klastrów energetycznych. Te podmioty mają brać udział w jednym z koszyków systemu aukcyjnego. Ministerstwo Energii przyznaje jednak, że niektóre zapisy Ustawy będą wymagać doprecyzowania w kolejnych nowelizacjach i już na przełom trzeciego i czwartego kwartału br. zapowiedziano kolejną nowelizację tej ustawy.

11.3. Ceny energii elektrycznej

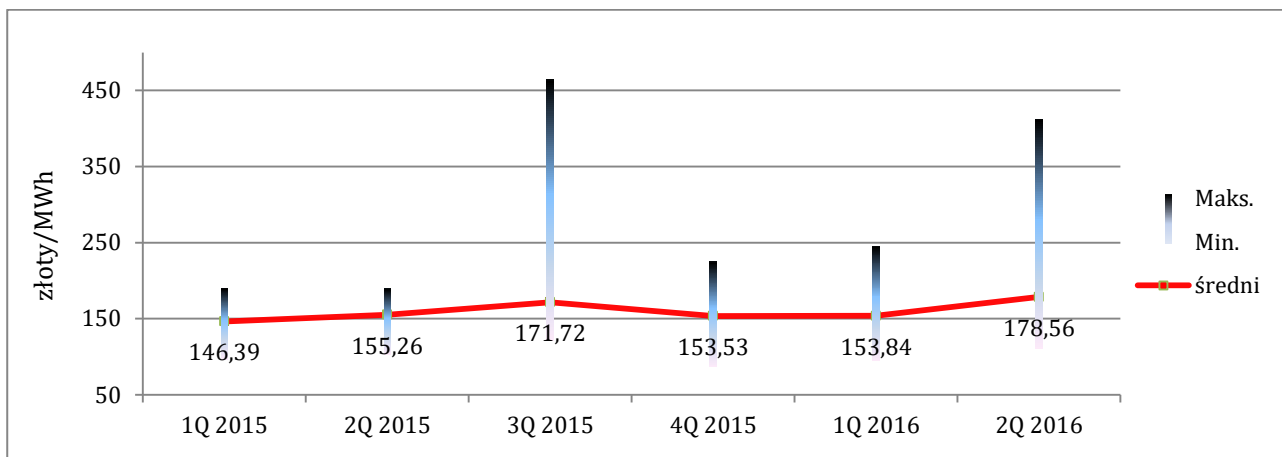
Grupa generuje większość przychodów z wytwarzania i sprzedaży energii elektrycznej, dlatego cena, za jaką sprzedaje energię elektryczną, jest bardzo istotna dla wyników jej działalności. Dodatkowo praktykowany jest zakup energii na rynku energii elektrycznej i odsprzedaż jej odbiorcom.

Zgodnie z komunikatem Urzędu Regulacji Energetyki średnia cena sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym w pierwszym kwartale 2016 roku wyniosła 169,13 złotych/MWh wobec 172,22 złotych/MWh w pierwszym kwartale 2015 roku, w drugim kwartale 2016 roku cena ta wyniosła 173,5 złotych/MWh, co oznacza lekki wzrost w stosunku do 172,39 złotych/MWh w analogicznym okresie roku poprzedniego (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 pierwsza połowa 2016 roku charakteryzowała się zdecydowanie większą amplitudą wahań niż analogiczny okres roku poprzedniego. Początek roku zaznaczył się wzrostem cen, w styczniu ceny osiągnęły swoje maksimum na poziomie bliskim 245 złotych/MWh. Czynniki wspierającymi wzrost cen w pierwszej połowie stycznia były nieco niższe średnie temperatury niż miało to miejsce w roku poprzednim. Niskie temperatury powodują zwiększone zapotrzebowanie na moc w KSE, co przekłada się na wyższe ceny energii. Znaczenie miały również stosunkowo mniej korzystne warunki wietrzne w pierwszym miesiącu roku. Bilans czynników wspierających wzrostową tendencję na rynku energii zmieniać zaczął się w drugiej połowie stycznia, a ustabilizował w kolejnych miesiącach. Temperatury nie osiągały już wartości odbiegających ujemnie od średnich z lat ubiegłych. Wzrosła również generacja ze źródeł wiatrowych. Wysoki przyrost mocy wiatrowych (w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego) w połączeniu z dobrymi warunkami wietrznymi spowodował przykładowo w lutym przyrost generacji źródeł wiatrowych wyższy o ponad 96% niż w analogicznym miesiącu roku poprzedniego. W całym pierwszym półroczu generacja wiatrowa wzrosła o 17,7% w stosunku do pierwszego półrocza 2015 roku. Amplituda wahań cen energii w marcu, kwietniu i maju kształtowała się pomiędzy 100 a 200 złotych/MWh jednak w czerwcu na rynku pojawiły się czynniki, które wywindowały ceny do poziomów obserwowanych ostatnio w sierpniu 2015 roku. Geneza przyczyn wzrostu cen w czerwcu była podobna jak w pamiętnym sierpniu 2015 roku. Wysokie temperatury powodujące wzrost zapotrzebowania na energię w urządzeniach chłodzących w połączeniu z relatywnie niewielką rezerwą systemu energetycznego przyczyniły się do wzrostów na rynku dnia następnego TGE. Począwszy od lutego notowano ujemne saldo wymiany transgranicznej, co oznacza, że Polska ponownie była importerm energii, podobnie jak w analogicznym okresie roku poprzedniego. Jednak w pierwszej połowie 2016 roku nadwyżka importu nad eksportem była ponad pięciokrotnie wyższa. Czynnikiem wpływającym na pogorszenie salda wymiany transgranicznej była m.in. zmiana kierunku handlu na połączeniu transgranicznym z Litwą, gdzie po uruchomieniu połączenia ze Szwecją - Litwa ceny znacząco spadły do poziomów uzasadniających import do Polski z tego kierunku. Dodatkowo zmniejszył się eksport energii z Polski na praktycznie wszystkich kierunkach a wśród państw, z których kupowaliśmy energię pojawiła się Ukraina.

Półroczne minimum dobowej ceny wyniosło 95,68 złotych/MWh i zanotowano je pod koniec marca a maksimum osiągnięte pod koniec czerwca wyniosło 412,55 złotych/MWh. Średnia ważona półroczna cena dla rynku dnia następnego na TGE w I półroczu 2016 roku ukształtowała się na poziomie 166,11 złotych/MWh (IRDN), co oznacza wzrost o 10% w stosunku do średniej z I półrocza 2015 roku.

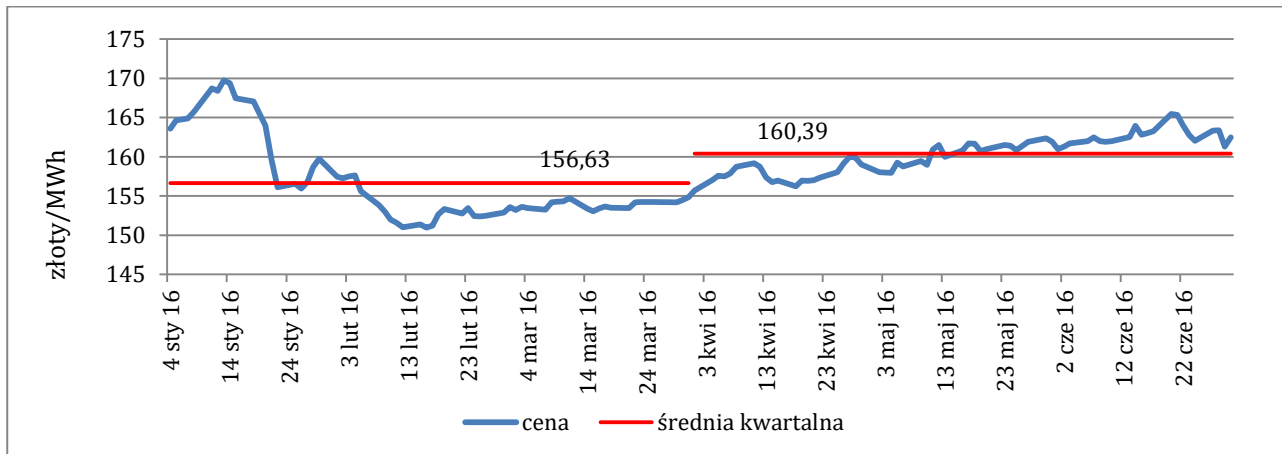
Wykres 8: Ceny energii (IRDN)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych TGE

Najwyższe ceny na rynku terminowym energii elektrycznej Towarowej Giełdy Energii w pierwszej połowie tego roku występowały w styczniu. Roczny kontrakt BASE_Y-17 zanotował swoje maksimum cenowe na poziomie bliskim 170 złotych/MWh. Jednak cena nie zdołała się utrzymać zbyt długo na zbliżonym poziomie. W późniejszym okresie wpływ głębokiej przeceny surowców energetycznych, cen uprawnień do emisji CO₂ oraz spadki cen energii na rynkach spot w kraju i na rynkach w państwach ościennych sprowadziły ceny do poziomu 151 złotych/MWh w połowie lutego. Od tego momentu mieliśmy do czynienia ze stabilnym trendem wzrostowym, wspieranym zarówno przez tendencje zwyżkową na rynku spot jak i zwyżkujące ceny CO₂, do końca półrocza, jednak ceny nie zdołały osiągnąć nowego maksimum półrocznego. Średnia arytmetyczna cen dla kontraktu rocznego na 2017 rok w pierwszym półroczu 2016 roku ukształtowała się na poziomie 158,52 złotych/MWh.

Wykres 9: Cena kontraktu terminowego na dostawę energii elektrycznej (pasma) na 2017 rok



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych TGE

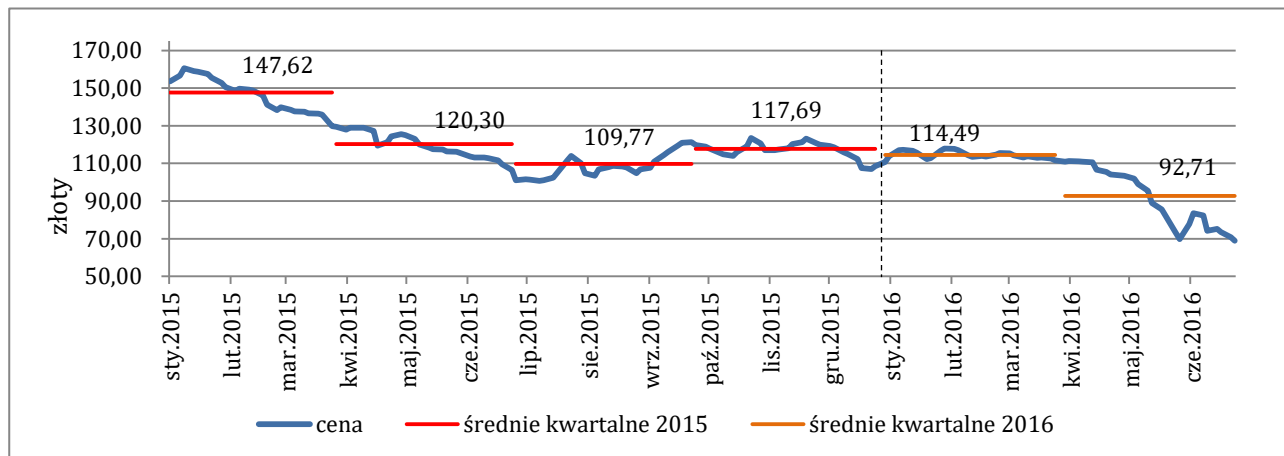
11.4. Ceny i podaż świadectw pochodzenia

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.

O ile w pierwszym kwartale 2016 roku zakres zmienności cen zielonych certyfikatów był stosunkowo wąski na tle wahań z roku ubiegłego, to już drugi kwartał zaznaczył się dynamicznym spadkiem, podczas którego ceny osiągały historycznie niskie poziomy. Minimum cenowe osiągnięte zostało 30 czerwca na poziomie 69 złotych. Wartość średniej ważonej dla półrocza ukształtowała się na poziomie 101,95 złotych za certyfikat. Średnia cena zanotowana

w pierwszym półroczu 2016 jest aż o 25% niższa od średniej ważonej z pierwszego półrocza 2015 roku. Warto zauważyć, że wraz z początkiem 2016 roku w życie weszły już nowe zasady dotyczące braku przydziału zielonych certyfikatów dla „dużej” energetyki wodnej oraz redukujące o połowę przydział certyfikatów dla technologii współspalania biomasy. Jednak zmiany te nie zdołały wygenerować impulsu wzrostowego na rynku zielonych certyfikatów. Potencjalnym impulsem dla cen zielonych certyfikatów może okazać się wysokość wskaźnika obowiązku umarzania zielonych świadectw pochodzenia energii w kolejnych latach.

Wykres 10: Cena świadectwa pochodzenia energii wyprodukowanej z OZE



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych TGE

11.5. Koszty paliw, koszt wydobycia węgla

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

Dwie kopalnie węgla brunatnego, PAK KWB Konin SA oraz PAK KWB Adamów SA, będące jedynymi dostawcami węgla brunatnego do elektrowni Grupy ZE PAK, zaspokajają całkowite 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.

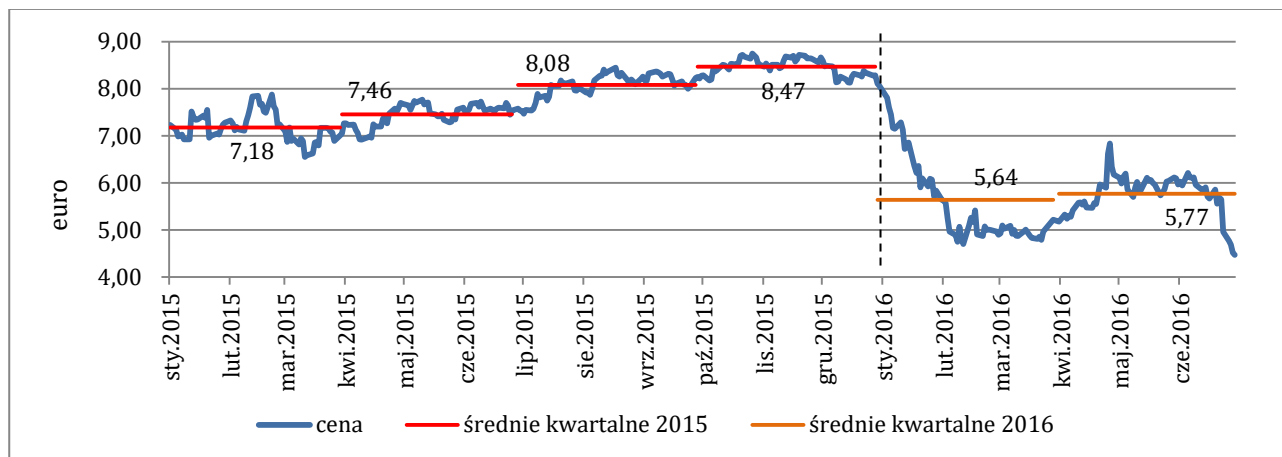
11.6. Koszty uprawnień do emisji CO₂

Działalność w zakresie wytwarzania ze źródeł konwencjonalnych energii elektrycznej i ciepła wiąże się z koniecznością ponoszenia kosztów emisji CO₂. Z uwagi na fakt, że koszty te stanowią istotną pozycję w strukturze kosztów ponoszonych przez wytwórców energii z węgla brunatnego, wpływ emitowanych ilości CO₂ oraz cena pozwoleń do emisji ma duże znaczenie dla wyników działalności. Wyniki w dużym stopniu uzależnione są również od ilości nieodpłatnych uprawnień do emisji CO₂ 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 Spółka zobowiązana jest dokupić na wolnym rynku. Spółka wykorzystuje także 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 pierwszym kwartale 2016 doszło na rynku praw do emisji CO₂ do bardzo dynamicznego i głębokiego spadku cen. O ile poprzez niemal cały okres poprzedniego roku ceny EUA osiągały coraz wyższe notowania o tyle już w grudniu nie zdołały osiągnąć nowych szczytów. Początek roku natomiast to już bardzo silna tendencja spadkowa. Średnia arytmetyczna dla notowań w pierwszym kwartale 2016 wyniosła 5,64 euro/EUA, co oznacza spadek o ponad 33% w stosunku do średniej z czwartego kwartału 2015 roku. Część analityków za przyczynę głębokich spadków uznaje korelację z cenami surowców energetycznych, które w pierwszym kwartale 2016 roku również doznały głębokich

spadków cen. Jednak tendencje spadkowe na rynkach surowcowych dominowały już w okresie poprzedniego roku gdy tymczasem ceny EUA osiągały wtedy coraz wyższe notowania, wspierane przez plany i zapowiedzi działań na szczeblu unijnym zmierzające do podniesienia cen EUA poprzez ingerencje w mechanizm rynkowy. Pierwszy kwartał każdego roku jest specyficznym okresem na rynku praw do emisji, gdy dystrybuowane są przydziały bezpłatnych jednostek dla tych instalacji, którym one przysługują, jednocześnie uczestnicy rynku przygotowują się do okresu umorzeń praw odpowiadających wyemitowanej w poprzednim roku ilości CO₂. Gwałtowny i głęboki spadek z początku roku w pewnym stopniu może odzwierciedlać również zmniejszający się szybciej w stosunku do oczekiwań udział energetyki konwencjonalnej w strukturze wytwarzania energii szczególnie w krajach zachodniej Europy. Początek drugiego kwartału na rynku praw do emisji zapowiadał bardzo dynamiczne odwrócenie spadkowej tendencji. W kwietniu popyt stymulowany był przez podmioty nabywające uprawnienia w celu umorzenia zeszłorocznych emisji. Wśród czynników wspierających wzrost cen wymienić można również wyżki na rynkach surowców energetycznych oraz deklarację francuskiego rządu nt. wprowadzania we Francji korytarza cenowego dla cen jednostek uprawniających do emisji, co miałyby ograniczać ich wahania. Jednak wydarzeniem, które ponownie załamało ceny CO₂ był wynik referendum dotyczącego wyjścia Wielkiej Brytanii z UE. Decyzja o „Brexicie” zrodziła obawy, co do przyszłego kształtu systemu EU ETS. Średnia arytmetyczna cena jednostek praw do emisji CO₂ w pierwszym półroczu 2016 roku ukształtowała się na poziomie 5,71 euro/EUA. Rynek zanotował swoje minimum w ostatnim dniu czerwca na poziomie 4,47 euro/EUA.

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.

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 energię produkowaną przez elektrownie Grupy może ulegać okresowym zmniejszeniom.

11.9. Nakłady inwestycyjne

Działalność w sektorze wydobywania węgla oraz produkcji energii wymaga znaczących nakładów inwestycyjnych. Aktywa wytwórcze Grupy wymagają okresowych remontów i bieżących modernizacji, zarówno ze względu na zaostrzenie wymogów w zakresie ochrony środowiska jak i potrzebę zwiększania efektywności produkcji energii elektrycznej. Poziom nakładów inwestycyjnych miał istotny wpływ, i według oczekiwań będzie nadal miał istotny wpływ, na wyniki działalności operacyjnej, poziom zadłużenia oraz przepływy pieniężne. Opóźnienia w realizacji, zmiany programu inwestycyjnego oraz przekroczenie budżetu mogą mieć poważny wpływ na nakłady inwestycyjne ponoszone w przyszłości, a także na wyniki, sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju. Ponadto część planowanych przez Grupę projektów inwestycyjnych, zgłoszonych do Krajowego Planu Inwestycyjnego, wiąże się z przydziałem bezpłatnych jednostek uprawniających do emisji CO₂.

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:

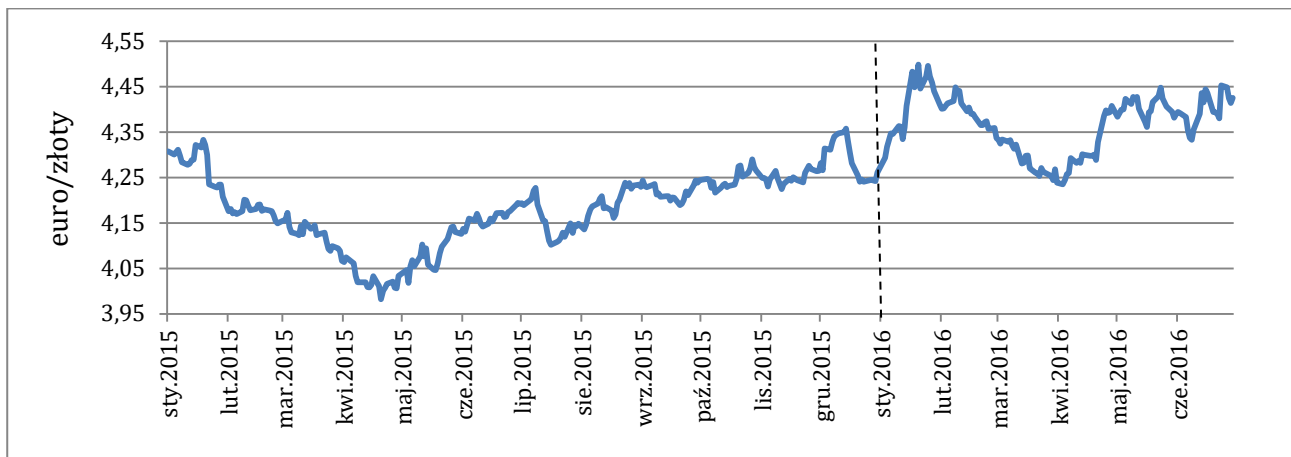
- znacząca część zadłużenia (tj. kredyt konsorcjalny zaciągnięty przez Elektrownię Pątnów II sp. z o.o.) jest denominowana w euro, co powoduje, że deprecjacja wartości złotego w stosunku do euro ma negatywny wpływ na wyniki finansowe, ponieważ zwiększa koszty finansowania w złotych związane z zadłużeniem 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 są w euro.

W I półroczu 2016 roku spółki Grupy Kapitałowej ZE PAK nie stosowały instrumenty służące ograniczaniu ryzyka wynikającego ze zmian kursów walutowych. Zarządy na bieżąco monitorują sytuację finansową oraz sytuację rynkową, w razie potrzeby mogą podjąć decyzje o konieczności zastosowania instrumentów finansowych zabezpieczających przed ryzykiem kursowym. Zgodnie z Zasadami Zarządzania Ryzykiem przyjętymi w Grupie ZE PAK ewentualne transakcje będą miały charakter zabezpieczenia i będą dopasowane do pozycji zabezpieczanej pod względem wolumenu i daty zapadalności. Decyzja o wyborze instrumentu zabezpieczającego, uwzględniała będzie również: cenę, płynność rynku, prostotę produktu, łatwość wyceny i księgowania oraz elastyczność.

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych związanych z finansowaniem inwestycji w ZE PAK 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.

Wraz z początkiem stycznia doszło do dynamicznego osłabienia złotego do poziomu bliskiego 4,5 euro/złoty w połowie stycznia 2016 po czym już do końca marca złotówka umacniała się poziomem bliskim notowaniom z końca roku 2015. W drugim kwartale ponownie nastąpiło osłabienie kursu euro/złoty jednak notowania nie przebiły już poziomu 4,45 euro/złoty.

Wykres 12: Kurs średni euro/złoty



Źródło: Opracowanie własne na podstawie tabel kursów średnich NBP

12. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

12.1. Oświadczenia w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

Zarząd Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZE PAK za półrocze zakończone dnia 30 czerwca 2016 roku i dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej ZE PAK. Oświadczamy ponadto, iż półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ZE PAK zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej ZE PAK, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, półroczne sprawozdanie finansowe ZE PAK SA za półrocze zakończone dnia 30 czerwca 2016 roku i dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy ZE PAK SA.

12.2. Oświadczenia w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

Zarząd Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ZE PAK za półrocze zakończone dnia 30 czerwca 2016 roku, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Zarząd Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego ZE PAK SA za półrocze zakończone dnia 30 czerwca 2016 roku, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU:

Adam Kłapszta

Aneta Lato-Żuchowska

Adrian Kaźmierczak

Tomasz Zadroga

Zygmunt Artwik