

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

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2017 ROKU  
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU**

## Spis treści

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH .....	9
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	10
DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	12
1. Informacje ogólne .....	12
2. Skład Grupy .....	13
3. Skład Zarządu jednostki dominującej .....	14
4. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	14
5. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie .....	14
6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości .....	15
7. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach .....	15
8. Zmiana szacunków.....	16
9. Sezonowość działalności.....	16
10. Segmenty operacyjne .....	16
11. Przychody i koszty .....	19
11.1. Przychody ze sprzedaży .....	19
11.2. Pozostałe przychody operacyjne.....	19
11.3. Pozostałe koszty operacyjne .....	20
11.4. Przychody finansowe.....	20
11.5. Koszty finansowe.....	20
11.6. Koszty według rodzajów .....	21
11.7. Umowy o usługę budowlaną.....	21
12. Składniki innych całkowitych dochodów .....	22
13. Podatek dochodowy .....	22
13.1. Obciążenie podatkowe.....	22
13.2. Odroczone podatek dochodowy .....	23
14. Zysk przypadający na jedną akcję.....	25
15. Rzeczowe aktywa trwałe.....	27
15.1. Test na utratę wartości aktywów Grupy Kapitałowej ZE PAK SA .....	29
16. Leasing.....	32
16.1. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu .....	32
17. Aktywa niematerialne .....	33
18. Aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu i inne aktywa górnicze .....	35
19. Pozostałe aktywa.....	36
19.1. Pozostałe aktywa finansowe .....	36
19.2. Pozostałe aktywa niefinansowe .....	36
20. Zapasy .....	37
21. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	37
22. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	37
23. Wypłata dywidendy .....	39
24. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki .....	40
25. Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe .....	41
25.1. Rozliczenia międzyokresowe bierne.....	41
25.2. Zmiany stanu rezerw.....	42
25.3. Opis istotnych tytułów rezerw .....	43
25.3.1. Rezerwa na zobowiązania z tytułu emisji gazów cieplarnianych (EUA) .....	43
25.3.2. Rezerwa na rekultywację składowisk popiołów i koszty likwidacji środków trwałych .....	43

25.3.3. Rezerwy rekultywacyjne i inne związane z działalnością górnictw	43
25.3.4. Rezerwa na umorzenie świadectw pochodzenia energii	44
25.3.5. Inne rezerwy	44
26. Prawa do emisji dwutlenku węgla	44
27. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	45
27.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe (krótkoterminowe)	45
27.2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe (długoterminowe)	46
27.3. Pozostałe zobowiązania niefinansowe	46
27.4. Pochodne instrumenty finansowe	47
27.5. Dotacje i rozliczenia międzyokresowe przychodów (długoterminowe)	47
27.6. Dotacje i rozliczenia międzyokresowe przychodów (krótkoterminowe)	47
28. Zobowiązania warunkowe oraz opis istotnych spraw sądowych	47
28.1. Sprawy sądowe	47
28.2. Rozliczenia podatkowe	52
29. Zabezpieczenia spłaty zobowiązań	52
30. Otrzymane gwarancje i poręczenia	54
31. Informacje o podmiotach powiązanych	55
31.1. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu	56
31.2. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu	56
31.3. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy	56
31.3.1. Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Grupy	56
31.3.2. Wynagrodzenie wypłacone lub należne pozostałym członkom głównej kadry kierowniczej	56
32. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	56
32.1. Ryzyko stopy procentowej	57
32.2. Ryzyko walutowe	59
32.3. Ryzyko kredytowe	61
32.4. Ryzyko związane z płynnością	61
33. Instrumenty finansowe	63
33.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych	63
33.2. Ryzyko stopy procentowej	65
33.2.1. Zabezpieczenia	65
34. Zarządzanie kapitałem	67
35. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym	67

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

*za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku*

		<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i>
<b>Działalność kontynuowana</b>	<i>Nota</i>				
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<i>11.1</i>	<b>1 177 556</b>	<b>577 909</b>	<b>1 367 520</b>	<b>687 478</b>
Koszt własny sprzedaży	<i>11.6</i>	(978 974)	(480 021)	(1 107 287)	(563 693)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>198 582</b>	<b>97 888</b>	<b>260 233</b>	<b>123 785</b>
Pozostałe przychody operacyjne	<i>11.2</i>	9 452	4 819	10 974	3 710
Koszty sprzedaży	<i>11.6</i>	(2 202)	(905)	(2 139)	(995)
Koszty ogólnego zarządu	<i>11.6</i>	(56 539)	(25 718)	(47 795)	(20 473)
Pozostałe koszty operacyjne	<i>11.3</i>	(1 990)	(1 111)	(2 293)	(1 433)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>147 303</b>	<b>74 973</b>	<b>218 980</b>	<b>104 594</b>
Przychody finansowe	<i>11.4</i>	13 571	1 170	5 174	1 274
Koszty finansowe	<i>11.5</i>	(26 377)	(13 010)	(46 177)	(30 532)
<b>Zysk brutto</b>		<b>134 497</b>	<b>63 133</b>	<b>177 977</b>	<b>75 336</b>
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	<i>13.1</i>	(30 121)	(14 764)	(38 092)	(10 267)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>104 376</b>	<b>48 369</b>	<b>139 885</b>	<b>65 069</b>
<b>Działalność zaniechana</b>					
Zysk za rok obrotowy z działalności zaniechanej		-	-	-	-
<b>Zysk netto za okres</b>		<b>104 376</b>	<b>48 369</b>	<b>139 885</b>	<b>65 069</b>
Zysk przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		103 372	48 058	138 404	64 453
Zysk przypadający akcjonariuszom niekontrolującym		1 004	311	1 481	616

Adam Kłapszta  
/Prezes Zarządu/

Aneta Lato-Żuchowska  
/Wiceprezes Zarządu/

Zygmunt Artwik  
/Wiceprezes Zarządu/

Elżbieta Niebisz  
/Wiceprezes Zarządu/

Aneta Desecka  
/Główny Księgowy/

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

---

		<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i>
<b>Zysk na jedną akcję (w złotych):</b>					
	<i>Nota</i>				
Podstawowy za okres obrotowy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	<i>14</i>	2,03	0,95	2,72	1,27
Podstawowy z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	<i>14</i>	2,03	0,95	2,72	1,27
Rozwodniony za okres obrotowy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	<i>14</i>	2,03	0,95	2,72	1,27
Rozwodniony z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	<i>14</i>	2,03	0,95	2,72	1,27

---

Adam Kłapszta  
/Prezes Zarządu/

---

Aneta Lato-Żuchowska  
/Wiceprezes Zarządu/

---

Zygmunt Artwik  
/Wiceprezes Zarządu/

---

Elżbieta Niebisz  
/Wiceprezes Zarządu/

---

Aneta Desecka  
/Główny Księgowy/

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku

		<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i>
	<i>Nota</i>				
<b>Zysk netto za okres</b>		<b>104 376</b>	<b>48 369</b>	<b>139 885</b>	<b>65 069</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>					
<i>Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:</i>					
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	<i>12</i>	3 193	1 330	2 206	1 121
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	<i>13.1,12</i>	(607)	(253)	(419)	(213)
Inne całkowite dochody netto podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych		2 586	1 077	1 787	908
<i>Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:</i>					
Zyski/(straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia	<i>12</i>	(342)	(329)	(909)	(217)
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	<i>13.1,12</i>	65	62	173	41
Inne całkowite dochody netto nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych		(277)	(267)	(736)	(176)
<b>Inne całkowite dochody netto</b>		<b>2 309</b>	<b>810</b>	<b>1 051</b>	<b>732</b>
<b>Całkowity dochód za okres</b>		<b>106 685</b>	<b>49 179</b>	<b>140 936</b>	<b>65 801</b>
Całkowity dochód przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		105 681	48 868	139 455	65 185
Całkowity dochód przypadający akcjonariuszom niekontrolującym		1 004	311	1 481	616

Adam Kłapszta  
/Prezes Zarządu/

Aneta Lato-Żuchowska  
/Wiceprezes Zarządu/

Zygmunt Artwik  
/Wiceprezes Zarządu/

Elżbieta Niebisz  
/Wiceprezes Zarządu/

Aneta Desecka  
/Główny Księgowy/

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

*na dzień 30 czerwca 2017 roku*

	<i>Nota</i>	<i>30 czerwca 2017 roku</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2016 roku</i>
<b>AKTYWA</b>			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	15	3 314 933	3 391 246
Nieruchomości inwestycyjne		2 323	2 337
Aktywa niematerialne	17	4 177	119 282
Aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu i inne aktywa górnicze (długoterminowe)	18	76 609	80 524
Pozostałe aktywa długoterminowe finansowe	19.1	11 979	11 945
Pozostałe aktywa długoterminowe niefinansowe	19.2	5 605	5 726
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13.2	87 161	90 998
<b>Razem aktywa trwałe</b>		<b>3 502 787</b>	<b>3 702 058</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Krótkoterminowe aktywa niematerialne	17	145 777	273 036
Zapasy	20	96 720	105 296
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	21	300 559	246 025
Należności z tytułu podatku dochodowego		1 330	10 227
Pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe (aktywa)	27.4	-	296
Pozostałe aktywa krótkoterminowe finansowe	19.1	74 294	77 317
Pozostałe aktywa krótkoterminowe niefinansowe	19.2	20 696	28 776
Kwoty należne od zamawiających z tytułu kontraktów długoterminowych	11.7	13 838	8 168
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22	255 389	350 101
<b>Razem aktywa obrotowe</b>		<b>908 603</b>	<b>1 099 242</b>
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		-	-
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>4 411 390</b>	<b>4 801 300</b>

Adam Kłapszta  
/Prezes Zarządu/

Aneta Lato-Żuchowska  
/Wiceprezes Zarządu/

Zygmunt Artwik  
/Wiceprezes Zarządu/

Elżbieta Niebisz  
/Wiceprezes Zarządu/

Aneta Desecka  
/Główny Księgowy/

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

	Nota	30 czerwca 2017 roku (niebadane)	31 grudnia 2016 roku
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy		101 647	101 647
Kapitał zapasowy		1 094 492	1 028 647
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających		(4 498)	(7 084)
Pozostałe kapitały rezerwowe		3 472	3 472
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty		886 268	769 302
Zysk (strata) netto		103 372	247 674
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>2 184 753</b>	<b>2 143 658</b>
Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących		-	-
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>2 184 753</b>	<b>2 143 658</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	24	440 875	587 851
Świadczenia pracownicze długoterminowe		47 867	48 587
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	27.2	4 085	5 069
Pochodne instrumenty finansowe długoterminowe (zobowiązania)	27.4	2 169	4 294
Dotacje i rozliczenia międzyokresowe przychodów długoterminowe	27.5	42 548	43 302
Inne rezerwy długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	25	326 661	312 253
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13.2	410 776	388 359
<b>Zobowiązania długoterminowe ogółem</b>		<b>1 274 981</b>	<b>1 389 715</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe	27.1	211 830	302 662
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	24	392 365	421 958
Pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe (zobowiązania)	27.4	4 965	5 759
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	27.3	64 035	116 431
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		204	166
Świadczenia pracownicze krótkoterminowe		6 936	6 503
Dotacje i rozliczenia międzyokresowe przychodów krótkoterminowe	27.6	1 504	6 670
Kwoty należne zamawiającym z tytułu kontraktów długoterminowych	11.7	3 151	3 990
Inne rezerwy krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	25	266 666	403 788
<b>Zobowiązania krótkoterminowe ogółem</b>		<b>951 656</b>	<b>1 267 927</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>2 226 637</b>	<b>2 657 642</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>4 411 390</b>	<b>4 801 300</b>

Adam Kłapszta  
/Prezes Zarządu/

Aneta Lato-Żuchowska  
/Wiceprezes Zarządu/

Zygmunt Artwik  
/Wiceprezes Zarządu/

Elżbieta Niebisz  
/Wiceprezes Zarządu/

Aneta Desecka  
/Główny Księgowy/



## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

**za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku**

	<i>Nota</i>	<i>Okres zakończony 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres zakończony 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk/(strata) brutto		134 497	177 977
<b>Korekty o pozycje:</b>			
Amortyzacja	22	97 787	103 435
Odsetki i udziały w zyskach		17 983	22 098
(Zysk)/strata z tytułu różnic kursowych		(10 215)	14 439
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		612	(1 044)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	22	(52 569)	(30 703)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	22	8 575	14 366
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	22	(132 549)	(63 364)
Zmiana stanu rezerw, rozliczeń międzyokresowych oraz świadczeń pracowniczych	22	189 601	162 934
Podatek dochodowy zapłacony		4 153	(13 377)
Wydatki na nabycie uprawnień do emisji CO <sub>2</sub>		(131 295)	(188 143)
Pozostałe		(2 317)	15
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>124 263</b>	<b>198 633</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		1 340	1 401
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		(33 735)	(87 146)
Wydatki i wpływy związane z pozostałymi aktywami finansowymi		2 415	5 743
Odsetki otrzymane		2	3
Pozostałe		(148)	45
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(30 126)</b>	<b>(79 954)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(6 377)	(7 995)
Wpływy z tytułu kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych		8 831	3 100
Splata kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych		(170 823)	(146 682)
Odsetki zapłacone		(18 583)	(24 854)
Pozostałe		(350)	(913)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(187 302)</b>	<b>(177 344)</b>
<b>Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>(93 165)</b>	<b>(58 665)</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>		<b>348 646</b>	<b>383 319</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	22	<b>255 481</b>	<b>324 654</b>

Adam Kłapszta  
/Prezes Zarządu/

Aneta Lato-Żuchowska  
/Wiceprezes Zarządu/

Zygmunt Artwik  
/Wiceprezes Zarządu/

Elżbieta Niebisz  
/Wiceprezes Zarządu/

Aneta Desecka  
/Główny Księgowy/

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

*za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 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>Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących</i>	<i>Razem kapitał własny</i>
<b>Stan na 1 stycznia 2017 roku</b>	<b>101 647</b>	<b>1 028 647</b>	<b>(7 084)</b>	<b>3 472</b>	<b>1 016 976</b>	<b>2 143 658</b>	<b>-</b>	<b>2 143 658</b>
Zysk netto za okres	-	-	-	-	103 372	103 372	1 004	104 376
Inne całkowite dochody	-	-	2 586	-	(277)	2 309	-	2 309
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 586</b>	<b>-</b>	<b>103 095</b>	<b>105 681</b>	<b>1 004</b>	<b>106 685</b>
Podział zysków z lat ubiegłych	-	65 845	-	-	(65 845)	-	-	-
Dywidenda za lata poprzednie	-	-	-	-	(65 562)	(65 562)	-	(65 562)
Efekt rozliczenia opcji put na udziałach niekontrolujących	-	-	-	-	1 004	1 004	(1 004)	-
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	(28)	(28)	-	(28)
<b>Stan na 30 czerwca 2017 roku</b>	<b>101 647</b>	<b>1 094 492</b>	<b>(4 498)</b>	<b>3 472</b>	<b>989 640</b>	<b>2 184 753</b>	<b>-</b>	<b>2 184 753</b>

Adam Kłapszta  
/Prezes Zarządu/

Aneta Lato-Żuchowska  
/Wiceprezes Zarządu/

Zygmunt Artwik  
/Wiceprezes Zarządu/

Elżbieta Niebisz  
/Wiceprezes Zarządu/

Aneta Desecka  
/Główny Księgowy/

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

*za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 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 akcjonariuszy 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	-	-	-	-	138 404	138 404	1 481	139 885
Inne całkowite dochody	-	-	1 787	-	(736)	1 051	-	1 051
<b>Calkowity dochód za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 787</b>	<b>-</b>	<b>137 668</b>	<b>139 455</b>	<b>1 481</b>	<b>140 936</b>
Podział zysków z lat ubiegłych	-	(1 513 421)	-	(2 405)	1 515 826	-	-	-
Podział zysków z lat ubiegłych na ZFŚS	-	-	-	-	(58)	(58)	-	(58)
Efekt rozliczenia opcji put na udziałach niekontrolujących	-	-	-	-	1 481	1 481	(1 481)	-
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	5	5	-	5
<b>Stan na 30 czerwca 2016 roku</b>	<b>101 647</b>	<b>1 028 639</b>	<b>(10 154)</b>	<b>3 472</b>	<b>902 102</b>	<b>2 025 706</b>	<b>-</b>	<b>2 025 706</b>

Adam Kłapszta  
/Prezes Zarządu/

Aneta Lato-Żuchowska  
/Wiceprezes Zarządu/

Zygmunt Artwik  
/Wiceprezes Zarządu/

Elżbieta Niebisz  
/Wiceprezes Zarządu/

Aneta Desecka  
/Główny Księgowy/

## **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 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku oraz dane na dzień 31 grudnia 2016 roku. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz dodatkowe noty objaśniające przedstawiają dodatkowo informacje finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku.

Zamieszczone w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dane za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku oraz na ten dzień, a także dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku były przedmiotem przeglądu przez biegłego rewidenta. Dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2016 roku były przedmiotem badania przez biegłego rewidenta.

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

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 310186795.

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

Podstawowym przedmiotem działania Grupy jest:

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

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji w dniu 31 sierpnia 2017 roku.

Śródroczny wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za rok obrotowy.

## 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 30 czerwca 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%
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. 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	97,53%	96,23%
PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów SA	62-700 Turek ul. Uniejowska 9	Wydobycie węgla brunatnego	99,24%	98,41%
Aquakon sp. z o.o.	62-610 Sompolno Police	Produkcja i handel wodami mineralnymi	96,20%*	92,57%*
Eko-Surowce sp. z o.o.	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Transport kolejowy węgla brunatnego, usługi wulkanizacyjne, sprzedaż węgla	100,00%*	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 30 czerwca 2017 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

W wyniku realizacji procesu odkupowania części akcji od uprawnionych pracowników oraz po przeniesieniu odkupionych od Skarbu Państwa akcji, nastąpił wzrost udziału spółek z Grupy Kapitałowej ZE PAK SA w akcjonariacie PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin SA do poziomu 97,53% a w PAK Kopalnia węgla Brunatnego Adamów SA do poziomu 99,24%.

W dniu 9 maja 2017 roku PAK Górnictwo sp. z o.o. zawarła umowy z PAK KWB Konin SA, PAK Serwis sp. z o.o. i El PAK sp. z o.o. w wyniku których PAK Górnictwo sp. z o.o. nabyła udziały w następujących spółkach: EL PAK Serwis sp. z o.o., Aquakon sp. z o.o., Eko-Surowce sp. z o.o., Energoinwest Serwis sp. z o.o. W dniu 1 sierpnia 2017 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników czterech nabytych przez PAK Górnictwo sp. z o.o. spółek podjęły uchwały o rozwiązaniu spółek i otwarciu ich likwidacji z dniem 1 sierpnia 2017 roku. Zainicjowane procesy likwidacyjne są następstwem restrukturyzacji działalności pomocniczej wobec głównych segmentów Grupy Kapitałowej. Działalność prowadzona dotychczas przez wyżej wskazane spółki będzie realizowana przez PAK Górnictwo sp. z o.o., która wstępuje w prawa i obowiązki likwidowanych spółek.

W dniu 30 czerwca 2017 roku nastąpiło połączenie spółek EL PAK sp. z o.o. (spółka przejmowana) i PAK Serwis sp. z o.o. (spółka przejmująca) w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Ksh poprzez przeniesienie całego majątku EL PAK sp. z o.o. na PAK Serwis sp. z o.o. Byt prawny EL PAK sp. z o.o. ustał od dnia 1 lipca 2017 roku. Również ta zmiana w strukturze

Grupy jest następstwem konsolidacji działalności pomocniczej wobec głównych segmentów Grupy. Na dzień 31 grudnia 2016 roku ZE PAK SA posiadał 100% udziałów w EL PAK sp. z o.o.

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

Śródroczne skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku zatwierdzonym do publikacji w dniu 21 marca 2017 roku.

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

Wartość bilansowa ujętych zabezpieczanych aktywów i zobowiązań jest korygowana o zmiany wartości godziwej, które można przypisać ryzyku, przed którym te aktywa i zobowiązania są 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 30 czerwca 2017 roku zobowiązania krótkoterminowe Grupy przewyższały aktywa obrotowe o 43 053 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. W odniesieniu do informacji zawartych w nocie 15.1., Zarząd Spółki podtrzymuje stanowisko braku identyfikacji zagrożeń dla kontynuacji działalności spółek wchodzących w skład Grupy.

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

Po 1 stycznia 2016 roku nie opublikowano nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2016 roku. Standardy i interpretacje, które zostały wydane ale nie obowiązują ponieważ nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską lub zostały zatwierdzone przez Unię Europejską ale nie zostały wcześniej zastosowane przez Grupę Kapitałową zaprezentowane zostały w rocznym

sprawozdaniu finansowym za rok 2016. W pierwszym półroczu 2017 roku opublikowano jedynie standard MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe oraz interpretację KIMSF 23 Niepewność związana z ujmowaniem podatku dochodowego.

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 30 czerwca 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 drugiej połowie roku 2017 oraz w roku 2018 w zakresie MSSF 16.

## **6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości**

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok, który rozpoczął się dnia 1 stycznia 2016 roku. Po 1 stycznia 2016 roku nie opublikowano nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2016 roku. Standardy i interpretacje, które zostały wydane ale nie obowiązują ponieważ nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską lub zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie zostały wcześniej zastosowane przez Grupę Kapitałową zaprezentowane zostały w rocznym sprawozdaniu finansowym za rok 2016. W pierwszym półroczu 2017 roku opublikowano jedynie standard MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe oraz interpretację KIMSF 23 Niepewność związana z ujmowaniem podatku dochodowego.

Zarząd Spółki nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę Kapitałową zasady rachunkowości.

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

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

Zakres istotnych wartości opartych na profesjonalnym osądzie i szacunkach został przedstawiony w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2016 roku i w bieżącym okresie nie uległ zmianie, poza pozycjami opisanymi poniżej.

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

Z tytułu produkcji energii w źródłach odnawialnych oraz wysokosprawnej kogeneracji Grupa rozpoznaje świadectwa pochodzenia energii (zielone i czerwone certyfikaty) według wartości godziwej na koniec miesiąca, w którym zostały wyprodukowane. Na dzień bilansowy Grupa wycenia świadectwa pochodzenia do wartości netto możliwej do uzyskania – dla zielonych certyfikatów na dzień 30 czerwca 2017 roku do ceny 22,46 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 dokonała umorzenia emisji CO<sub>2</sub> za 2016 rok.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku, Grupa utworzyła rezerwę na uprawnienia, w odniesieniu do faktycznej wielkości emisji za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku.

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

## 8. Zmiana szacunków

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2017 roku za wyjątkiem tych opisanych w sprawozdaniu finansowym nie miały miejsca istotne zmiany wielkości szacunkowych oraz metodologii dokonywania szacunków, które miałyby wpływ na okres bieżący lub na okresy przyszłe.

## 9. Sezonowość działalności

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

## 10. Segmenty operacyjne

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

Wyodrębniono zatem następujące segmenty operacyjne:

- Segment Wytwarzanie obejmujący wytwarzanie energii elektrycznej zarówno w źródłach konwencjonalnych (w tym również w kogeneracji) jak również wytwarzanie energii elektrycznej przy spalaniu i współspalaniu biomasy. Podstawowe paliwa wykorzystywane przez Segment Wytwarzanie to węgiel brunatny oraz biomasa. Segment Wytwarzanie obejmuje następujące jednostki:
  - Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA
  - Elektrownia Pątnów II sp. z o.o.
  - PAK – Holdco sp. z o.o.
  - PAK Infrastruktura sp. z o.o.
- Segment Wydobywanie, który obejmuje wydobywanie węgla brunatnego. W Segmencie Wydobywanie w ramach Grupy Kapitałowej ZE PAK SA działają:
  - PAK 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 EL PAK sp. z o.o.
  - Energoinvest 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 półroczu 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 niepowiązаныmi. 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 6 miesięcznych zakończonych dnia 30 czerwca 2017 roku i 30 czerwca 2016 roku.



GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

**Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)**

	Wytwarzanie	Wydobycie	Remont	Sprzedaż	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne	Suma
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	836 540	3 135	50 005	284 366	3 510	-	1 177 556
Przychody ze sprzedaży między segmentami	171 501	423 606	113 772	2	45 118	(753 999)	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1 008 041</b>	<b>426 741</b>	<b>163 777</b>	<b>284 368</b>	<b>48 628</b>	<b>(753 999)</b>	<b>1 177 556</b>
Koszt własny sprzedaży	(871 770)	(384 840)	(151 164)	(280 074)	(48 598)	757 472	(978 974)
<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>136 271</b>	<b>41 901</b>	<b>12 613</b>	<b>4 294</b>	<b>30</b>	<b>3 473</b>	<b>198 582</b>
Pozostałe przychody operacyjne	2 724	6 163	593	22	95	(145)	9 452
Koszty sprzedaży	(1 357)	(3)	-	(248)	(594)	-	(2 202)
Koszty ogólnego zarządu	(18 976)	(23 174)	(9 968)	(2 110)	(2 311)	-	(56 539)
Pozostałe koszty operacyjne	(606)	(877)	(394)	(342)	(12)	241	(1 990)
Przychody finansowe	13 548	1 292	1 950	71	7	(3 297)	13 571
Koszty finansowe	(18 104)	(8 194)	(1 880)	(65)	(28)	1 894	(26 377)
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>113 500</b>	<b>17 108</b>	<b>2 914</b>	<b>1 622</b>	<b>(2 813)</b>	<b>2 166</b>	<b>134 497</b>
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	(21 551)	(6 191)	(1 262)	(560)	121	(678)	(30 121)
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>91 949</b>	<b>10 917</b>	<b>1 652</b>	<b>1 062</b>	<b>(2 692)</b>	<b>1 488</b>	<b>104 376</b>
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej, bez operacji finansowych i podatku dochodowego</b>	<b>118 056</b>	<b>24 010</b>	<b>2 844</b>	<b>1 616</b>	<b>(2 792)</b>	<b>3 569</b>	<b>147 303</b>
Amortyzacja	62 523	39 561	3 369	38	872	(2 657)	103 706
Odpis aktualizujący	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ebitda</b>	<b>180 579</b>	<b>63 571</b>	<b>6 213</b>	<b>1 654</b>	<b>(1 920)</b>	<b>912</b>	<b>251 009</b>

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

**Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku (niebadane)**

	Wytwarzanie	Wydobycie	Remont	Sprzedaż	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne	Suma
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	892 056	5 064	28 491	438 179	3 730	-	1 367 520
Przychody ze sprzedaży między segmentami	217 551	443 000	113 698	2	47 749	(822 000)	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1 109 607</b>	<b>448 064</b>	<b>142 189</b>	<b>438 181</b>	<b>51 479</b>	<b>(822 000)</b>	<b>1 367 520</b>
Koszt własny sprzedaży	(939 304)	(370 195)	(138 905)	(430 817)	(53 037)	824 971	(1 107 287)
<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>170 303</b>	<b>77 869</b>	<b>3 284</b>	<b>7 364</b>	<b>(1 558)</b>	<b>2 971</b>	<b>260 233</b>
Pozostałe przychody operacyjne	3 627	6 614	546	-	240	(53)	10 974
Koszty sprzedaży	(1 302)	-	-	(272)	(565)	-	(2 139)
Koszty ogólnego zarządu	(16 037)	(17 352)	(10 129)	(2 245)	(2 034)	2	(47 795)
Pozostałe koszty operacyjne	(696)	(1 136)	(442)	(42)	(36)	59	(2 293)
Przychody finansowe	2 066	3 010	240	145	6	(293)	5 174
Koszty finansowe	(37 515)	(8 841)	(80)	-	(34)	293	(46 177)
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>120 446</b>	<b>60 164</b>	<b>(6 581)</b>	<b>4 950</b>	<b>(3 981)</b>	<b>2 979</b>	<b>177 977</b>
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	(25 211)	(11 748)	339	(897)	(10)	(565)	(38 092)
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>95 235</b>	<b>48 416</b>	<b>(6 242)</b>	<b>4 053</b>	<b>(3 991)</b>	<b>2 414</b>	<b>139 885</b>
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej, bez operacji finansowych i podatku dochodowego</b>	<b>155 895</b>	<b>65 995</b>	<b>(6 741)</b>	<b>4 805</b>	<b>(3 953)</b>	<b>2 979</b>	<b>218 980</b>
Amortyzacja	53 815	53 453	3 838	32	991	(2 306)	109 823
Odpis aktualizujący	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ebitda</b>	<b>209 710</b>	<b>119 448</b>	<b>(2 903)</b>	<b>4 837</b>	<b>(2 962)</b>	<b>673</b>	<b>328 803</b>

## 11. Przychody i koszty

### 11.1. Przychody ze sprzedaży

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i>
Struktura rzeczowa				
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	758 040	366 492	857 331	432 993
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej z obrotu	237 927	127 086	326 814	167 709
Prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii	(35)	(388)	19 822	6 014
Przychody z umów o usługi budowlane	44 802	22 271	26 509	17 560
Rekompensaty z tytułu rozwiązania KDT	92 427	43 805	92 023	44 336
Przychody ze sprzedaży energii ciepłej	32 382	11 829	32 370	11 476
Pozostałe przychody ze sprzedaży	13 814	7 615	13 033	7 188
Akcyza	(1 801)	(801)	(382)	202
Przychody ze sprzedaży ogółem	<u>1 177 556</u>	<u>577 909</u>	<u>1 367 520</u>	<u>687 478</u>

Spadek przychodów ze sprzedaży praw majątkowych ze świadectw pochodzenia energii wynika z faktu iż z uwagi na niskie ceny zielonych certyfikatów w 2017 roku została wstrzymana produkcja energii elektrycznej z bloku opalanego biomasą.

### 11.2. Pozostałe przychody operacyjne

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i>
Przychody z tytułu odszkodowań	1 208	824	3 307	537
Rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	239	177	11	1
Rozliczenie dotacji	768	376	893	447
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	5 434	2 118	4 947	2 085
Rozwiązanie rezerwy na koszty i straty oraz umorzenie zobowiązań	1 091	1 089	539	188
Inne	712	235	1 277	452
Pozostałe przychody operacyjne ogółem	<u>9 452</u>	<u>4 819</u>	<u>10 974</u>	<u>3 710</u>

### 11.3. Pozostałe koszty operacyjne

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i>
Strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	214	188	579	576
Koszty postępowań sądowych i egzekucyjnych	230	204	426	88
Odszkodowania	17	13	324	55
Podatek od nieruchomości, z poprzednich okresów	510	-	-	-
Szkody energetyczne	73	3	35	35
Przekazane darowizny	43	10	190	184
Koszty związków zawodowych	29	13	45	26
Renty wyrównawcze	134	60	131	73
Inne	740	620	563	396
<b>Pozostałe koszty operacyjne ogółem</b>	<b>1 990</b>	<b>1 111</b>	<b>2 293</b>	<b>1 433</b>

Głównym składnikiem pozycji „Inne” za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku jest doszacowanie rezerw na świadectwa pochodzenia energii w kwocie 342 tysiące złotych.

### 11.4. Przychody finansowe

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i>
Przychody z tytułu odsetek	1 436	667	2 161	1 063
Dywidendy	201	201	56	56
Dodatnie różnice kursowe	11 575	275	147	145
Inne	359	27	2 810	10
<b>Przychody finansowe ogółem</b>	<b>13 571</b>	<b>1 170</b>	<b>5 174</b>	<b>1 274</b>

### 11.5. Koszty finansowe

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i>
Odsetki	15 508	7 211	18 344	9 540
Wycena i realizacja pochodnych instrumentów finansowych	3 672	1 672	3 912	1 916
Ujemne różnice kursowe	601	601	14 748	12 814
Dyskonto rezerwy na likwidację bloków energetycznych	277	168	215	108
Dyskonto rezerwy na rekultywację	4 928	2 464	3 944	2 543
Inne	1 391	894	5 014	3 611
<b>Koszty finansowe ogółem</b>	<b>26 377</b>	<b>13 010</b>	<b>46 177</b>	<b>30 532</b>

W pozycji „Inne” za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku prezentowane są głównie prowizje dotyczące niewykorzystanego kredytu oraz od kredytów, pożyczek i gwarancji bankowych w kwocie 639 tysięcy złotych oraz odwrócenie dyskonta rezerw aktuarialnych w kwocie 587 tysięcy złotych.

## 11.6. Koszty według rodzajów

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i>
Amortyzacja	103 706	51 316	109 823	48 894
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	776	(694)	21 841	22 459
Zużycie materiałów	126 221	63 206	153 925	81 658
Usługi obce	48 923	22 174	20 898	7 017
Podatki i opłaty z wyłączeniem podatku akcyzowego	85 554	40 027	80 015	38 087
Koszty emisji CO <sub>2</sub>	168 094	70 346	142 839	56 654
Koszty świadczeń pracowniczych	246 825	125 052	261 936	136 025
Pozostałe koszty rodzajowe	21 598	11 223	10 763	2 455
Wartość sprzedanych towarów i materiałów oraz sprzedanej energii zakupionej z obrotu	230 598	119 861	333 398	177 613
<b>Koszty według rodzaju ogółem</b>	<b>1 032 295</b>	<b>502 511</b>	<b>1 135 438</b>	<b>570 862</b>
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	978 974	480 021	1 107 287	563 693
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	2 202	905	2 139	995
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	56 539	25 718	47 795	20 473
Zmiana stanu produktów	(6 018)	(4 561)	(22 483)	(14 966)
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby	598	428	700	667

## 11.7. Umowy o usługę budowlaną

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i>
Przychody z umów o usługi budowlane rozpoznane w okresie:	44 802	22 271	26 509	17 560
Przychody zafakturowane w okresie:	38 293	16 186	22 088	14 397
Wycena bilansowa	6 509	6 085	4 421	3 163
Koszty poniesione w okresie:	40 692	20 031	21 962	15 245
Przewidywane straty z tytułu umów rozpoznane w okresie:	-	(118)	(46)	(48)
Wynik z tytułu realizacji umów ujęty w okresie:	4 110	2 358	4 593	2 363

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i>
Kwota brutto należna od zamawiających z tytułu prac wynikających z umowy:	13 838	6 026	3 500	1 435
Kwota brutto należna zamawiającym z tytułu prac wynikających z umowy:	3 151	(59)	5 809	(1 730)

## 12. Składniki innych całkowitych dochodów

Składniki innych całkowitych dochodów przedstawiają się następująco:

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i>
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych				
Zyski (straty) za okres	2 806	1 350	(3 912)	(1 916)
Korekty wynikające z przeklasyfikowania zysków (strat) ujętych w zysku lub stracie	387	(20)	6 118	3 037
<b>Zabezpieczenia przepływów pieniężnych brutto za okres</b>	<b>3 193</b>	<b>1 330</b>	<b>2 206</b>	<b>1 121</b>
Podatek dochodowy dotyczący zabezpieczeń przepływów pieniężnych	(607)	(253)	(419)	(213)
<b>Zabezpieczenia przepływów pieniężnych netto za okres</b>	<b>2 586</b>	<b>1 077</b>	<b>1 787</b>	<b>908</b>
Zyski (straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia brutto	(342)	(329)	(909)	(217)
Podatek dochodowy dotyczący zysków (strat) aktuarialnych	65	62	173	41
<b>Zyski (straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia netto</b>	<b>(277)</b>	<b>(267)</b>	<b>(736)</b>	<b>(176)</b>
<b>Inne całkowite dochody brutto</b>	<b>2 851</b>	<b>1 001</b>	<b>1 297</b>	<b>904</b>
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	(542)	(191)	(246)	(172)
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>2 309</b>	<b>810</b>	<b>1 051</b>	<b>732</b>

## 13. Podatek dochodowy

### 13.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku oraz 30 czerwca 2016 roku przedstawiają się następująco:

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku*  
 (w tysiącach złotych)

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i>
<i>Ujęte w zysku lub stracie</i>				
Bieżący podatek dochodowy				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	5 103	2 567	8 081	3 317
Odroczonego podatku dochodowego				
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	25 017	11 409	29 956	6 941
Inne zmiany	1	788	55	9
<b>Obciążenie podatkowe w skonsolidowanym zysku lub stracie</b>	<b>30 121</b>	<b>14 764</b>	<b>38 092</b>	<b>10 267</b>
<i>Ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów</i>				
Podatek od zysku/(straty) netto z tytułu aktualizacji wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	(607)	(253)	(419)	(213)
Podatek dotyczący zysków/strat aktuarialnych	65	62	173	41
<b>Korzyść podatkowa/(obciążenie podatkowe) ujęta/e w innych całkowitych dochodach</b>	<b>(542)</b>	<b>(191)</b>	<b>(246)</b>	<b>(172)</b>

## 13.2. Odroczonego podatku dochodowego

Odroczonego podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	<i>30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2016 roku</i>
<b>Aktywo z tytułu podatku odroczonego</b>		
Rezerwy bilansowe	108 187	127 581
Aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu i inne aktywa górnictwa	7 900	7 571
Odsetki i różnice kursowe	6 882	11 377
Instrumenty zabezpieczające	1 355	1 910
Wycena niezakończonych umów o usługi budowlane	2 192	1 726
Strata podatkowa z lat ubiegłych	23 391	35 964
Odpis aktualizujący wartość zapasów	1 661	1 936
Odpis aktualizujący wartość należności	670	714
Odpis aktualizujący wartość majątku trwałego	3 913	-
Różnica pomiędzy bilansową a podatkową wartością środków trwałych	166	3 537
Rozrachunki z pracownikami	3 225	5 139
Inne	24 986	39 487
<b>Razem</b>	<b>184 528</b>	<b>236 942</b>

**Rezerwa z tytułu podatku odroczonego**

Różnica pomiędzy bilansową a podatkową wartością środków trwałych	447 286	436 426
Należności z tytułu KDT	28 504	16 787
Certyfikaty energetyczne	340	2 615
Odsetki i różnice kursowe	1 110	2 531
Wycena niezakończonych umów o usługi budowlane	3 098	2 247
Nabyte uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub>	27 698	73 632
Inne	107	65
<b>Razem</b>	<b>508 143</b>	<b>534 303</b>

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

<b>Aktywo:</b>	<b>87 161</b>	<b>90 998</b>
<b>Rezerwa:</b>	<b>410 776</b>	<b>388 359</b>

W pozycji inne aktywo z tytułu podatku odroczonego na główne pozycje na dzień 30 czerwca 2017 roku składa się 4 940 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), 8 214 tysiące złotych to wycena preferencyjnych pożyczek w Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. (na 31 grudnia 2016 roku kwota 8 629 tysięcy złotych), 8 152 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 30 czerwca 2017 roku, z uwzględnieniem podatku odroczonego.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. wykazała stratę podatkową w wysokości 35 667 tysięcy złotych. Skumulowana wartość strat podatkowych na 30 czerwca 2017 roku wyniosła 44 980 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 30 czerwca 2017 roku wynosi 8 546 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 odroczonego.

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 księgowe skutki przedawnienia całej straty podatkowej za 2011 rok, dokonując odpisów aktualizujących wartość aktywa podatkowego, w wynikach finansowych za lata 2013 i 2015. W zawiązku 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, uwzględniając nierozliczone straty za 2011 rok Zarząd Spółki ocenił, że nie występuje ryzyko wystąpienia zaległości podatkowych z tego tytułu. Spółka wystąpiła z odwołaniem od otrzymanej interpretacji indywidualnej.



W dniu 7 lipca 2017 r. Elektrownia Pątnów II Sp. z o.o. złożyła do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu (za pośrednictwem Dyrektora Krajowej Informacji Skarbowej) skargę na w/w indywidualną interpretację przepisów prawa podatkowego.

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.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku PAK KWB Konin SA rozliczyła wszystkie straty podatkowe za lata 2012 - 2015 w kwocie 22 327 tysięcy złotych. Na dzień 30 czerwca 2017 roku aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynosi 60 283 tysięcy złotych.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku PAK KWB Adamów SA wykazuje stratę podatkową w kwocie 15 043 tysięcy złotych. Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynosi 30 228 tysięcy złotych.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku ZE PAK SA wykazała aktywo z tytułu nierozliczonych strat podatkowych za lata 2013-2014 w wysokości 4 638 tysięcy złotych oraz aktywo z tytułu straty podatkowej za rok 2016 w wysokości 25 346 tysięcy złotych. Na dzień 30 czerwca 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 12 507 tysięcy złotych.

## 14. Zysk przypadający na jedną akcję

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

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

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

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i>
Zysk netto z działalności kontynuowanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	103 372	48 058	138 404	64 453
Zysk na działalności zaniechanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	-	-	-	-
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	103 372	48 058	138 404	64 453
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych, zastosowana do obliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku  
(w tysiącach złotych)

---

Tabela poniżej przedstawia zysk na jedną akcję w złotych polskich za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku i 30 czerwca 2016 roku zaprezentowany w rachunku zysków i strat.

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i>
Podstawowy z zysku za rok obrotowy przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	2,03	0,95	2,72	1,27
Rozwodniony z zysku za rok obrotowy przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	2,03	0,95	2,72	1,27

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

## 15. Rzeczowe aktywa trwałe

### Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)

	<i>Grunty, w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów*</i>	<i>Budynki i budowle</i>	<i>Urządzenia techniczne</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Inne środki trwałe</i>	<i>Środki trwałe w budowie</i>	<i>Razem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2017 roku	235 209	2 014 362	4 862 243	69 615	29 082	243 951	7 454 462
Zakup	-	12	3 507	110	251	19 447	23 327
Remonty	-	-	63 845	-	-	(63 845)	-
Transfer ze środków trwałych w budowie	13 555	5 279	40 054	357	157	(59 402)	-
Sprzedaż i likwidacja	(521)	(933)	(1 322)	(647)	(151)	-	(3 574)
Wartość brutto na dzień 30 czerwca 2017 roku	248 243	2 018 720	4 968 327	69 435	29 339	140 151	7 474 215
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	1 477	22 819	69 757	3 896	912	-	98 861
Odpis aktualizujący (zmiana stanu)	-	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż i likwidacja	-	(797)	(1 283)	(568)	(147)	-	(2 795)
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 30 czerwca 2017 roku	9 409	1 150 125	2 831 797	42 249	21 531	104 171	4 159 282
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2017 roku	227 277	886 259	2 098 920	30 694	8 316	139 780	3 391 246
Wartość netto na dzień 30 czerwca 2017 roku	238 834	868 595	2 136 530	27 186	7 808	35 980	3 314 933

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

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

**Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku (niebadane)**

	<i>Grunty, w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów*</i>	<i>Budynki i budowle</i>	<i>Urządzenia techniczne</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Inne środki trwałe</i>	<i>Środki trwałe w budowie</i>	<i>Razem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2016 roku	224 845	1 927 605	3 968 357	70 298	28 563	1 119 881	7 339 549
Zakup	-	31	965	278	251	20 869	22 394
Remonty	-	-	-	-	-	3 796	3 796
Transfer ze środków trwałych w budowie	5 924	73 135	882 710	-	25	(961 794)	-
Sprzedaż i likwidacja	(1 186)	(509)	(3 407)	(518)	(164)	-	(5 784)
Wartość brutto na dzień 30 czerwca 2016 roku	229 583	2 000 262	4 848 625	70 058	28 675	182 752	7 359 955
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2016 roku	5 431	1 024 185	1 994 015	30 556	19 012	791 121	3 864 320
Odpis amortyzacyjny za okres	1 142	27 065	64 845	4 640	1 200	-	98 892
Odpis aktualizujący (zmiana stanu)	-	51 530	631 517	-	-	(683 047)	-
Sprzedaż i likwidacja	(7)	(289)	(2 163)	(466)	(159)	-	(3 084)
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 30 czerwca 2016 roku	6 566	1 102 491	2 688 214	34 730	20 053	108 074	3 960 128
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2016 roku	219 414	903 420	1 974 342	39 742	9 551	328 760	3 475 229
Wartość netto na dzień 30 czerwca 2016 roku	223 017	897 771	2 160 411	35 328	8 622	74 678	3 399 827

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

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

Zgodnie z MSR 36 na koniec każdego okresu sprawozdawczego Zarząd Grupy ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości składników aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, Grupa szacuje wartość odzyskiwalną składników aktywów. W związku z powyższym Grupa każdorazowo dokonuje analizy: przesłanek mogących mieć wpływ na utratę wartości 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. W związku z tym dokonano analizy zidentyfikowanych ośrodków generujących niezależne przepływy pieniężne.

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

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

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

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

Finalne rozliczenie tego programu planowane jest w 2026 roku.

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

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

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

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

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

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

W ZE PAK SA ustalono jeden ośrodek wypracowujący korzyści ekonomiczne, w którym funkcjonują następujące aktywa wytwórcze:

- elektrownia Pątnów I - czas pracy do 31.12.2030 roku
- elektrownia Adamów - czas pracy do 1.01.2018 roku
- elektrownia Konin-kolektor - czas pracy do 30.06.2020 roku

- elektrownia Konin blok biomasowy - czas pracy do 31.12.2047 roku

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

Przyjęto następujące założenia do oszacowania wartości użytkowej rzeczowych aktywów trwałych:

- prognozę cen energii elektrycznej z podziałem na BASE, PEAK i OFFPEAK przyjęto na podstawie 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 blisko 87% stanowią przychody z energii elektrycznej własnej i zakupionej (łącznie z rynkiem usług systemowych). Od 2018, z uwagi na wyłączenie produkcji w Elektrowni Adamów, następuje spadek przychodów ogółem o 30% w stosunku do roku 2017. Kolejny spadek ma miejsce w 2021, 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,
- przyjęto średnioważony koszt kapitału po opodatkowaniu (WACC) w okresie projekcji na poziomie 8,45% (w roku 2016 7,37%),

Spółka dokonała analizy opublikowanego projektu ustawy o rynku mocy w Polsce. Zdaniem Spółki nie ma pewności, że ostateczne zapisy w ustawie nie ulegną zmianie w procesie legislacyjnym, co mogłoby mieć wpływ na przyszłe wyniki Spółki. Dlatego w projekcjach przyszłych przepływów pieniężnych nie uwzględnione zostały efekty dotyczące rynku mocy.

Test wykonano na dzień 30 czerwca 2017 roku.

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

W przypadku Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. ze względu na uczestnictwo tej jednostki w programie pokrywania kosztów osieroconych (KDT) i szacunek wpływów z tego tytułu, nie stwierdzono przesłanek utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych, wymagających przeprowadzenia testu dla tego CGU.

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

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

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

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

- uwzględniono koszty takich zdarzeń, jak:
  - koszty rekultywacji odkrywek
  - rezerwy emerytalne
  - koszty odpraw z tytułu zwolnień grupowych
  - przychody ze sprzedaży majątku po zakończeniu eksploatacji odkrywki.
- przyjęto średnioważony koszt kapitału po opodatkowaniu (WACC) w okresie projekcji dla PAK KWB Adamów SA na poziomie 7,50% a dla PAK KWB Konin SA na poziomie 8,0% , wyższa stopa dyskontowa odzwierciedla wyższe ryzyko związane z funkcjonowaniem PKA KWB Konin SA w dłuższym okresie (dłuższy horyzont prognozy), w szczególności w odniesieniu do działań inwestycyjnych związanych z zagospodarowaniem nowych złóż węgla brunatnego.

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

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

#### **Analiza wrażliwości**

Zmiany parametrów finansowych będących podstawą szacowania wartości odzyskiwalnej spowodowałyby zmianę wartości bieżącej zdyskontowanych przepływów pieniężnych o kwoty zaprezentowane poniżej.

<b>Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin SA</b>	(+)	(-)
	wzrost o 1,0 p.p.	spadek o 1,0 p.p.
średnioważony koszt kapitału	(19 mln zł)	20 mln zł
	(+)	(-)
	wzrost o 1%	spadek o 1%.
zmiana przychodów ze sprzedaży (cena energii elektrycznej)	65 mln zł	(65 mln zł)
	(+)	(-)
	wzrost o 5%	spadek o 5%.
zmiana kosztu własnego sprzedaży (cena 1 EUA)	(44 mln zł)	44 mln zł

W dniu 13 marca 2017 roku PAK KWB Konin SA otrzymała decyzję Regionalnego Dyrektora Ochrony Środowiska w Poznaniu odmawiającą określenia środowiskowych uwarunkowań dla przedsięwzięcia pod nazwą: „Wydobywanie węgla brunatnego i kopaliny towarzyszących ze złoża Ościslowo”. Decyzja RDOŚ w Poznaniu nie jest ostateczna a PAK KWB Konin SA złożyła od niej stosowne odwołanie do Generalnej Dyrekcji Ochrony Środowiska w Warszawie, w przewidzianym prawem terminie, w dniu 22 marca 2017 roku. W odwołaniu wniesiono o uchylene zaskarżonego rozstrzygnięcia w całości i określenie uwarunkowań środowiskowych realizacji ww. przedsięwzięcia. W oparciu o przeprowadzoną analizę prawną, w ocenie Zarządu Spółki istnieją realne przesłanki by oczekiwać, że ostateczna decyzja będzie pozytywna w przypadku zastosowania rozwiązań zaproponowanych przez PAK KWB Konin SA. W dniu 23 czerwca 2017 roku PAK KWB Konin SA otrzymała zawiadomienie od Generalnego Dyrektora Ochrony Środowiska w Warszawie stwierdzające, że ze względu na skomplikowany charakter sprawy wyznaczono nowy termin jej załatwienia na dzień 22 września 2017 roku.

W związku z powyższym, Zarząd Spółki podtrzymuje stanowisko dotyczące odkrywki Ościslowo zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2016 rok sporządzonym na dzień 21 marca 2017 roku oraz podtrzymuje te założenia na potrzeby sporządzenia testów na utratę wartości na dzień 30 czerwca 2017 roku.

<b>PAK KWB Konin SA</b>	(+)	(-)
	wzrost o 1,0 p.p.	spadek o 1,0 p.p.
średnioważony koszt kapitału	(65 mln)	74 mln
	(+)	(-)
	wzrost o 1%	spadek o 1%
zmiana przychodów ze sprzedaży	45 mln	(-45 mln)

W przypadku spadku przychodów ze sprzedaży o 0,8% w horyzoncie prognozy przy niezmiennych pozostałych parametrach modelu określenia wartości odzyskiwalnej, a także w przypadku wzrostu średnioważonego kosztu kapitału o 0,46 p.p. przy pozostałych parametrach modelu niezmiennych, wartość odzyskiwalna CGU byłaby równa wartości bilansowej.

<b>PAK KWB Adamów SA</b>	(+) wzrost o 1,0 p.p.	(-) spadek o 1,0 p.p.
średnioważony koszt kapitału	4 mln	(4 mln)
	(+) wzrost o 1%	(-) spadek o 1%
zmiana przychodów ze sprzedaży	2 mln	(2 mln)

W przypadku spadku przychodów ze sprzedaży o 15,5% w horyzoncie prognozy przy niezmiennych pozostałych parametrach modelu określenia wartości odzyskiwalnej, a także w przypadku spadku średnioważonego kosztu kapitału o 5,2 p.p. przy pozostałych parametrach modelu niezmiennych, wartość odzyskiwalna CGU byłaby równa wartości bilansowej.

## 16. Leasing

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

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

Na dzień 30 czerwca 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 30 czerwca 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	1 712	1 339	7 572	7 189
W okresie od 1 do 5 lat	3 477	3 348	4 249	3 962
Powyżej 5 lat	-	-	-	-
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	5 189	4 687	11 821	11 151
Minus koszty finansowe	(502)	-	(670)	-
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym:	4 687	4 687	11 151	11 151
krótkoterminowe	1 339	1 339	7 171	7 189
długoterminowe	3 348	3 348	3 980	3 962



## 17. Aktywa niematerialne

### *Aktywa niematerialne długoterminowe – okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 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
Transfer EUA *	(123 225)	-	-	-	(123 225)
Zmniejszenia	-	-	(45)	(2)	(47)
Zwiększenia	8 722	-	8	-	8 730
Wartość brutto na dzień 30 czerwca 2017 roku	-	21 540	1 961	429	23 930
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2017 roku	-	16 943	1 903	344	19 190
Odpis amortyzacyjny za okres	-	538	59	11	608
Odpis aktualizujący	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	(45)	-	(45)
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 30 czerwca 2017 roku	-	17 481	1 917	355	19 753
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2017 roku	114 503	4 597	95	87	119 282
Wartość netto na dzień 30 czerwca 2017 roku	-	4 059	44	74	4 177

\* *przeniesienie do części krótkoterminowej*

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

**Aktywa niematerialne długoterminowe – okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 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	396	33 957
Transfer EUA*	(18 764)	-	-	-	(18 764)
Zmniejszenia	-	-	(3)	-	(3)
Zwiększenia	6 710	1 850	55	-	8 615
Wartość brutto na dzień 30 czerwca 2016 roku	-	21 408	2 001	396	23 805
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2016 roku	-	14 525	1 719	324	16 568
Odpis amortyzacyjny za okres	-	573	101	5	679
Odpis aktualizujący	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	(3)	-	(3)
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 30 czerwca 2016 roku	-	15 098	1 817	329	17 244
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2016 roku	12 054	5 033	230	72	17 389
Wartość netto na dzień 30 czerwca 2016 roku	-	6 310	184	67	6 561

\* *przeniesienie do części krótkoterminowej*

### **Krótkoterminowe aktywa niematerialne**

	<i>30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>30 czerwca 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	62 621	181 433
Umorzenie EUA	(313 105)	(354 389)
Transfer EUA	123 225	18 764
	<hr/>	<hr/>
Wartość brutto na dzień 30 czerwca	145 777	200 197
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia	-	-
Odpis aktualizujący	-	-
	<hr/>	<hr/>
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 30 czerwca	-	-
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Wartość netto na dzień 1 stycznia	273 036	354 389
Wartość netto na dzień 30 czerwca	145 777	200 197

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

Na dzień 30 czerwca 2017 roku pozycja aktywów dotyczących zdejmowania nadkładu i innych aktywów górniczych obejmuje głównie aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu oraz inne aktywa górnicze PAK KWB Konin SA w kwocie 76 448 tysięcy złotych.

	<i>30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2016 roku</i>
Stan na początek okresu	80 524	94 057
Zwiększenie	322	1 306
Zmniejszenie	-	(455)
Amortyzacja za okres	(4 237)	(14 384)
Stan na koniec okresu	<hr/> 76 609 <hr/>	<hr/> 80 524 <hr/>
długoterminowe	76 609	80 524
krótkoterminowe	<hr/> - <hr/>	<hr/> - <hr/>

## 19. Pozostałe aktywa

### 19.1. Pozostałe aktywa finansowe

	<i>30 czerwca 2017 roku</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2016 roku</i>
Lokaty na obsługę kosztów zadłużenia	73 027	76 484
Lokaty i depozyty	4 933	2 540
Lokaty i depozyty FLZG oraz FRZG	6 182	7 810
Udziały	220	167
Inne	1 911	2 261
Pozostałe aktywa finansowe ogółem	<u>86 273</u>	<u>89 262</u>
krótkoterminowe	74 294	77 317
długoterminowe	<u>11 979</u>	<u>11 945</u>

### 19.2. Pozostałe aktywa niefinansowe

	<i>30 czerwca 2017 roku</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2016 roku</i>
Należności z tytułu VAT	2 040	22 184
Ubezpieczenia	2 047	1 561
Pozostałe należności budżetowe	4 047	-
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	9 145	3 359
Zaliczki na dostawy	491	905
Zaliczki na wartości niematerialne	187	187
Zaliczki na środki trwałe w budowie	5 880	5 880
Inne	2 464	426
Pozostałe aktywa niefinansowe ogółem	<u>26 301</u>	<u>34 502</u>
krótkoterminowe	20 696	28 776
długoterminowe	<u>5 605</u>	<u>5 726</u>

Głównymi składnikami pozycji „Pozostałe rozliczenia międzyokresowe” na dzień 30 czerwca 2017 roku są rozliczenia dotyczące opłat licencyjnych w kwocie 852 tysiące złotych, rozliczenia dotyczące opłat za wyłączenie gruntów z produkcji rolnej i leśnej w kwocie 2 472 tysiące złotych, związane z kosztami wyceny nieruchomości w kwocie 911 tysięcy złotych, rozliczenia związane z rozliczeniem w czasie robót budowlanych w kwocie 1 628 tysięcy złotych. Głównymi składnikami pozycji „Inne” jest opłata koncesyjna związana ze sprzedażą energii elektrycznej w wysokości 263 tysięcy złotych, ubezpieczenia majątkowe w kwocie 609 tysięcy złotych.

## 20. Zapasy

	30 czerwca 2017 roku (niebadane)	31 grudnia 2016 roku
Paliwo produkcyjne	10 216	9 161
Części zamienne i pozostałe materiały	81 648	74 608
Świadczenia pochodzenia energii	4 659	21 406
Towary	197	121
Zapasy ogółem według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	96 720	105 296

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 30 czerwca 2017 roku Grupa posiadała łącznie według ewidencji 39 836,654 MWh praw majątkowych zielonych certyfikatów w tym 4014,442 MWh wyprodukowanej i jeszcze nie zweryfikowanej przez URE zielonej energii za produkcję w czerwcu 2017 roku.

W I półroczu 2017 roku Grupa otrzymała zaległe certyfikaty za 2016 rok w ilości 219 465,611 MWh za produkcję w okresie lipiec - grudzień 2016 roku, które były sukcesywnie sprzedawane. W trakcie bieżącego okresu sprawozdawczego Grupa wstrzymała produkcję ze źródeł odnawialnych z uwagi na zbyt niskie ceny praw na rynku.

Odpis aktualizujący wartość zapasów praw majątkowych na dzień 30 czerwca 2017 roku w kwocie 548 tysięcy złotych dotyczy aktualizacji wyceny praw będących na stanie Grupy w dniu 30 czerwca 2017 roku do ceny jednostkowej 22,46 PLN/MWh.

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

	30 czerwca 2017 roku (niebadane)	31 grudnia 2016 roku
Należności z tytułu dostaw i usług	124 156	126 793
Należności z tytułu rekompensaty w związku z rozwiązaniem KDT	150 020	88 350
Należności z tytułu zabezpieczenia zakupów energii na rynku bilansującym	7 685	8 674
Pozostałe należności	18 698	22 208
Należności netto	300 559	246 025
Odpis aktualizujący należności	41 516	41 947
Należności brutto	342 075	287 972

W linii pozostałe należności na dzień 30 czerwca 2017 roku Grupa prezentuje głównie należności z tytułu kaucji w kwocie 13 959 tysięcy złotych.

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nocie 31.

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

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

## 22. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do trzech miesięcy, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 30 czerwca 2017 roku wynosi 255 389 tysięcy złotych (na dzień 30 czerwca 2016 roku: 325 316 tysięcy złotych).

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

### **Struktura środków pieniężnych**

	<i>30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i>
Środki pieniężne w banku i kasie	199 544	206 181
Lokaty krótkoterminowe	55 845	119 135
<b>Razem saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w bilansie:</b>	<b>255 389</b>	<b>325 316</b>
Różnice kursowe	92	(662)
<b>Razem saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazanych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych:</b>	<b>255 481</b>	<b>324 654</b>

### **Wyjaśnienie zmian pozycji bilansowych i zmian pozycji ujętych w rachunku przepływów pieniężnych**

	<i>30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i>
<b><u>Amortyzacja:</u></b>		
Amortyzacja wykazana w rachunku zysków i strat	103 706	109 823
Rozliczenie dotacji	(5 919)	(6 388)
<b>Amortyzacja wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>97 787</b>	<b>103 435</b>
	<i>30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i>
<b><u>Należności:</u></b>		
Bilansowa zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	(54 534)	(27 159)
Bilansowa zmiana stanu pozostałych aktywów niefinansowych długo i krótkoterminowych	8 201	(1 964)
Bilansowa zmiana kwot należnych od zamawiających z tytułu kontraktów długoterminowych	(5 670)	(151)
Zmiana stanu zaliczek na środki trwałe w budowie	-	(1 166)
Pozostałe zmiany	(566)	(263)
<b>Zmiana stanu należności wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>(52 569)</b>	<b>(30 703)</b>

	<i>30 czerwca 2017 roku</i> <i>(niebadane)</i>	<i>30 czerwca 2016 roku</i> <i>(niebadane)</i>
<b><u>Zobowiązania:</u></b>		
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań finansowych długo i krótkoterminowych	(91 817)	(81 188)
Bilansowa zmiana pozostałych zobowiązań niefinansowych	(52 396)	(53 889)
Bilansowa zmiana kwot należnych zamawiającym z tytułu kontraktów długoterminowych	(839)	(4 271)
Zmiana zobowiązań z tytułu rozrachunków inwestycyjnych	11 528	62 628
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(54)	5 030
Nowe umowy leasingowe i spłaty zobow. leasingowych	6 460	8 073
Pozostałe zmiany	(5 431)	253
<b>Zmiana stanu zobowiązań wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>(132 549)</b>	<b>(63 364)</b>
	<i>30 czerwca 2017 roku</i> <i>(niebadane)</i>	<i>30 czerwca 2016 roku</i> <i>(niebadane)</i>
<b><u>Zmiana stanu rezerw, rozliczeń międzyokresowych oraz świadczeń pracowniczych:</u></b>		
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(122 715)	(189 547)
Zmiana stanu świadczeń pracowniczych długo i krótkoterminowych	(286)	(244)
Zmiana stanu rezerwy z tytułu umorzenia jednostek EUA	313 105	354 389
Zmiana stanu rezerw i innych pozycji ujmowana w pozostałych całkowitych dochodach	(342)	(909)
Pozostałe zmiany	(161)	(755)
<b>Zmiana stanu rezerw, rozliczeń międzyokresowych oraz świadczeń pracowniczych</b>	<b>189 601</b>	<b>162 934</b>
	<i>30 czerwca 2017 roku</i> <i>(niebadane)</i>	<i>30 czerwca 2016 roku</i> <i>(niebadane)</i>
<b><u>Zapasy</u></b>		
Bilansowa zmiana stanu zapasów	8 575	14 366
Pozostałe zmiany	-	-
<b>Zmiana stanu zapasów wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>8 575</b>	<b>14 366</b>

## 23. Wypłata dywidendy

Dywidenda z akcji zwykłych za 2016 rok, wypłacona dnia 16 sierpnia 2017 roku, wyniosła 65 562 tysiące złotych.

Wartość dywidendy na jedną akcję wypłaconej za rok 2016 wyniosła 1,29 złotych.

Z uwagi na poniesioną stratę w roku 2015, dywidenda za 2015 rok nie była wypłacona w 2016 roku.

## 24. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

<i>Krótkoterminowe</i>	<i>Termin Spłaty</i>	<i>30 czerwca 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	137 484	142 567
Kredyt w rachunku bieżącym w BZ WBK SA w kwocie 50 000 tysięcy PLN, oprocentowany wg stopy WIBOR 1M + marża banku	30.06.2018	36 571	28 670
Kredyt na kwotę 66 700 tysięcy PLN w Alior Banku SA - oprocentowany wg stopy WIBOR 1M + marża banku	30.05.2018	46 846	63 061
Kredyt obrotowy na kwotę 76 500 tysięcy PLN w Banku Millennium SA, oprocentowany wg stopy WIBOR 1M + marża banku	31.12.2017	14 382	28 765
Kredyt w rachunku bieżącym w PEKAO SA w kwocie 10 000 tysięcy PLN, oprocentowany wg stopy WIBOR 1M+marża banku	30.11.2017	930	-
Kredyt inwestycyjny (konsorcjalny) w kwocie 577 000 tysięcy PLN (Kredyt A), oprocentowany wg stopy WIBOR 3M+marża banku	20.03.2020	143 955	146 260
Kredyt inwestycyjny w kwocie 90 000 tysięcy PLN (Kredyt B). Oprocentowany wg stopy WIBOR 3M+marża banku	20.03.2020	12 197	12 369
Kredyt w rachunku bieżącym w Alior Banku SA w kwocie 1 000 tysięcy PLN, oprocentowany wg stopy WIBOR 1M+marża banku	31.05.2017	-	266
<b>RAZEM</b>		<b>392 365</b>	<b>421 958</b>
<i>Długoterminowe</i>	<i>Termin Spłaty</i>	<i>30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2016 roku</i>
Kredyt bankowy (konsorcjalny) otrzymany w kwocie 240 000 tysięcy EUR, oprocentowana wg stopy EURIBOR3M+marża banku	20.07.2019	168 787	244 556
Kredyt inwestycyjny (konsorcjalny) w kwocie 577 000 tysięcy PLN (Kredyt A), oprocentowany wg stopy WIBOR 3M+marża banku	20.03.2020	216 924	283 045
Kredyt inwestycyjny (konsorcjalny) w kwocie 90 000 tysięcy PLN (Kredyt B), oprocentowany wg stopy WIBOR 3M+marża banku	20.03.2020	55 164	60 250
<b>RAZEM</b>		<b>440 875</b>	<b>587 851</b>



## 25. Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe

### 25.1. Rozliczenia międzyokresowe bierne

	30 czerwca 2017 roku (niebadane)	31 grudnia 2016 roku
Rezerwa na premię i urlopy wypoczynkowe	25 548	29 371
Odszkodowania z zakładu ubezpieczeń	241	16
Badanie sprawozdania finansowego	46	570
Inne	19 908	1 886
Razem	<u>45 743</u>	<u>31 843</u>
krótkoterminowe	45 742	31 843
długoterminowe	<u>1</u>	<u>-</u>

Głównym składnikiem pozycji „Inne” są opłaty za gospodarcze korzystanie ze środowiska w kwotach 18 609 tysięcy złotych.

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

## 25.2. Zmiany stanu rezerw

	<i>Rezerwa na umorzenie EUA</i>	<i>Rezerwa na koszty likwidacji środków trwałych</i>	<i>Rezerwa na rekultywację składowisk popiołów</i>	<i>Rezerwa na stratę na kontrakcie długoterminowym</i>	<i>Rezerwa na umorzenie świadectw pochodzenia energii</i>	<i>Rezerwy na rekultywację terenów górniczych</i>	<i>Inne</i>	<i>Razem</i>
<b>Stan na 1 stycznia 2017 roku</b>	<b>313 105</b>	<b>16 848</b>	<b>1 005</b>	<b>13</b>	<b>7 838</b>	<b>307 837</b>	<b>37 552</b>	<b>684 198</b>
zwiększenia	168 094	278	235	123	304	17 152	3 851	190 037
zmniejszenia	(313 105)	(1 002)	(50)	(119)	(3 243)	(3 938)	(5 194)	(326 651)
<b>Stan na 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</b>	<b>168 094</b>	<b>16 124</b>	<b>1 190</b>	<b>17</b>	<b>4 899</b>	<b>321 051</b>	<b>36 209</b>	<b>547 584</b>
Długoterminowe	-	16 124	990	-	-	303 359	6 187	326 660
Krótkoterminowe	168 094	-	200	17	4 899	17 692	30 022	220 924
<b>Stan na 1 stycznia 2016 roku</b>	<b>354 389</b>	<b>16 419</b>	<b>1 698</b>	<b>148</b>	<b>9 449</b>	<b>330 561</b>	<b>53 487</b>	<b>766 151</b>
zwiększenia	164 539	214	-	5	463	1 471	5 683	172 375
zmniejszenia	(354 389)	-	(269)	(137)	(5 938)	(5 849)	(8 677)	(375 259)
<b>Stan na 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</b>	<b>164 539</b>	<b>16 633</b>	<b>1 429</b>	<b>16</b>	<b>3 974</b>	<b>326 183</b>	<b>50 493</b>	<b>563 267</b>
Długoterminowe	-	16 633	863	-	-	307 069	6 581	321 146
Krótkoterminowe	164 539	-	566	16	3 974	19 114	43 912	232 121

## 25.3. Opis istotnych tytułów rezerw

### 25.3.1. 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 dwutlenowego 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.

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

Grupa tworzy rezerwę na przyszłe koszty rekultywacji terenu w oparciu o prawny obowiązek wynikający z „Pozwoleń zintegrowanych” 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 30 czerwca 2017 roku utworzona rezerwa wynosiła 1 190 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 30 czerwca 2017 roku rezerwa z tego tytułu wynosiła 16 124 tysiące złotych.

### 25.3.3. 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 wydobyciem węgla na danej odkrywce jak również na koszty rekultywacji wyrobiska końcowego w stopniu zaawansowania wydobycia węgla w poszczególnych odkrywkach na dany dzień bilansowy.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego prowadzone są prace związane z aktualizacją poziomu rezerw rekultywacyjnych w odniesieniu do odkrywek PAK KWB Konin SA.

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 30 czerwca 2017 roku wyniosła 321 051 tysięcy złotych i wzrosła w porównaniu z rokiem zakończonym dnia 31 grudnia 2016 roku o 13 215 tysięcy złotych. Kalkulując rezerwę Grupa przyjęła następujące założenia: stopa dyskonta na poziomie 3,5%, stopa inflacji na poziomie 2,5%.

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

W związku ze sprzedażą energii elektrycznej do odbiorców finalnych, Grupa ma obowiązek umorzenia określonej liczby certyfikatów pochodzenia energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych, gazowych i kogeneracji. Na dzień 30 czerwca 2017 roku utworzona rezerwa z tego tytułu wyniosła 4 899 tysięcy złotych.

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

Głównymi pozycjami pozostałych rezerw na 30 czerwca 2017 roku są w PAK KWB Konin: rezerwy na szkody górnicze w kwocie 8 345 tysięcy złotych, rezerwy na toczące się postępowania sądowe w kwocie 425 tysięcy złotych, rezerwa na wynagrodzenie za użytkowanie górnicze w kwocie 2 564 tysiące złotych. W PAK KWB Adamów: rezerwy z tytułu trwałego wyłączenia z produkcji pod końcowy zbiornik po odkrywce Adamów w kwocie 15 828 tysięcy złotych, rezerwa na szkody górnicze w kwocie 3 383 tysiące złotych, rezerwa na sprawy sądowe w kwocie 684 tysiące złotych, rezerwa na wynagrodzenie za użytkowanie górnicze w kwocie 642 tysiące złotych, rezerwa związana z rozliczeniem zakupu środków trwałych z funduszu likwidacji zakładu górniczego w kwocie 522 tysiące złotych. Ponadto w El PAK rezerwy na naprawy gwarancyjne w kwocie 2 503 tysiące złotych.

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

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

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 30 czerwca 2017 roku posiadała fizycznie na swoich kontach w Rejestrze Unii jednostki EUA w ilości 4 903 059 z czego 4 665 715 ton (ZE PAK SA) oraz 237 344 tony (Elektrownia Pątnów II sp. z o.o.) W pierwszym półroczu 2017 roku Grupa otrzymała darmowe EUA na ciepło za 2017 rok (Art. 10a Dyrektywy ETS) w ilości 83 317 ton. 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. Dodatkowo na rynku SPOT zostało zakupione 1 110 000. 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 w ilości 11 456 099 ton.

W poniższych tabelach zaprezentowano prawa do emisji dwutlenku węgla przyznane w ramach Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień, nabyte na rynku wtórnym w okresach zakończonych dnia 30 czerwca 2017 roku oraz dnia 30 czerwca 2016 roku.

**Prawa do emisji dwutlenku węgla za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)**

(w tonach)	Zespół Elektrowni Pątnów- Adamów-Konin SA	Elektrownia Pątnów II sp. z o.o.
	Emisja CO <sub>2</sub> *	4 023 281
<b>EUA</b>	Saldo na początek okresu	12 900 660
	Nabyte	1 110 000
	Otrzymane darmowe	83 317
	Umorzenie	(9 428 262)
	Saldo na koniec okresu	4 665 715

**Prawa do emisji dwutlenku węgla za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku (niebadane)**

(w tonach)	Zespół Elektrowni Pątnów- Adamów-Konin SA	Elektrownia Pątnów II sp. z o.o.
	Emisja CO <sub>2</sub> *	4 808 926
<b>EUA</b>	Saldo na początek okresu	9 689 990
	Nabyte	6 944 500
	Otrzymane darmowe	430 676
	Umorzenie	(9 907 506)
	Saldo na koniec okresu	7 157 660

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

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

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

	30 czerwca 2017 roku (niebadane)	31 grudnia 2016 roku
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług:	89 390	186 493
Zobowiązania z tytułu opcji put	3 755	6 061
Zobowiązania inwestycyjne	1 581	12 814
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	17 976	15 325
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 339	7 189
Inne zobowiązania	97 789	74 780
Razem	<u>211 830</u>	<u>302 662</u>

W pozycji „Inne zobowiązania” na dzień 30 czerwca 2017 roku Grupa prezentuje głównie zobowiązania z tytułu dywidendy w kwocie 65 562 tysiące złotych, 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 26 125 tysięcy złotych (66 573 tysiące złotych na dzień 31 grudnia 2016 roku). Pozostała kwota w pozycji inne zobowiązania na dzień 30 czerwca 2017 roku dotyczy głównie rozrachunków z pracownikami i potrąceń z listy płac na kwotę 2 399 tysięcy złotych (5 315 tysięcy złotych w 2016 roku), zobowiązań z tytułu ZFŚS w kwocie 429 tysięcy złotych oraz rozrachunków z tytułu wadium w kwocie 1 830 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. 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 30 czerwca 2017 roku pozostała kwota zobowiązania wynosi 3 755 tysięcy złotych.

Zasady i warunki płatności powyższych zobowiązań finansowych:

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nocie 31 dodatkowych informacji i objaśnień.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 14 bądź 30-dniowych.

Zobowiązania z tytułu odsetek są zazwyczaj rozliczane w okresach miesięcznych bądź kwartalnych w ciągu całego roku obrotowego.

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

	<i>30 czerwca 2017 roku</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2016 roku</i>
Zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego	3 348	3 962
Zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jedn.-pow. 12 m-cy	440	483
Inne	297	624
Razem	<u>4 085</u>	<u>5 069</u>

## 27.3. Pozostałe zobowiązania niefinansowe

	<i>30 czerwca 2017 roku</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2016 roku</i>
Zobowiązania z tytułu podatku VAT	22 571	13 637
Zobowiązania z tytułu opłat środowiskowych	-	48 650
Zobowiązania z tytułu podatku akcyzowego	803	543
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	21 736	24 373
Podatek dochodowy od osób fizycznych	4 926	6 200
Pozostałe zobowiązania budżetowe	379	7 405
Zaliczki na dostawy	2 033	4 299
Opłata eksploatacyjna	10 689	10 771
Inne	898	553
Razem	<u>64 035</u>	<u>116 431</u>

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

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

## 27.4. Pochodne instrumenty finansowe

	30 czerwca 2017 roku (niebadane)	31 grudnia 2016 roku
Instrumenty zabezpieczające zmienność stóp procentowych (SWAP)	6 578	10 053
Wycena innych instrumentów finansowych	556	-
Razem	7 134	10 053
krótkoterminowe	4 965	5 759
długoterminowe	2 169	4 294

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

	30 czerwca 2017 roku (niebadane)	31 grudnia 2016 roku
Dotacje długoterminowe	42 256	43 006
Pozostałe	292	296
Razem	42 548	43 302

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

	30 czerwca 2017 roku (niebadane)	31 grudnia 2016 roku
Rozliczenie leasingu zwrotnego krótkoterminowe	-	5 163
Dotacje krótkoterminowe	1 502	1 502
Pozostałe	2	5
Razem	1 504	6 670

## 28. Zobowiązania warunkowe oraz opis istotnych spraw sądowych

Poza zobowiązaniami opisanymi w nocie poniżej Grupa na dzień 30 czerwca 2017 roku nie posiadała innych zobowiązań warunkowych, udzielonych gwarancji oraz poręczeń.

### 28.1. Sprawy sądowe

Poza wymienionymi poniżej, sprawy sądowe nie zmieniły się w stosunku do zaprezentowanych w sprawozdaniu za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku.

#### **Rekompensaty z tytułu rozwiązania kontraktów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej w Elektrowni Pątnów II**

Jednostka zależna Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. otrzymuje rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych zgodnie z Ustawą z dnia 29 czerwca 2007 roku o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej. Przychód z tytułu rekompensat ujmowany jest sukcesywnie do wypracowanych praw do rekompensat do końca okresu ich obowiązywania. W celu oszacowania wartości przychodu przynależnego do danego okresu spółka dokonuje szacunków celem określenia wskaźnika szacowanych kosztów osieroconych do łącznej sumy otrzymanych, zwróconych i oczekiwanych zdyskontowanych zaliczek rocznych (w tym dotychczas otrzymanych zaliczek rocznych), korekt rocznych oraz przewidywanej korekty końcowej.

Elektrownia Pątnów II sp. z o.o., zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości, w oparciu o zbudowany model finansowy rozpoznała w latach 2014 i 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 był 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 Zarządcy 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 została 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. W dniu 27 lipca 2017 roku Prezes URE wydał decyzję ustalającą wysokość korekty rocznej kosztów osieroconych dla Elektrowni Pątnów II za rok 2016 w kwocie 88 354 tysiące złotych.

Sprawa zakończona.

#### **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 początkowo utworzyła w 2010 roku rezerwę na koszt kary w pełnej wysokości, którą następnie w 2015 roku rozwiązała, w związku z zapłatą kary.

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

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

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

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

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. Z uwagi na stanowisko judykatury przedstawione w trakcie prowadzonych postępowań sądowych, wysokość nadpłaty, o zwrot której wnosi Spółka, uległa zmniejszeniu do kwoty poniesionego uszczerbku, wynikającego ze sporządzonych analiz ekonomicznych, tj. aktualnie do kwoty ok. 108 000 tysięcy złotych.

Ponadto, w związku z wyrokami Sądów Administracyjnych w sprawach innych spółek energetycznych w przedmiocie nadpłaconego podatku akcyzowego oraz uchwałą I GPS 1/11 Naczelnego Sądu Administracyjnego z dnia 22 czerwca 2011 roku (gdzie NSA uznał, że przeniesienie ciężaru podatku w cenie wyłącza możliwość zwrotu nadpłaty),

niezależnie od toczącego się postępowania administracyjnego, w dniu 10 lutego 2012 roku Spółka zainicjowała postępowanie na drodze cywilnoprawnej, składając do Sądu Rejonowego Warszawa Śródmieście zawezwanie Skarbu Państwa do próby ugodowej na kwotę 626 406 tysięcy złotych. Do zawarcia ugody nie doszło, gdyż na rozprawie w dniu 16 kwietnia 2012 roku sygnatura akt VI Co 311/12 przedstawiciele Skarbu Państwa nie zgodzili się na ugodę.

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

- 22 sprawy za okres styczeń 2006 – listopad 2007 roku (z wyłączeniem listopada 2006 roku) prowadzone były ponownie od początku przez Naczelnika UC, po tym jak sprawy wróciły z NSA. Spółka przedłożyła w nich miesięczne analizy ekonomiczne poniesienia uszczerbku. Po negatywnych decyzjach Naczelnika UC a potem Dyrektora IC zostały złożone do WSA w Poznaniu skargi. Rozprawy przed WSA w Poznaniu odbyły się w dniach 04 i 18 listopada 2015 roku. We wszystkich sprawach zapadły wyroki negatywne dla Spółki. W lutym 2016 roku Spółka złożyła skargi kasacyjne do NSA. Aktualnie Spółka oczekuje na wyznaczenie terminów rozpraw przed 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 Spółka oczekuje na wyznaczenie terminów rozpraw przed NSA,
- postępowanie za listopad 2006 roku zostało zakończone negatywnym wynikiem NSA z dnia 8 grudnia 2011 roku,
- postępowanie za lipiec 2008 roku doczekało się rozpoznania skargi kasacyjnej przez NSA. Na rozprawie w dniu 29 kwietnia 2015 roku NSA oddalił skargę kasacyjną Spółki i wskazał, że w pełni podziela stanowisko zajęte przez WSA w Poznaniu w wyroku, od którego została złożona skarga kasacyjna.

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

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

### ***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 nieprzebrzeganiem 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.

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

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

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

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

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

Sprawa w toku.

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

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

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

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

ochrony środowiska w związku ze złożem węgla brunatnego w Tomisławicach. W sprawie postanowienia o zawieszeniu postępowania prowadzone jest obecnie odrębne postępowanie.

Wyrok Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie z dnia 7 października 2014 roku nie pozbawia mocy prawnej decyzji środowiskowej wydanej przez wójta gminy 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.

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

W dniu 13 marca 2017 roku PAK KWB Konin SA otrzymała decyzję Regionalnego Dyrektora Ochrony Środowiska w Poznaniu („RDOŚ w Poznaniu”) z dnia 10 marca 2017 roku odmawiającą określenia środowiskowych uwarunkowań dla przedsięwzięcia pn.: „Wydobycie węgla brunatnego i kopaliny towarzyszących z Odkrywki Ościstowo”. Decyzja RDOŚ w Poznaniu nie jest ostateczna. Od decyzji PAK KWB Konin SA złożyła odwołanie do Generalnej Dyrekcji Ochrony Środowiska w Warszawie. W odwołaniu wniesiono o uchylene zaskarżonego rozstrzygnięcia w całości i określenie uwarunkowań środowiskowych realizacji ww. przedsięwzięcia. W dniu 23 czerwca 2017 roku PAK KWB Konin SA otrzymała zawiadomienie od Generalnego Dyrektora Ochrony Środowiska w Warszawie stwierdzające, że ze względu na skomplikowany charakter sprawy wyznaczono nowy termin jej załatwienia na dzień 22 września 2017 roku. Postępowanie w sprawie wydania decyzji środowiskowej zostało wszczęte 16 września 2015 roku.

### **Spór PAK KWB Konin SA z FUGO SA o kary umowne i bezpodstawne wzbogacenie**

Sprawa uległa przedawnieniu – FUGO SA nie może wystąpić do sądu z powództwem o zapłatę wskazanych kwot.

## **28.2. Rozliczenia podatkowe**

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

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

## **29. Zabezpieczenia spłaty zobowiązań**

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

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Grupa nie odnotowała zmian zobowiązań zabezpieczonych na majątku oraz pozostałych zabezpieczeń spłaty zobowiązań w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku, poza niżej wymienionymi pozycjami.

### **Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki**

Rodzaj zobowiązań, gwarancji i poręczeń	30 czerwca 2017 roku (niebadane)		31 grudnia 2016 roku	
	Kwota zabezpieczenia	Waluta	Kwota zabezpieczenia	Waluta

#### **EL PAK SERWIS sp. z o.o.**

##### 1. Zapłata-wadium

1.1. Umowa z PAK KWB KONIN SA usługi elektryczne

- PLN

3 PLN

#### **PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin SA**

1. Zastaw rejestrowy i finansowy

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

1.1 Zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach wraz z cesją z polisy ubezpieczeniowej na rzecz Alior Banku SA	115 050	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 Elektrycznych EL PAK sp. z o.o.</b>				
1. Zapłata-wadium				
1.1. środki pieniężne - przelew wadium	50	PLN	255	PLN

**Pozostałe zabezpieczenia spłaty zobowiązań**

<i>Rodzaj zobowiązań, gwarancji i poręczeń</i>	<i>30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>		<i>31 grudnia 2016 roku</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 Elektrownią Pątnów II sp. z o.o. i TAURON Polska Energia SA wraz z zawartymi Porozumieniami Transakcyjnymi na 2016 rok	-	PLN	121 381	PLN
1.2. Cesja z Umowy Ramowej Sprzedaży Energii Elektrycznej Nr SPOT/127/EPII/Inter Energia/2009 zawarta dnia 9.12.2009 pomiędzy Elektrownią Pątnów II sp. z o.o. 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 Elektrownią Pątnów II sp. z o.o. i Innogy Polska SA 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 Elektrownią Pątnów II sp. z o.o. i Inter Energia SA 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 Elektrownią Pątnów II sp. z o.o. 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, Elektrownią Pątnów II sp. z o.o. i ENERGA-OBRÓT S.A wraz z zawartymi w roku 2016 Porozumieniami Transakcyjnymi na rok 2017	123 357	PLN	-	PLN
<b>PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin SA</b>				
1. Poręczenia				
1.1. Poręczenie kredytu w wysokości 1 mln PLN dla AQUAKON sp. z o .o.	-	PLN	1 000	PLN
1.2. Poręczenie kredytu w wysokości 1 mln PLN dla Eko-Surowce sp. z o .o.	-	PLN	1 000	PLN
<b>Przedsiębiorstwo Remontowe PAK SERWIS sp. z o.o.</b>				
1. Gwarancje				
1.1. Gwarancja należytego wykonania kontraktu	7 053	PLN	6 590	PLN
1.2. Gwarancja zapłaty	13	PLN	11	PLN
1.3. Gwarancja należytego wykonania kontraktu	-	EUR	195	EUR

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku  
(w tysiącach złotych)

1.4. Gwarancja zwrotu zaliczki	3 837	PLN	5 658	PLN
2. Cesja				
2.1. Umowa przelewu wierzytelności dotycząca umowy na usługi remontowo-serwisowe z ZE PAK SA	246 915	PLN	273 602	PLN
2.2. Umowa przelewu wierzytelności dotycząca umowy UM140076 z ZE PAK SA	2 629	PLN	3 209	PLN
2.3. Umowa przelewu wierzytelności dotycząca umów UM160041 i UM160043 z ZE PAK SA	-	PLN	630	PLN
2.4. Umowa przelewu wierzytelności dotycząca umów UM160010, UM160012 i UM160036 z Elektrowni Pątnów II sp. z o.o.	-	PLN	2 089	PLN
2.5. Umowa cesji wierzytelności dotycząca zlecenia nr 4101223823/0 z GE POWER sp. z o.o.	2 046	PLN	-	PLN
2.6. Umowa cesji wierzytelności dotycząca umowy nr 1394/ZU/0057/11/16 z SBB ENERGY SA	4 979	PLN	-	PLN
2.7. Umowa cesji wierzytelności dotycząca umowy nr UM160079 z ZE PAK	1 290	PLN	-	PLN
<b>Przedsiębiorstwo Serwisu Automatyki i Urządzeń EL PAK sp. z o.o.</b>				
1. Gwarancje				
1.1. Gwarancje ubezpieczeniowe należytego wykonania umowy i usunięcia wad i usterek	5 469	PLN	3 407	PLN
1.2. Gwarancja ubezpieczeniowa zapłaty wadium	150	PLN	120	PLN
<b>Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin SA</b>				
1. Poręczenia				
1.1. Poręczenie ZE PAK SA za PAK KWB Konin SA z tytułu kredytu w rachunku bieżącym w banku BZ WBK na kwotę 50 mln PLN	50 000	PLN	65 000	PLN

### 30. Otrzymane gwarancje i poręczenia

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Grupa nie odnotowała zmian otrzymanych gwarancji i poręczeń w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku, poza niżej wymienionymi pozycjami.

Rodzaj zobowiązań, gwarancji i poręczeń	30 czerwca 2017	30 czerwca 2017	31 grudnia 2016	31 grudnia 2016
	roku (niebadane)	roku (niebadane)	roku	roku
	Otrzymane w PLN	Otrzymane w EUR	Otrzymane w PLN	Otrzymane w EUR
<b>Elektrownia Pątnów II sp. z o.o.</b>				
1. Gwarancje				
1.1. Gwarancja płatności	2 860	-	10 158	-
1.2. Gwarancja dobrego wykonania umowy	4 043	-	4 144	-
1.3. Gwarancja zwrotu zaliczki	-	-	291	-
<b>AQUAKON sp. z o.o.</b>				
1. Poręczenia				
1.1. Poręczenie w związku z kredytem w rachunku bieżącym w Alior Banku SA przez PAK KWB Konin SA na kwotę 1 mln złotych.	-	-	1 000	-
<b>Eko-Surowce sp. z o.o.</b>				
1. Poręczenia				
1.1. Poręczenie w związku z kredytem w rachunku bieżącym w Alior Banku SA przez PAK KWB Konin SA do wysokości 1 mln złotych	-	-	1 000	-
<b>PAK -Volt SA</b>				
1. Gwarancje				

1.1. Alpiq Energy SE Spółka europejska Oddział w Polsce - gwarancja bankowa zabezpieczająca zapłatę	4 820	-	19 482	-
1.2. Polenergia Obrót SA - gwarancja bankowa zabezpieczająca zapłatę	7 550	-	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	-
<b>PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin SA</b>				
1. Poręczenia				
1.1. Poręczenie od ZE PAK SA z tytułu kredytu w rachunku bieżącym w banku BZ WBK SA na kwotę 50 mln PLN.	50 000	-	65 000	-
<b>Przedsiębiorstwo Remontowe PAK SERWIS sp. z o.o.</b>				
1. Gwarancje				
1.1. Gwarancja usunięcia wad i usterek	2 959	18	2 889	-
1.2. Gwarancje dobrego wykonania umowy	1 974	-	1 736	-
<b>Przedsiębiorstwo Serwisu Automatyki i Urządzeń Elektrycznych EL PAK sp. z o.o.</b>				
1. Gwarancje				
1.1. Gwarancja dobrego wykonania umowy -wpłata gotówkowa	173	-	181	-
1.2. Gwarancje ubezpieczeniowe i bankowe dobrego wykonania umowy i usunięcia wad i usterek	1 404	-	1 017	-
<b>Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin SA</b>				
1. Gwarancje				
1.1. Gwarancje płatności	17 577	-	8 551	-
1.2. Gwarancje dobrego wykonania umowy	33 598	-	36 958	-
1.3. Gwarancje zwrotu zaliczki	-	-	5 929	-

### 31. Informacje o podmiotach powiązanych

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku i 30 czerwca 2016 roku oraz należności i zobowiązań na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku.

<i>Podmiot powiązany</i>		<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych (niebadane)</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych (niebadane)</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych (niebadane)</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych (niebadane)</i>
Elektrim SA	2017	-	60	-	-
	2016	-	61	-	-
Megadex Serwis Sp. z o.o.	2017	2	-	-	-
	2016	1	22 667	210	5 432
Polkomtel sp. z o.o.	2017	63 658	1 372	15 988	343
	2016	61 197	1 288	15 400	891
Laris Investments sp. z o.o.	2017	219	412	225	22
	2016	237	487	217	22
<b>Razem</b>	<b>2017</b>	<b>63 879</b>	<b>1 844</b>	<b>16 213</b>	<b>365</b>
	<b>2016</b>	<b>61 435</b>	<b>24 503</b>	<b>15 827</b>	<b>6 345</b>

### 31.1. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu

Zarówno w okresie 6 miesięcy kończącym się dnia 30 czerwca 2017 roku jak i w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2016 roku Jednostka dominująca nie udzieliła osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących żadnych pożyczek i świadczeń o podobnym charakterze.

### 31.2. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

Zarówno w okresie 6 miesięcy kończącym się dnia 30 czerwca 2017 roku jak i w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2016 roku nie miały miejsca transakcje z udziałem osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących.

### 31.3. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy

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

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i>
<b>Zarząd jednostki dominującej</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 602	1 448
<b>Rada Nadzorcza jednostki dominującej</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	483	583
<b>Zarządy jednostek zależnych</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	2 649	2 660
Świadczenia po okresie zatrudnienia	5	-
<b>Rada Nadzorcza jednostek zależnych</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	-	-
<b>Razem</b>	4 739	4 719

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

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	8 396	7 808
Nagrody jubileuszowe	-	37
Świadczenia po okresie zatrudnienia	15	-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	110
Łączna kwota wynagrodzenia wypłaconego głównej kadry kierowniczej (za wyjątkiem członków Zarządu i Rady Nadzorczej)	8 411	7 955

## 32. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Poza instrumentami pochodnymi, do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, pożyczki otrzymane od jednostek powiązanych i innych instytucji, środki pieniężne oraz lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych



na działalność Grupy. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Grupa 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.

### **32.1. Ryzyko stopy procentowej**

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

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

W celu zminimalizowania ryzyka stopy procentowej, Grupa 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 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

<i>Klasy instrumentów finansowych</i>	<i>30 czerwca 2017 roku</i> <i>(niebadane)</i>		<i>Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej na 30 czerwca 2017 roku</i>							
	<i>wartość bilansowa</i>	<i>wartość narażona na ryzyko</i>	<i>WIBOR</i>				<i>EURIBOR</i>			
			<i>WIBOR + 46pb</i>	<i>WIBOR - 46pb</i>	<i>EURIBOR + 12,8pb</i>	<i>EURIBOR - 12,8pb</i>	<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>	<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>
		<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>	<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>	<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>	<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>	
Pozostałe aktywa finansowe	86 273	84 141	54	-	(54)	-	93	-	(93)	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	300 559	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	255 389	255 389	1 006	-	(1 006)	-	47	-	(47)	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki	(833 240)	(833 240)	(2 424)	-	2 424	-	(392)	-	392	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(215 915)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	(7 134)	(6 578)	-	-	-	-	-	260	-	(260)
<b>Razem</b>	<b>(414 068)</b>	<b>(500 288)</b>	<b>(1 364)</b>	<b>-</b>	<b>1 364</b>	<b>-</b>	<b>(252)</b>	<b>260</b>	<b>252</b>	<b>(260)</b>

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

<i>Klasy instrumentów finansowych</i>	<i>30 czerwca 2016 roku</i> <i>(niebadane)</i>		<i>Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej na 30 czerwca 2016 roku</i>							
	<i>wartość bilansowa</i>	<i>wartość narażona na ryzyko</i>	<i>WIBOR</i>				<i>EURIBOR</i>			
			<i>WIBOR + 73 pb</i>		<i>WIBOR - 73 pb</i>		<i>EURIBOR + 19,72 pb</i>		<i>EURIBOR - 19,72 pb</i>	
			<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>	<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>	<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>	<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>
Pozostałe aktywa finansowe	90 239	83 801	75	-	(75)	-	145	-	(145)	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	295 282	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	325 316	325 316	2 054	-	(2 054)	-	87	-	(87)	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki	(1 190 011)	(1 190 011)	(5 385)	-	5 385	-	(892)	-	892	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(237 067)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	(14 015)	(14 015)	-	-	-	-	-	845	-	(845)
<b>Razem</b>	<b>(730 256)</b>	<b>(794 909)</b>	<b>(3 256)</b>	<b>-</b>	<b>3 256</b>	<b>-</b>	<b>(660)</b>	<b>845</b>	<b>660</b>	<b>(845)</b>

### 32.2. Ryzyko walutowe

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

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

<i>Klasy instrumentów finansowych</i>	<i>30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>		<i>Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe na 30 czerwca 2017 roku</i>			
	<i>wartość bilansowa</i>	<i>wartość narażona na ryzyko</i>	<i>EUR/PLN</i>			
			<i>kurs EUR/PLN + 6,525%</i>		<i>kurs EUR/PLN - 6,525%</i>	
			<i>4,5023</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>	<i>3,9507</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>
		<i>Wynik finansowy</i>			<i>Wynik finansowy</i>	
Pozostałe aktywa finansowe	86 273	72 433	4 726	-	(4 726)	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	300 559	693	45	-	(45)	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	255 389	36 684	2 394	-	(2 394)	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki	(833 240)	(306 272)	(19 984)	-	19 984	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(215 915)	(487)	(32)	-	32	-
Pochodne instrumenty finansowe	(7 134)	(556)	(36)	-	36	-
<b>Razem</b>	<b>(414 068)</b>	<b>(197 505)</b>	<b>(12 887)</b>	<b>-</b>	<b>12 887</b>	<b>-</b>

  

<i>Klasy instrumentów finansowych</i>	<i>30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i>		<i>Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe na 30 czerwca 2016 roku</i>			
	<i>wartość bilansowa</i>	<i>wartość narażona na ryzyko</i>	<i>EUR/PLN</i>			
			<i>kurs EUR/PLN + 9,1%</i>		<i>kurs EUR/PLN - 9,1%</i>	
			<i>4,8282</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>	<i>4,0228</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>
		<i>Wynik finansowy</i>			<i>Wynik finansowy</i>	
Pozostałe aktywa finansowe	90 239	73 514	6 690	-	(6 690)	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	295 282	9 242	841	-	(841)	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	325 316	43 985	4 003	-	(4 003)	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki	(1 190 011)	(452 371)	(41 166)	-	41 166	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(237 067)	(2 322)	(211)	-	211	-
Pochodne instrumenty finansowe	(14 015)	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>(730 256)</b>	<b>(327 952)</b>	<b>(29 843)</b>	<b>-</b>	<b>29 843</b>	<b>-</b>

### **32.3. Ryzyko kredytowe**

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

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

Głównymi odbiorcami energii elektrycznej są spółki o istotnej pozycji w sektorze obrotu energią elektryczną takie jak Energa Obrót, Enea Trading, Tauron Polska Energia, 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.

### **32.4. Ryzyko związane z płynnością**

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

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

Tabele na kolejnej stronie przedstawiają zobowiązania finansowe Grupy na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku według daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

<i>30 czerwca 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	82 684	315 962	472 267	-	870 913
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	204 188	7 642	4 085	-	215 915
Pochodne instrumenty finansowe	1 185	86 003	2 056	-	89 244
	<b>288 057</b>	<b>409 607</b>	<b>478 408</b>	-	<b>1 176 072</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>1 393 278</b>

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

<i>30 czerwca 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	-	(128)	(280)	(105)	-	(513)
Wyływy	-	1 185	2 810	2 056	-	6 051
Kwoty netto	-	(1 313)	(3 090)	(2 161)	-	(6 564)
<b>Zdyktowane przy użyciu odpowiednich stóp międzybankowych</b>	-	<b>(1 869)</b>	<b>(3 096)</b>	<b>(2 169)</b>	-	<b>(7 134)</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>Zdyktowane przy użyciu odpowiednich stóp międzybankowych</b>	-	<b>(1 671)</b>	<b>(4 088)</b>	<b>(4 294)</b>	-	<b>(10 053)</b>

### 33. Instrumenty finansowe

#### 33.1. 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
		30 czerwca 2017 roku (niebadane)	31 grudnia 2016 roku	30 czerwca 2017 roku (niebadane)	31 grudnia 2016 roku	
Pozostałe aktywa finansowe	PiN	86 273	89 262	86 273	89 262	2
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	300 559	246 025	300 559	246 025	2
Pochodne instrumenty finansowe	WwWGpWF	-	296	-	296	2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	UdtW	255 389	350 101	255 389	350 101	1
<i>Zobowiązania finansowe</i>						
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:		833 240	1 009 809	833 240	1 009 809	3
długoterminowe	PZFWgZK	440 875	587 851	440 875	587 851	
krótkoterminowe	PZFWgZK	392 365	421 958	392 365	421 958	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	PZFWgZK	215 915	307 731	215 915	307 731	2
Pochodne instrumenty finansowe	WwWGpWF	7 134	10 053	7 134	10 053	2

Użyte skróty:

UdtW – Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,  
 WwWGpWF – Aktywa/ zobowiązania finansowe 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 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku  
(w tysiącach złotych)

---

Na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku, Grupa posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

	<i>30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Poziom 1</i>	<i>Poziom 2</i>	<i>Poziom 3</i>
Instrumenty pochodne zabezpieczające aktywa	-	-	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające zobowiązania	-	-	7 134	-
	<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 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 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.



### 33.2. Ryzyko stopy procentowej

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

	<i>Rodzaj oprocentowania</i>	<i>Wartość bilansowa na dzień 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2016 roku</i>
Aktywa finansowe narażone na ryzyko stopy procentowej -PLN	Staća	-	-
	Zmienna	230 412	236 701
Aktywa finansowe narażone na ryzyko stopy procentowej -Inne waluty	Staća	-	-
	Zmienna	109 536	200 708
Zobowiązania finansowe narażone na ryzyko stopy procentowej- PLN	Staća	-	-
	Zmienna	526 969	622 686
Zobowiązania finansowe narażone na ryzyko stopy procentowej- Inne waluty	Staća	153 098	193 703
	Zmienna	153 174	193 420
Ekspozycja netto -PLN	Staća	-	-
	Zmienna	(296 557)	(385 985)
Ekspozycja netto-Inne waluty	Staća	(153 098)	(193 703)
	Zmienna	(43 638)	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.

#### 33.2.1. Zabezpieczenia

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

W tabelach poniżej przedstawione zostały podstawowe parametry transakcji pochodnych wyznaczonych na instrumenty zabezpieczające, w tym okresy, w których wystąpią przepływy pieniężne z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych oraz w których wpłyną one na wynik finansowy, a także ich wartość godziwa w polskich złotych na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku.

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku*  
 (w tysiącach złotych)

Typ instrumentu	Wartość nominalna w walucie transakcji [euro]*	Wartość godziwa w PLN	Oczekiwany okres realizacji pozycji zabezpieczenia
	30 czerwca 2017 roku (niebadane)	30 czerwca 2017 roku (niebadane)	30 czerwca 2017 roku (niebadane)
Transakcja typu IRS	36 223	(6 578)	w okresach kwartalnych, w styczniu, kwietniu, lipcu oraz październiku każdego roku do daty zapadalności transakcji IRS, tzn. lipca 2019 roku

\* nominal amortyzowany zgodnie z harmonogramem spłaty kredytu

Typ instrumentu	Wartość nominalna w walucie transakcji [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

\* nominal amortyzowany zgodnie z harmonogramem spłaty kredytu

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

	Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2016 roku
Bilans otwarcia	(6 883)	(14 742)
Efektywna część zysków/strat na instrumencie zabezpieczającym	1 403	(1 278)
Kwoty odnoszone w rachunek zysków i strat, z tego:	73	(7 274)
-korekta kosztów odsetkowych	73	(7 274)
-korekta z tytułu nieefektywności zabezpieczenia	-	-
Bilans zamknięcia	(5 553)	(8 746)
Aktywo z tytułu podatku odroczonego - rozpoznany w kapitale z aktualizacji wyceny	1 055	1 662
Bilans zamknięcia z uwzględnieniem podatku odroczonego	(4 498)	(7 084)

W I półroczu 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 i marcu 2018 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 30 czerwca 2017 roku (niebadane)	Wartość rynkowa netto (wartość godziwa w tys. PLN) 30 czerwca 2017 roku (niebadane)	Termin zapadalności
Transakcje terminowe kupna waluty euro (forward)	(euro/złoty)	9 837	(486)	Grudzień 2017
Transakcje terminowe kupna waluty euro (forward)	(euro/złoty)	9 500	(70)	Marzec 2018

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

<i>Rodzaj zawartych transakcji</i>	<i>Ilość zakupionych uprawnień</i>	<i>Łączny nominalny transakcji (tys. EUR)</i>	<i>Waluta Transakcji</i>	<i>Termin zapadalności</i>
Transakcje forward	4 250 000	23 493	EUR	Do 1 roku
Transakcje forward	875 000	4 341	EUR	Do 2 lat

### 34. Zarządzanie kapitałem

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

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W okresie zakończonym dnia 30 czerwca 2017 roku oraz 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>30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2016 roku</i>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	833 240	1 009 809
Pochodne instrumenty finansowe (zobowiązania)	7 134	10 053
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	215 915	307 731
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	255 389	350 101
Zadłużenie netto	<u>800 900</u>	<u>977 492</u>
Kapitał własny	2 184 753	2 143 658
Kapitały z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	(4 498)	(7 084)
Kapitał razem	<u>2 189 251</u>	<u>2 150 742</u>
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b><u>2 990 151</u></b>	<b><u>3 128 234</u></b>
Wskaźnik dźwigni	26,78%	31,25%

### 35. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Poza opisanymi w dodatkowych notach objaśniających, po dniu bilansowym do dnia sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku, nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia poza opisanymi w dodatkowych notach objaśniających.

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