

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

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2018 ROKU  
WRAZ Z RAPORTEM 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 KAPITAŁE WŁASNYM .....	10
DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	12
1. Informacje ogólne .....	12
2. Skład Grupy .....	13
3. Skład Zarządu jednostki dominującej .....	13
4. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	14
5. Informacje na temat korekty błędu z lat ubiegłych oraz porównywalności danych w sprawozdaniu finansowym.....	14
6. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie .....	18
6.1. Wdrożenie MSSF 16.....	19
7. Istotne zasady (polityka) rachunkowości .....	19
8. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach .....	22
9. Zmiana szacunków.....	23
10. Sezonowość działalności.....	23
11. Segmenty operacyjne .....	24
12. Przychody i koszty .....	27
12.1. Przychody ze sprzedaży.....	27
12.2. Pozostałe przychody operacyjne.....	27
12.3. Pozostałe koszty operacyjne .....	28
12.4. Przychody finansowe.....	28
12.5. Koszty finansowe.....	29
12.6. Koszty według rodzajów .....	29
13. Składniki innych całkowitych dochodów .....	30
14. Podatek dochodowy .....	31
14.1. Obciążenie podatkowe.....	31
14.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej .....	31
14.3. Odroczonego podatku dochodowego .....	32
15. Zysk przypadający na jedną akcję.....	34
16. Rzeczowe aktywa trwałe.....	36
16.1. Test na utratę wartości aktywów Grupy Kapitałowej ZE PAK SA .....	38
17. Leasing.....	41
17.1. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu .....	41
18. Aktywa niematerialne .....	43
19. Aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu i inne aktywa górnicze .....	45
20. Pozostałe aktywa.....	46
20.1. Pozostałe aktywa finansowe .....	46
20.2. Pozostałe aktywa niefinansowe .....	46
21. Zapasy.....	47
22. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	47
23. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	48
24. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty.....	50
25. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki .....	50
26. Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe.....	51
26.1. Rozliczenia międzyokresowe bierne.....	51
26.2. Zmiany stanu rezerw.....	52

26.3.	Opis istotnych tytułów rezerw .....	53
26.3.1.	Rezerwa na zobowiązania z tytułu emisji gazów cieplarnianych (EUA).....	53
26.3.2.	Rezerwa na rekultywację składowisk popiołów i koszty likwidacji środków trwałych .....	53
26.3.3.	Rezerwy rekultywacyjne i inne związane z działalnością górnictwem .....	53
26.3.4.	Rezerwa na umorzenie świadectw pochodzenia energii .....	54
26.3.5.	Inne rezerwy .....	54
27.	Prawa do emisji dwutlenku węgla .....	54
28.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe .....	56
28.1.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe (krótkoterminowe) ...	56
28.2.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe (długoterminowe) ....	56
28.3.	Pozostałe zobowiązania niefinansowe .....	57
28.4.	Pochodne instrumenty finansowe .....	57
28.5.	Dotacje i rozliczenia międzyokresowe przychodów (długoterminowe) .....	57
28.6.	Dotacje i rozliczenia międzyokresowe przychodów (krótkoterminowe).....	58
29.	Zobowiązania warunkowe oraz opis istotnych spraw sądowych .....	58
29.1.	Sprawy sądowe .....	58
29.2.	Rozliczenia podatkowe .....	62
30.	Zabezpieczenia spłaty zobowiązań .....	63
31.	Otrzymane gwarancje i poręczenia .....	65
32.	Informacje o podmiotach powiązanych .....	65
32.1.	Pożyczka udzielona członkowi Zarządu .....	66
32.2.	Inne transakcje z udziałem członków Zarządu .....	66
32.3.	Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy .....	66
32.3.1.	Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Grupy .....	66
32.3.2.	Wynagrodzenie wypłacone lub należne pozostałym członkom głównej kadry kierowniczej .....	66
33.	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	67
33.1.	Ryzyko stopy procentowej.....	67
33.2.	Ryzyko walutowe .....	69
33.3.	Ryzyko kredytowe .....	71
33.4.	Ryzyko związane z płynnością .....	71
34.	Instrumenty finansowe .....	74
34.1.	Wartość bilansowa i wartość godziwa poszczególnych klas instrumentów finansowych .....	74
34.2.	Ryzyko stopy procentowej.....	76
34.2.1.	Zabezpieczenia.....	76
35.	Zarządzanie kapitałem .....	78
36.	Zdarzenia następujące po dniu bilansowym.....	78

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku

		Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)
	Nota				
<b>Działalność kontynuowana</b>					
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	12.1	<b>982 840</b>	<b>517 054</b>	<b>1 177 556</b>	<b>577 909</b>
Koszt własny sprzedaży	12.6	(941 939)	(511 611)	(978 974)	(480 021)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>40 901</b>	<b>5 443</b>	<b>198 582</b>	<b>97 888</b>
Pozostałe przychody operacyjne	12.2	4 166	1 116	9 452	4 819
Koszty sprzedaży	12.6	(2 042)	(898)	(2 202)	(905)
Koszty ogólnego zarządu	12.6	(64 792)	(29 898)	(56 539)	(25 718)
Pozostałe koszty operacyjne	12.3	(2 870)	(1 749)	(1 990)	(1 111)
<b>(Strata)/zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>(24 637)</b>	<b>(25 986)</b>	<b>147 303</b>	<b>74 973</b>
Przychody finansowe	12.4	5 530	3 214	13 571	1 170
Koszty finansowe	12.5	(25 488)	(14 285)	(26 377)	(13 010)
<b>(Strata)/Zysk brutto</b>		<b>(44 595)</b>	<b>(37 057)</b>	<b>134 497</b>	<b>63 133</b>
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe / korzyść podatkowa)	14.1	(7 417)	681	(30 121)	(14 764)
<b>(Strata)/Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>(52 012)</b>	<b>(36 376)</b>	<b>104 376</b>	<b>48 369</b>
<b>Działalność zaniechana</b>					
(Strata)/Zysk za okres obrotowy z działalności zaniechanej		-	-	-	-
<b>(Strata)/Zysk netto za okres</b>		<b>(52 012)</b>	<b>(36 376)</b>	<b>104 376</b>	<b>48 369</b>
(Strata)/Zysk przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		(51 257)	(36 174)	103 372	48 058
(Strata)/Zysk przypadający akcjonariuszom niekontrolującym		(755)	(202)	1 004	311

Adam Kłapszta  
/Prezes Zarządu/

Aneta Lato-Żuchowska  
/Wiceprezes Zarządu/

Zygmunt Artwik  
/Wiceprezes Zarządu/

Elżbieta Niebisz  
/Wiceprezes Zarządu/

Aneta Desecka  
/Główny Księgowy/

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

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku  
(w tysiącach złotych)*

---

		<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>
<b>Zysk na jedną akcję (w złotych):</b>					
	<i>Nota</i>				
Podstawowy za okres obrotowy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	15	(1,01)	(0,71)	2,03	0,95
Podstawowy z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	15	(1,01)	(0,71)	2,03	0,95
Rozwodniony za okres obrotowy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	15	(1,01)	(0,71)	2,03	0,95
Rozwodniony z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	15	(1,01)	(0,71)	2,03	0,95

---

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 2018 roku

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia</i>
	<i>30 czerwca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>30 czerwca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>
<i>Nota</i>				
<b>(Strata)/Zysk netto za okres</b>	<b>(52 012)</b>	<b>(36 376)</b>	<b>104 376</b>	<b>48 369</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>				
<i>Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:</i>				
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	13 1 560	693	3 193	1 330
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	14,1, 13 (297)	(132)	(607)	(253)
Inne całkowite dochody netto podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych	1 263	561	2 586	1 077
<i>Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:</i>				
Zyski/(straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia	13 (516)	(206)	(342)	(329)
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	14,1, 13 98	39	65	62
Inne całkowite dochody netto nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych	(418)	(167)	(277)	(267)
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>845</b>	<b>394</b>	<b>2 309</b>	<b>810</b>
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>(51 167)</b>	<b>(35 982)</b>	<b>106 685</b>	<b>49 179</b>
Całkowity (koszt)/dochód przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(50 412)	(35 780)	105 681	48 868
Całkowity (koszt)/dochód przypadający akcjonariuszom niekontrolującym	(755)	(202)	1 004	311

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 2018 roku

	Nota	30 czerwca 2018 roku (niebadane)	31 grudnia 2017 roku (dane przekształcone)	31 grudnia 2016 roku (dane przekształcone)
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	16	3 240 762	3 284 503	3 394 914
Nieruchomości inwestycyjne		2 365	2 365	2 337
Aktywa niematerialne	18	6 063	6 679	119 282
Aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu i inne aktywa górnicze (długoterminowe)	19	68 915	72 536	80 524
Pozostałe aktywa długoterminowe finansowe	20.1	33 558	10 311	11 945
Pozostałe aktywa długoterminowe niefinansowe	20.2	1 288	2 122	5 726
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	14.3	72 729	72 928	90 998
<b>Razem aktywa trwałe</b>		<b>3 425 680</b>	<b>3 451 444</b>	<b>3 705 726</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Krótkoterminowe aktywa niematerialne	18	8 729	261 654	273 036
Zapasy	21	105 183	97 758	105 296
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	22	301 771	253 261	246 025
Należności z tytułu podatku dochodowego		1 284	17 731	10 227
Pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe (aktywa)	28.4	1 636	-	296
Pozostałe aktywa krótkoterminowe finansowe	20.1	12 321	35 788	77 317
Pozostałe aktywa krótkoterminowe niefinansowe	20.2	31 025	11 425	28 776
Kwoty należne od zamawiających z tytułu kontraktów długoterminowych	12.7	5 692	7 080	8 168
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23	240 035	322 201	350 101
<b>Razem aktywa obrotowe</b>		<b>707 676</b>	<b>1 006 898</b>	<b>1 099 242</b>
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		1 024	1 038	-
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>4 134 380</b>	<b>4 459 380</b>	<b>4 804 968</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 PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA**  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

	<i>Nota</i>	<i>30 czerwca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017 roku (dane przekształcone)</i>	<i>31 grudnia 2016 roku (dane przekształcone)</i>
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy		101 647	101 647	101 647
Kapitał zapasowy		1 124 142	1 094 493	1 028 647
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających		(1 415)	(2 678)	(7 084)
Pozostałe kapitały rezerwowe		3 472	3 472	3 472
Zyski zatrzymane		934 360	847 312	732 519
(Strata)/Zysk netto		(51 257)	183 243	247 674
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>2 110 949</b>	<b>2 227 489</b>	<b>2 106 875</b>
Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących		-	-	-
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>2 110 949</b>	<b>2 227 489</b>	<b>2 106 875</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Oprocentowane kredyty i pożyczki	25	167 575	302 465	587 851
Świadczenia pracownicze długoterminowe		48 113	48 166	48 587
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	28.2	4 518	5 146	5 069
Pochodne instrumenty finansowe długoterminowe (zobowiązania)	28.4	155	870	4 294
Dotacje i rozliczenia międzyokresowe przychodów długoterminowe	28.5	43 758	44 509	43 302
Inne rezerwy długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	26	398 309	398 353	352 704
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14.3	433 068	432 900	388 359
<b>Zobowiązania długoterminowe ogółem</b>		<b>1 095 496</b>	<b>1 232 409</b>	<b>1 430 166</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe	28.1	209 927	146 416	302 662
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	25	384 078	349 573	421 958
Pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe (zobowiązania)	28.4	2 192	4 139	5 759
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	28.3	66 811	107 387	116 431
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		164	1 092	166
Świadczenia pracownicze krótkoterminowe		6 033	5 457	6 503
Dotacje i rozliczenia międzyokresowe przychodów krótkoterminowe	28.6	1 508	1 507	6 670
Kwoty należne zamawiającym z tytułu kontraktów długoterminowych	12.7	2 284	5 626	3 990
Inne rezerwy krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	26	254 938	378 285	403 788
<b>Zobowiązania krótkoterminowe ogółem</b>		<b>927 935</b>	<b>999 482</b>	<b>1 267 927</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>2 023 431</b>	<b>2 231 891</b>	<b>2 698 093</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>4 134 380</b>	<b>4 459 380</b>	<b>4 804 968</b>

Adam Kłapszta

/Prezes Zarządu/

Aneta Lato-Żuchowska

/Wiceprezes Zarządu/

Zygmunt Artwik

/Wiceprezes Zarządu/

Elżbieta Niebisz

/Wiceprezes Zarządu/

Aneta Desecka

/Główny Księgowy/

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



## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku

	<i>Nota</i>	<i>Okres zakończony</i> 30 czerwca 2018 roku	<i>Okres zakończony</i> 30 czerwca 2017 roku
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
(Strata)/Zysk brutto		(44 595)	134 497
<b>Korekty o pozycje:</b>			
Amortyzacja	23	95 382	97 787
Odsetki i udziały w zyskach		(79 801)	17 983
(Strata)/zysk z tytułu różnic kursowych		6 607	(10 215)
(Strata)/zysk na działalności inwestycyjnej		(2 596)	612
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	23	(64 033)	(52 569)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	23	(7 424)	8 575
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	23	53 187	(132 549)
Zmiana stanu rezerw, rozliczeń międzyokresowych oraz świadczeń pracowniczych	23	166 036	189 601
Podatek dochodowy zapłacony		9 178	4 153
Wydatki na nabycie uprawnień do emisji CO <sub>2</sub>		(37 281)	(131 295)
Pozostałe		(1 043)	(2 317)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>93 617</b>	<b>124 263</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		3 650	1 340
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(53 682)	(33 735)
Wydatki i wpływy związane z pozostałymi aktywami finansowymi		499	2 415
Odsetki otrzymane		1	2
Pozostałe		-	(148)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(49 532)</b>	<b>(30 126)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(639)	(6 377)
Wpływy z tytułu kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych		36 991	8 831
Splata kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych		(151 278)	(170 823)
Odsetki zapłacone		(11 728)	(18 583)
Pozostałe		-	(350)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(126 654)</b>	<b>(187 302)</b>
<b>Zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>(82 569)</b>	<b>(93 165)</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>		<b>322 570</b>	<b>348 646</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	23	<b>240 001</b>	<b>255 481</b>

Adam Kłapszta  
/Prezes Zarządu/

Aneta Lato-Żuchowska  
/Wiceprezes Zarządu/

Zygmunt Artwik  
/Wiceprezes Zarządu/

Elżbieta Niebisz  
/Wiceprezes Zarządu/

Aneta Desecka  
/Główny Księgowy/

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

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

*za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku (niebadane)*

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających</i>	<i>Pozostałe kapitały rezerwowe</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Razem</i>	<i>Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących</i>	<i>Razem kapitał własny</i>
<b>Stan na 1 stycznia 2018 roku</b>	<b>101 647</b>	<b>1 094 493</b>	<b>(2 678)</b>	<b>3 472</b>	<b>1 067 338</b>	<b>2 264 272</b>	-	<b>2 264 272</b>
Korekta błędu	-	-	-	-	(36 783)	(36 783)	-	(36 783)
Korekta dotycząca MSSF 9 i 15	-	-	-	-	(4 338)	(4 338)	-	(4 338)
<b>Dane przekształcone na dzień 1 stycznia 2018 roku</b>	<b>101 647</b>	<b>1 094 493</b>	<b>(2 678)</b>	<b>3 472</b>	<b>1 026 217</b>	<b>2 223 151</b>	-	<b>2 223 151</b>
Zysk netto za okres	-	-	-	-	(51 257)	(51 257)	(755)	(52 012)
Inne całkowite dochody razem	-	-	1 263	-	(418)	845	-	845
<b>Calkowity dochód za okres</b>	-	-	<b>1 263</b>	-	<b>(51 675)</b>	<b>(50 412)</b>	<b>(755)</b>	<b>(51 167)</b>
Podział zysków z lat ubiegłych	-	29 649	-	-	(29 649)	-	-	-
Dywidenda za lata poprzednie	-	-	-	-	(60 988)	(60 988)	-	(60 988)
Podział zysków z lat ubiegłych na ZFŚS	-	-	-	-	(86)	(86)	-	(86)
Efekt rozliczenia opcji put na udziałach niekontrolujących	-	-	-	-	(755)	(755)	755	-
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	39	39	-	39
<b>Stan na 30 czerwca 2018 roku</b>	<b>101 647</b>	<b>1 124 142</b>	<b>(1 415)</b>	<b>3 472</b>	<b>883 103</b>	<b>2 110 949</b>	-	<b>2 110 949</b>

Adam Kłapszta  
/Prezes Zarządu/

Aneta Lato-Żuchowska  
/Wiceprezes Zarządu/

Zygmunt Artwik  
/Wiceprezes Zarządu/

Elżbieta Niebisz  
/Wiceprezes Zarządu/

Aneta Desecka  
/Główny Księgowy/

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

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

*za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (dane przekształcone)*

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających</i>	<i>Pozostałe kapitały rezerwowe</i>	<i>Zyski zatrzymane</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>
Korekta błędu	-	-	-	-	(36 783)	(36 783)	-	(36 783)
<b>Dane przekształcone na dzień 1 stycznia 2017 roku</b>	<b>101 647</b>	<b>1 028 647</b>	<b>(7 084)</b>	<b>3 472</b>	<b>980 193</b>	<b>2 106 875</b>	<b>-</b>	<b>2 106 875</b>
Zysk netto za okres	-	-	-	-	103 372	103 372	1 004	104 376
Inne całkowite dochody/(koszty)	-	-	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 (dane przekształcone)</b>	<b>101 647</b>	<b>1 094 492</b>	<b>(4 498)</b>	<b>3 472</b>	<b>952 857</b>	<b>2 147 970</b>	<b>-</b>	<b>2 147 970</b>

Adam Kłapszta  
/Prezes Zarządu/

Aneta Lato-Żuchowska  
/Wiceprezes Zarządu/

Zygmunt Artwik  
/Wiceprezes Zarządu/

Elżbieta Niebisz  
/Wiceprezes Zarządu/

Aneta Desecka  
/Główny Księgowy/

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

## 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 2018 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku oraz dane na dzień 31 grudnia 2017 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 2018 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku.

Zamieszczone w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dane za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku oraz na ten dzień, a także dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku były przedmiotem przeglądu przez biegłego rewidenta. Dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2017 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 2018 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji w dniu 20 września 2018 roku.

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

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

## 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 2018 roku	Na dzień 31 grudnia 2017 roku
Przedsiębiorstwo Remontowe PAK SERWIS sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Usługi remontowo-budowlane	100,00%	100,00%
Elektrownia Pątnów II sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej z 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	Naprawa i konserwacja maszyn	100,00%	100,00%
Energoinwest Serwis sp. z o.o. w likwidacji	62-510 Konin ul. Spółdzielców 3	Spółka w likwidacji	100,00%*	100,00%*
PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin SA	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Wydobycie węgla brunatnego	97,68%*	97,63%
PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów SA	62-700 Turek Warenka 23	Wydobycie węgla brunatnego	99,35%	99,31%
Aquakon sp. z o.o. w likwidacji	62-610 Sompolno Police	Spółka w likwidacji	96,20%*	96,20%*
Eko-Surowce sp. z o.o. w likwidacji	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Spółka w likwidacji	100,00%*	100,00%*
PAK-Volt SA	00-834 Warszawa ul. Pańska 77/79	Sprzedaż energii elektrycznej	100,00%	100,00%
EL PAK Serwis sp. z o.o. w likwidacji	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Spółka w likwidacji	100,00%*	100,00%*
„PAK Adamów” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Kupno i sprzedaż nieruchomości	100,00%	100,00%

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

Na dzień 30 czerwca 2018 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

## 3. Skład Zarządu jednostki dominującej

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

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

## **4. Podstawa sporządzenia śródrocznego 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 2017 roku zatwierdzonym do publikacji w dniu 19 kwietnia 2018 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 2018 roku zobowiązania krótkoterminowe Grupy przewyższały aktywa obrotowe o 220 259 tysięcy złotych. Biorąc pod uwagę sporządzone 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.

W związku z zamknięciem z dniem 1 stycznia 2018 Elektrowni Adamów w ZE PAK SA i w konsekwencji ze zmniejszonym wydobywaniem węgla w PAK KWB Adamów SA, dane za I półrocze 2018 roku i I półrocze 2017 są nieporównywalne. Zamknięcie Elektrowni Adamów wpłynęło zarówno na poziom przychodów ze sprzedaży energii i poziom kosztów działalności operacyjnej.

## **5. Informacje na temat korekty błędu z lat ubiegłych oraz porównywalności danych w sprawozdaniu finansowym**

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Zarząd Jednostki dominującej dokonał ponownej szczegółowej analizy regulacji prawnych odnoszących się do kwestii rekultywacji terenów pod kątem konieczności zawiązania rezerwy na przyszłe koszty usunięcia szkód.

W wyniku przeprowadzonej analizy, uznano, że na dzień 30 czerwca 2018 roku i w latach ubiegłych, na Grupie ciążył obowiązek prawny polegający na konieczności usunięciu szkód i rekultywacji terenów wykorzystywanych jako składowiska popiołów. Zdaniem Zarządu, fakt utworzenia danego składowiska popiołu, w tym poniesienia niezbędnych nakładów na jego ustanowienie powoduje, że zachodzi zdarzenie obligujące, które rodzi obowiązek Grupy do jego usunięcia w przyszłości, gdyż wymogi prawne powodują, że istnieje zobowiązanie, z którego Grupa nie może się wycofać lub uniknąć jego spełnienia. Nieujęcie rezerwy na przywrócenie stanu pierwotnego w latach ubiegłych, pomimo istnienia takiego obowiązku, spełnia definicję błędu zgodnie z MSR 8 par. 43, a jego korekta wpływa na dane finansowe prezentowane za porównywalne okresy.

W rezultacie, na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku Spółka ujęła rezerwę z tytułu likwidacji szkód i rekultywacji składowisk popiołów używanych przez Grupę w wysokości zdyskontowanej kwoty kosztów rekultywacji do poniesienia w przyszłości odpowiednio w kwocie 40 451 tysięcy złotych, w korespondencji z zyskami lat ubiegłych i pozycją rzeczowych aktywów trwałych w zakresie w jakim obowiązek usunięcia i przywrócenia stanu pierwotnego dotyczy niezamortyzowanej części rzeczowych aktywów trwałych (polityki rachunkowości odnośnie tworzenia rezerw z tytułu rekultywacji zostały zamieszczone w nocie 8 niniejszego sprawozdania).

Grupa nie dokonała przekształcenia uprzednio opublikowanych skonsolidowanych rachunków zysków i strat i skonsolidowanych sprawozdań z całkowitych dochodów sporządzonych za okresy 2017 roku (prezentowane w niniejszym śródrocznym sprawozdaniu finansowym), gdyż zdaniem Zarządu, opisana korekta nie ma istotnego wpływu i nie powoduje zniekształcenia danych porównawczych.

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

Jednocześnie Zarząd ocenił, że wpływ wprowadzonej korekty na rachunek wyników za pierwsze półrocze 2018 roku jest nieistotne w związku z czym wprowadził zmianę danych porównawczych na 1 stycznia 2017 roku oraz 31 grudnia 2017 roku w wartościach takich samych jak ustalone na dzień 30 czerwca 2018 roku.

Całkowity wpływ korekty na kapitał własny Grupy wyniósł na 30 czerwca 2018 roku (36 783) tysiące złotych.

**Wpływ korekty na dane porównawcze:**

**na dzień 31 grudnia 2017 roku**

	31 grudnia 2017 roku		Kwota korekty
	Dane opublikowane	Dane przekształcone	
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	3 280 835	3 284 503	3 668
Nieruchomości inwestycyjne	2 365	2 365	-
Aktywa niematerialne	6 679	6 679	-
Aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu i inne aktywa górnictwa (długoterminowe)	72 536	72 536	-
Pozostałe aktywa długoterminowe finansowe	10 311	10 311	-
Pozostałe aktywa długoterminowe niefinansowe	2 122	2 122	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	72 928	72 928	-
<b>Razem aktywa trwałe</b>	<b>3 447 776</b>	<b>3 451 444</b>	<b>3 668</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Krótkoterminowe aktywa niematerialne	261 654	261 654	-
Zapasy	97 758	97 758	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	253 261	253 261	-
Należności z tytułu podatku dochodowego	17 731	17 731	-
Pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe (aktywa)	-	-	-
Pozostałe aktywa krótkoterminowe finansowe	35 788	35 788	-
Pozostałe aktywa krótkoterminowe niefinansowe	11 425	11 425	-
Kwoty należne od zamawiających z tytułu kontraktów długoterminowych	7 080	7 080	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	322 201	322 201	-
<b>Razem aktywa obrotowe</b>	<b>1 006 898</b>	<b>1 006 898</b>	<b>-</b>
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	1 038	1 038	-
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>4 455 712</b>	<b>4 459 380</b>	<b>3 668</b>

	31 grudnia 2017 roku		Kwota korekty
	Dane opublikowane	Dane przekształcone	
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	101 647	101 647	-
Kapitał zapasowy	1 094 493	1 094 493	-
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających	(2 678)	(2 678)	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	3 472	3 472	-
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	884 095	847 312	(36 783)
Zysk (strata) netto	183 243	183 243	-

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>2 264 272</b>	<b>2 227 489</b>	<b>(36 783)</b>
Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	-	-	-
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>2 264 272</b>	<b>2 227 489</b>	<b>(36 783)</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	302 465	302 465	-
Świadczenia pracownicze długoterminowe	48 166	48 166	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	5 146	5 146	-
Pochodne instrumenty finansowe długoterminowe (zobowiązania)	870	870	-
Dotacje i rozliczenia międzyokresowe przychodów długoterminowe	44 509	44 509	-
Inne rezerwy długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	357 902	398 353	40 451
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	432 900	432 900	-
<b>Zobowiązania długoterminowe ogółem</b>	<b>1 191 958</b>	<b>1 232 409</b>	<b>40 451</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe	146 416	146 416	-
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	349 573	349 573	-
Pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe (zobowiązania)	4 139	4 139	-
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	107 387	107 387	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 092	1 092	-
Świadczenia pracownicze krótkoterminowe	5 457	5 457	-
Dotacje i rozliczenia międzyokresowe przychodów krótkoterminowe	1 507	1 507	-
Kwoty należne zamawiającym z tytułu kontraktów długoterminowych	5 626	5 626	-
Inne rezerwy krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	378 285	378 285	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe ogółem</b>	<b>999 482</b>	<b>999 482</b>	<b>-</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>2 191 440</b>	<b>2 231 891</b>	<b>40 451</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>4 455 712</b>	<b>4 459 380</b>	<b>3 668</b>

**na dzień 31 grudnia 2016 roku**

	31 grudnia 2016 roku		
	<i>Dane opublikowane</i>	<i>Dane przekształcone</i>	<i>Kwota korekty</i>
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	3 391 246	3 394 914	3 668
Nieruchomości inwestycyjne	2 337	2 337	-
Aktywa niematerialne	119 282	119 282	-
Aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu i inne aktywa gómicze (długoterminowe)	80 524	80 524	-
Pozostałe aktywa długoterminowe finansowe	11 945	11 945	-
Pozostałe aktywa długoterminowe niefinansowe	5 726	5 726	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	90 998	90 998	-
<b>Razem aktywa trwałe</b>	<b>3 702 058</b>	<b>3 705 726</b>	<b>3 668</b>



GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

**Aktywa obrotowe**

Krótkoterminowe aktywa niematerialne	273 036	273 036	-
Zapasy	105 296	105 296	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	246 025	246 025	-
Należności z tytułu podatku dochodowego	10 227	10 227	-
Pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe (aktywa)	296	296	-
Pozostałe aktywa krótkoterminowe finansowe	77 317	77 317	-
Pozostałe aktywa krótkoterminowe niefinansowe	28 776	28 776	-
Kwoty należne od zamawiających z tytułu kontraktów długoterminowych	8 168	8 168	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	350 101	350 101	-
<b>Razem aktywa obrotowe</b>	<b>1 099 242</b>	<b>1 099 242</b>	-
Aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>4 801 300</b>	<b>4 804 968</b>	<b>3 668</b>

31 grudnia 2016 roku

	<i>Dane opublikowane</i>	<i>Dane przekształcone</i>	<i>Kwota korekty</i>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	101 647	101 647	-
Kapitał zapasowy	1 028 647	1 028 647	-
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających	(7 084)	(7 084)	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	3 472	3 472	-
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	769 302	732 519	(36 783)
Zysk (strata) netto	247 674	247 674	-
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>2 143 658</b>	<b>2 106 875</b>	<b>(36 783)</b>
Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	-	-	-
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>2 143 658</b>	<b>2 106 875</b>	<b>(36 783)</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	587 851	587 851	-
Świadczenia pracownicze długoterminowe	48 587	48 587	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	5 069	5 069	-
Pochodne instrumenty finansowe długoterminowe (zobowiązania)	4 294	4 294	-
Dotacje i rozliczenia międzyokresowe przychodów długoterminowe	43 302	43 302	-
Inne rezerwy długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	312 253	352 704	40 451
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	388 359	388 359	-
<b>Zobowiązania długoterminowe ogółem</b>	<b>1 389 715</b>	<b>1 430 166</b>	<b>40 451</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe	302 662	302 662	-
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	421 958	421 958	-
Pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe (zobowiązania)	5 759	5 759	-

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

Pozostałe zobowiązania niefinansowe	116 431	116 431	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	166	166	-
Świadczenia pracownicze krótkoterminowe	6 503	6 503	-
Dotacje i rozliczenia międzyokresowe przychodów krótkoterminowe	6 670	6 670	-
Kwoty należne zamawiającym z tytułu kontraktów długoterminowych	3 990	3 990	-
Inne rezerwy krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	403 788	403 788	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe ogółem</b>	<b>1 267 927</b>	<b>1 267 927</b>	<b>-</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>2 657 642</b>	<b>2 698 093</b>	<b>40 451</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>4 801 300</b>	<b>4 804 968</b>	<b>3 668</b>

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

- MSSF 14 *Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe* (opublikowano dnia 30 stycznia 2014 roku) – zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzania standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 *Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* (opublikowano dnia 11 września 2014 roku) – prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony,
- MSSF 16 *Leasing* (opublikowano dnia 13 stycznia 2016 roku) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,
- MSSF 17 *Umowy ubezpieczeniowe* (opublikowano dnia 18 maja 2017 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2021 roku lub później,
- KIMSF 23 *Niepewność związana z ujmowaniem podatku dochodowego* (opublikowano dnia 7 czerwca 2017 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 9 *Wcześniejsze spłaty z ujemną rekompensatą* (opublikowano dnia 12 października 2017 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,
- Zmiany do MSR 28 *Udziały długoterminowe w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach* (opublikowano dnia 12 października 2017 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,
- *Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2015-2017* (opublikowano dnia 12 grudnia 2017 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,
- Zmiany do MSR 19 *Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie programu* (opublikowano dnia 7 lutego 2018 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później.
- *Zmiany do Odniesień do Założeń Konceptyjnych zawartych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej* (opublikowano dnia 29 marca 2018 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku lub później.

Daty wejścia w życie są datami wynikającymi z treści standardów ogłoszonych przez Radę ds. Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej. Daty stosowania standardów w Unii Europejskiej mogą różnić się od dat stosowania

wynikających z treści standardów i są ogłaszane w momencie zatwierdzenia do stosowania przez Unię Europejską. 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.

## 6.1. Wdrożenie MSSF 16

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 7. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok, który rozpoczął się dnia 1 stycznia 2017 roku, za wyjątkiem zmian wynikających ze zmian w MSSF UE, w szczególności dotyczących standardów MSSF 9 *Instrumenty finansowe* oraz MSSF 15 *Przychody z umów z klientami* zastosowanych po raz pierwszy w bieżącym okresie sprawozdawczym. Dla celów rachunkowości zabezpieczeń Grupa stosuje w sposób ciągły MSR 39. Grupa zastosowała oba standardy od dnia ich wejścia w życie bez przekształcania danych porównawczych.

### **MSSF 9 Instrumenty finansowe**

Wszystkie aktywa finansowe wyceniane zostały jak dotychczas w wartości godziwej.

Należności handlowe są utrzymywane dla uzyskania przepływów pieniężnych wynikających z umowy, a Grupa nie sprzedaje należności handlowych w ramach faktoringu. Grupa korzysta z praktycznego zwolnienia i dla należności handlowych poniżej 12 miesięcy nie identyfikuje istotnych elementów finansowania.

Zgodnie z MSSF 9 jednostka wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwany stratom kredytowym bądź oczekiwany stratom kredytowym w okresie życia instrumentu finansowego. W przypadku należności z tytułu dostaw i usług, Grupa zastosowała uproszczone podejście i wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie ich życia.

Na potrzeby oszacowania oczekiwanych strat kredytowych MSSF 9 wykorzystaliśmy zarówno dane historyczne w zakresie spłacalności, jak też dostępne na datę bilansową, wiarygodne dane mogące zwiększyć precyzję oszacowania oczekiwanych strat kredytowych w okresach przyszłych.

Spółka zidentyfikowała poniższe klasy aktywów finansowych, dla których zgodnie z MSSF 9 dokonała oszacowania wpływu oczekiwanych strat kredytowych na sprawozdanie finansowe:

- Należności handlowe z tytułu dostaw i usług,
- Inne należności, w tym z tytułu rozrachunków KDT
- Kaucje, depozyty oraz lokaty w bankach,
- Środki pieniężne.

W odniesieniu do należności handlowych przyjmuje się, że dane dotyczące spłacalności mogą być wykorzystane do szacowania ryzyka kredytowego w przyszłości, w związku z czym straty kredytowe zostały oszacowane wykorzystując dane historyczne dotyczące przedziałów wiekowania należności handlowych i ich realizacji. Dla oszacowania oczekiwanej straty dla innych aktywów finansowych, ryzyko niewypłacalności zostało określone w oparciu o inne dane, w szczególności ocenę wiarygodności dokonaną przez agencje ratingowe bądź nadaną kontrahentom w ramach wewnętrzne go procesu oceny ryzyka kredytowego, skorygowane dla potrzeb oceny prawdopodobieństwa niewykonania zobowiązania.

W związku z wejściem w życie MSSF 9 i wynikającą stąd zmianą sposobu szacowania odpisów na należności handlowe Grupa w oparciu o analizę prawdopodobieństwa poniesienia strat kredytowych w poszczególnych kategoriach należności na dzień 1 stycznia 2018 roku utworzono odpisy o łącznej wartości 637 tysięcy złotych (wpływ na zyski zatrzymane po ujęciu aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego 516 tysięcy złotych). W klasyfikacji zobowiązań finansowych MSSF 9 nie dokonał żadnych zmian, jednakże ujęliśmy w wynikach z lat ubiegłych prowizję rozliczaną w czasie z tytułu udzielenia kredytu w kwocie 4 718 tysięcy złotych (wpływ na zyski zatrzymane po ujęciu aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego 3 822 tysięcy złotych).

Poniżej przedstawiona została tabela prezentująca klasyfikację instrumentów finansowych przed i po wejściu w życie nowego standardu MSSF 9 na dzień 1 stycznia 2018 roku.

<i>Aktywa finansowe</i>	Kategoria zgodnie z MSR 39	Kategoria zgodnie z MSSF 9	<i>Wartość wg MSR 39</i>	<i>Wartość wg MSSF 9</i>
Pozostałe aktywa finansowe	PiN	AFwgZK	46 099	46 099
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	AFwgZK	253 261	252 624
Pochodne instrumenty finansowe	WwWGpWF	WwWGpWF	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	UdtW		322 201	322 201
<i>Zobowiązania finansowe</i>				
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:			652 038	656 756
długoterminowe	PZFwgZK	PZFwgZK	302 465	305 086
krótkoterminowe	PZFwgZK	PZFwgZK	349 573	351 670
Zobowiązania z tytułu dostaw i	PZFwgZK	PZFwgZK	151 562	151 562

usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe

Pochodne instrumenty finansowe	WwWGpWF	WwWGpWF	5 009	5 009
--------------------------------	---------	---------	-------	-------

Użyte skróty:

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

### **MSSF 15 Przychody z umów z klientami**

Wprowadzenie nowego standardu MSSF 15 nie spowodowało zmiany ujęcia przychodów Grupy poza zmianami prezentacyjnymi. Od dnia 1 stycznia 2018 roku zastosowana została pięciokrokowa metoda ujmowania /rozpoznawania przychodów wynikających z umów z klientami tj.:

- 1: Identyfikacja umów z klientem;
- 2: Identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczenia zawartych w umowie;
- 3: Ustalenie ceny transakcji;
- 4: Przypisanie ceny transakcyjnej do zobowiązań do wykonania świadczenia zawartych w umowie;
- 5: Rozpoznanie przychodów w chwili wypełnienia zobowiązań przez jednostkę.

Zgodnie z MSSF 15 przychody ujmuje się w kwocie wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem jednostki – przysługuje jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi.

Spółki Grupy prowadzą działalność w obszarze wytwarzania i sprzedaży energii elektrycznej, produkcji i sprzedaży ciepła, wydobywaniu węgla brunatnego oraz usług serwisowych i remontowo-budowlanych. Transakcje sprzedaży i zakupu węgla brunatnego oraz wybrane inne transakcje podlegały wyłączeniu z analizy jako eliminowane w procesie konsolidacji.

Struktura rodzajowa przychodów ze sprzedaży oraz sposób ich ujmowania w Grupie są następujące:

- przychody ze sprzedaży energii elektrycznej ujmowane są w przychodach w momencie dostarczenia towaru do klienta,
- przychody ze sprzedaży energii elektrycznej z obrotu ujmowane są w przychodach ze sprzedaży towarów w momencie dokonania transakcji sprzedaży,
- przychody z wykonania niezakończonych usług w okresie od dnia zawarcia umowy do końca okresu sprawozdawczego po odliczeniu przychodów, które wpłynęły na wynik finansowy w ubiegłych okresach sprawozdawczych – ustala się proporcjonalnie do stopnia jej realizacji,
- rekompensaty z tytułu rozwiązania KDT są ujmowane jako przychody ze sprzedaży energii elektrycznej, przychód z tytułu rekompensat ujmowany jest sukcesywnie do wypracowanych praw do rekompensat na koniec każdego roku obrotowego, do końca okresu ich obowiązywania. Na każdy moment ujmowania przychodu Spółka określa wskaźnik szacowanych kosztów osieroconych do łącznej sumy otrzymanych, zwróconych i oczekiwanych zdyskontowanych zaliczek rocznych (w tym dotychczas otrzymanych zaliczek rocznych). Kwota przychodu za dany rok obrotowy stanowi iloczyn wskaźnika i kwot otrzymanych dotychczas zaliczek skorygowanych o korekty roczne, pomniejszonych o ujęte w poprzednich latach przychody z tytułu rekompensat.
- przychody z praw majątkowych ze świadectw pochodzenia energii są ujmowane w momencie ich wyprodukowania, świadectwa pochodzenia przeznaczone do sprzedaży są ujmowane w przychodach w momencie dokonania transakcji sprzedaży, w związku z czym w celu zapobieżenia zawyżenia przychodów w momencie ich sprzedaży, koszty sprzedanych certyfikatów ujmowane są jako korekta przychodów ze sprzedaży,
- przychody ze sprzedaży energii cieplnej ujmowane są w przychodach w momencie dostarczenia towaru do klienta,
- przychody ze sprzedaży pozostałych towarów, produktów i materiałów ujmowane są w momencie dokonania transakcji sprzedaży/przekazania,
- przychody z pozostałych usług są ujmowane w momencie wykonania usługi,

W związku z wejściem w życie MSSF 15 na dzień 1 stycznia 2018 roku Grupa nie zidentyfikowała przychodów, które powodowałyby wpływ na wyniki zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym za wyjątkiem zmiany prezentacji przychodów z tytułu części umów budowlanych realizowanych w konsorcjum wykonawców, które dotychczas były prezentowane w pełnej wysokości przedmiotu umowy a od 1 stycznia 2018 roku są ujmowane w części realizacji przypadającej na spółki Grupy. Na dzień 30 czerwca 2018 roku przychody ze sprzedaży oraz koszty operacyjne z tego tytułu są mniejsze o 5 531 tysięcy złotych.

Dodatkowo, zgodnie z wymogami MSSF 15, Grupa przedstawia ujęte przychody z tytułu umów z klientami w podziale na kategorie, które odzwierciedlają sposób, w jaki czynniki ekonomiczne wpływają na charakter, kwotę, termin płatności oraz niepewność przychodów i przepływów pieniężnych.

Poniżej przedstawiamy wpływ MSSF na dzień 30 czerwca 2018 roku.

	<i>30 czerwca 2018 roku</i> <i>(dane opublikowane)</i>	<i>Wpływ MSSF 15</i>	<i>30 czerwca 2018 roku</i> <i>(dane bez MSSF 15)</i>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>982 840</b>	<b>5 531</b>	<b>988 371</b>
Koszt własny sprzedaży	(941 939)	(5 531)	(947 470)
<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>40 901</b>	<b>0</b>	<b>40 901</b>
Pozostałe przychody operacyjne	4 166	0	4 166
Koszty sprzedaży	(2 042)	0	(2 042)
Koszty ogólnego zarządu	(64 792)	0	(64 792)
Pozostałe koszty operacyjne	(2 870)	0	(2 870)
<b>Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>(24 637)</b>	<b>0</b>	<b>(24 637)</b>
Przychody finansowe	5 530	0	5 530
Koszty finansowe	(25 488)	0	(25 488)
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>(44 595)</b>	<b>0</b>	<b>(44 595)</b>
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	(7 417)	0	(7 417)
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>(52 012)</b>	<b>0</b>	<b>(52 012)</b>
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>(52 012)</b>	<b>0</b>	<b>(52 012)</b>

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

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

### **Utrata wartości aktywów trwałych**

W wyniku przeprowadzonych analiz na dzień 31 grudnia 2017 roku, Grupa zidentyfikowała istnienie przesłanek, które mogłyby wskazywać na ewentualną utratę wartości składników aktywów, w postaci wyższej wartości bilansowej aktywów netto Grupy od wartości jej rynkowej kapitalizacji. W związku z tym Grupa przeprowadziła testy na utratę wartości składników majątku trwałego. W oparciu o przeprowadzone testy stwierdzono, iż nie istnieje konieczność rozpoznania odpisów aktualizujących wartość rzeczowego majątku trwałego. Informacje o przeprowadzonym teście przedstawiono w nocie 16.1.

### **Wycena 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 2018 roku do ceny 75,17 PLN/MWh. Odpis aktualizujący

wartość świadectw tworzony jest w przypadku, gdy cena sprzedaży możliwa do uzyskania pomniejszona o koszty zbycia jest niższa od historycznego kosztu wytworzenia.

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2018 roku, Grupa utworzyła rezerwę na uprawnienia, w odniesieniu do faktycznej wielkości emisji za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku.

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

### **Polityki rachunkowości w zakresie rezerwy na rekultywację popiołów**

Na dzień wprowadzenia korekty błędu opisanej w nocie 5, tj. 1 stycznia 2017 roku Grupa przyjęła poniższą politykę rachunkowości w tym zakresie.

Zarząd ocenił, że prawny obowiązek do rekultywacji terenu składowisk popiołów powstaje w momencie rozpoczęcia ich eksploatacji, dlatego też na ten dzień Grupa powinna ujmować aktywo i rezerwę z tytułu rekultywacji składowisk popiołów w zdyskontowanej wartości oszacowanych kosztów rekultywacji do poniesienia w przyszłości. W kolejnych okresach aktywo to jest amortyzowane metodą liniową przez szacunkowy okres eksploatacji danego składowiska popiołów. Jednocześnie w kolejnych okresach Grupa ujmuje wzrost rezerwy wynikający z efektu odwijania dyskonta w korespondencji z kosztami finansowymi. Późniejsze ewentualne zmiany szacunku kosztów rekultywacji korygują wartość aktywa i rezerwy.

Na dzień bilansowy Zarząd Grupy ZE PAK SA oszacował wartość kosztów rekultywacji do poniesienia w przyszłości na bazie wiedzy o powierzchni użytkowanych składowisk popiołów oraz obecnie ponoszonych kosztów rekultywacji dla podobnych terenów. Kalkulując rezerwę Grupa przyjęła następujące założenia: stopa dyskonta na poziomie 3,3%, poziom inflacji na poziomie 2,5%.

## **9. Zmiana szacunków**

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2018 roku za wyjątkiem tych opisanych w sprawozdaniu finansowym nie miały miejsca istotne zmiany wielkości szacunkowych oraz metodologii dokonywania szacunków, które miałyby wpływ na okres bieżący lub na okresy przyszłe.

## **10. Sezonowość działalności**

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

Niezależnie od czynników opisanych powyżej coraz istotniejsze dla poziomu produkcji Grupy stają się warunki meteorologiczne. Kiedyś działalność Grupy nie podlegała w znaczącym stopniu sezonowości popytu, ze względu na niskie koszty praca bloków prowadzona była w sposób ciągły (w podstawie) przez niemal cały rok. Obecnie biorąc pod uwagę rosnący udział oze w segmencie wytwórców energii, w tym przede wszystkim źródeł wiatrowych, przy szacowaniu wielkości produkcji Grupy coraz większego znaczenia nabierają warunki pogodowe, ze szczególnym uwzględnieniem warunków wietrznych. Statystycznie okresami o najlepszych warunkach wietrznych jest I i IV kwartał. Należy brać pod uwagę, że w okresach, gdy warunki wietrzne są wyjątkowo dobre a produkcja turbin wiatrowych

wysoka, popyt na produkcję Grupy może ulegać okresowym zmniejszeniom, analogicznie w okresach mniejszej wietrzności produkcja może wzrastać.

## 11. Segmenty operacyjne

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

Wyodrębniono zatem następujące segmenty operacyjne:

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

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

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

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

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

Poniżej przedstawiono wyniki segmentów dla okresów 6 miesięcznych zakończonych dnia 30 czerwca 2018 roku i 30 czerwca 2017 roku.



GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

**Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku (niebadane)**

	Wytwarzanie	Wydobycie	Remont	Sprzedaż	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne	Suma
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	684 215	4 187	40 166	251 963	2 309	-	982 840
Przychody ze sprzedaży między segmentami	148 669	269 230	40 476	2	118 215	(576 592)	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>832 884</b>	<b>273 417</b>	<b>80 642</b>	<b>251 965</b>	<b>120 524</b>	<b>(576 592)</b>	<b>982 840</b>
Koszt własny sprzedaży	(769 666)	(305 331)	(74 757)	(254 608)	(116 365)	578 788	(941 939)
<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>63 218</b>	<b>(31 914)</b>	<b>5 885</b>	<b>(2 643)</b>	<b>4 159</b>	<b>2 196</b>	<b>40 901</b>
<b>Moment rozpoznania przychodów:</b>							
- obowiązek świadczenia spełniany w czasie	72 502	-	80 103	-	-	-	152 605
- obowiązek świadczenia spełniany jednorazowo/ w określonym momencie	760 382	273 417	539	251 965	120 524	(576 592)	830 235
Pozostałe przychody operacyjne	1 451	1 073	576	1 033	246	(213)	4 166
Koszty sprzedaży	(920)	-	-	(538)	(584)	-	(2 042)
Koszty ogólnego zarządu	(29 353)	(22 695)	(6 536)	(2 077)	(4 131)	-	(64 792)
Pozostałe koszty operacyjne	(609)	(912)	(591)	(612)	(146)	-	(2 870)
Przychody finansowe	5 626	179	80	124	17	(496)	5 530
Koszty finansowe	(17 237)	(8 473)	(158)	(2)	(114)	496	(25 488)
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>22 176</b>	<b>(62 742)</b>	<b>(744)</b>	<b>(4 715)</b>	<b>(553)</b>	<b>1 983</b>	<b>(44 595)</b>
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)/korzyść podatkowa	(6 582)	(685)	(34)	698	(430)	(384)	(7 417)
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>15 594</b>	<b>(63 427)</b>	<b>(778)</b>	<b>(4 017)</b>	<b>(983)</b>	<b>1 599</b>	<b>(52 012)</b>
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej, bez operacji finansowych i podatku dochodowego</b>	<b>33 787</b>	<b>(54 448)</b>	<b>(666)</b>	<b>(4 837)</b>	<b>(456)</b>	<b>1 983</b>	<b>(24 637)</b>
Amortyzacja	59 237	33 574	3 231	34	1 666	(1 607)	96 135
Odpis aktualizujący	-	(2)	-	-	-	-	(2)
<b>EBITDA</b>	<b>93 024</b>	<b>(20 876)</b>	<b>2 565</b>	<b>(4 803)</b>	<b>1 210</b>	<b>376</b>	<b>71 496</b>

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 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)/korzyść podatkowa	(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>

## 12. Przychody i koszty

### 12.1. Przychody ze sprzedaży

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia</i>
	<i>30 czerwca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>30 czerwca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>
Struktura rzeczowa				
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	574 174	307 750	758 040	366 492
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej z obrotu	262 697	134 732	237 927	127 086
Prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii	9 194	7 610	(35)	(388)
Przychody z umów o usługi budowlane	35 400	14 443	44 802	22 271
Rekompensaty z tytułu rozwiązania KDT	72 502	39 339	92 427	43 805
Przychody ze sprzedaży energii cieplnej	18 827	6 317	32 382	11 829
Pozostałe przychody ze sprzedaży	13 814	8 737	13 814	7 615
Akcyza	(3 768)	(1 874)	(1 801)	(801)
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>982 840</b>	<b>517 054</b>	<b>1 177 556</b>	<b>577 909</b>

### 12.2. Pozostałe przychody operacyjne

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia</i>
	<i>30 czerwca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>30 czerwca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>
Przychody z tytułu odszkodowań	674	(305)	1 208	824
Rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	82	69	239	177
Rozliczenie dotacji	751	376	768	376
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	778	(369)	5 434	2 118
Rozwiązanie rezerwy na koszty i straty oraz umorzenie zobowiązań	1 012	1 011	1 091	1 089
Inne	869	334	712	235
<b>Pozostałe przychody operacyjne ogółem</b>	<b>4 166</b>	<b>1 116</b>	<b>9 452</b>	<b>4 819</b>

### 12.3. Pozostałe koszty operacyjne

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>
Strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	139	(49)	214	188
Utworzenie rezerw	7	7	-	-
Odpis aktualizujący należności	419	387	15	15
Odszkodowania	22	(9)	17	13
Koszty likwidacji środków trwałych	-	-	18	18
Szkody energetyczne	78	48	73	3
Przekazane darowizny	219	165	43	10
Koszty związków zawodowych	28	21	29	13
Koszty niedoborów i szkód	16	16	30	-
Inne	1 942	1 163	1 551	851
Pozostałe koszty operacyjne ogółem	<u>2 870</u>	<u>1 749</u>	<u>1 990</u>	<u>1 111</u>

Głównym składnikiem pozycji „Inne” za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku jest wypłacona na podstawie wyroku sądowego należność dotycząca wykupu nieruchomości w kwocie 286 tysięcy złotych oraz kary związane z realizacją kontraktów na prace remontowo-montażowe w kwocie 201 tysięcy złotych.

### 12.4. Przychody finansowe

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>
Przychody z tytułu odsetek	1 782	787	1 436	667
Dywidendy	82	82	201	201
Dodatnie różnice kursowe	231	131	11 575	275
Wycena instrumentów zabezp. kurs walutowy (forward)	1 645	840	-	-
Inne	1 790	1 374	359	27
Przychody finansowe ogółem	<u>5 530</u>	<u>3 214</u>	<u>13 571</u>	<u>1 170</u>

## 12.5. Koszty finansowe

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia</i>
	<i>30 czerwca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>30 czerwca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>
Odsetki	7 102	2 584	15 508	7 211
Wycena i realizacja pochodnych instrumentów finansowych	2 462	774	3 672	1 672
Ujemne różnice kursowe	7 033	5 469	601	601
Dyskonto rezerwy na likwidację bloków energetycznych	274	137	277	168
Dyskonto rezerwy na rekultywację	5 726	2 863	4 928	2 464
Inne	2 891	2 458	1 391	894
<b>Koszty finansowe ogółem</b>	<b>25 488</b>	<b>14 285</b>	<b>26 377</b>	<b>13 010</b>

W pozycji Wycena i realizacja pochodnych instrumentów finansowych prezentowana jest głównie kwota 1 713 tysięcy złotych dotycząca instrumentów pochodnych w Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń. W pozycji „Inne” za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku prezentowana jest głównie wycena kredytów zamortyzowanym kosztem w kwocie 1 565 tysięcy złotych.

## 12.6. Koszty według rodzajów

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia</i>
	<i>30 czerwca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>30 czerwca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>
Amortyzacja	96 135	47 686	103 706	51 316
Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych	(2)	(2)	-	-
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	111	111	776	(694)
Zużycie materiałów	139 154	76 714	126 221	63 206
Usługi obce	45 863	23 836	48 923	22 174
Podatki i opłaty z wyłączeniem podatku akcyzowego	76 365	34 217	85 554	40 027
Koszty emisji CO <sub>2</sub>	166 169	109 582	168 094	70 346
Koszty świadczeń pracowniczych	225 202	114 024	246 825	125 052
Pozostałe koszty rodzajowe	20 170	10 902	21 598	11 223
Wartość sprzedanych towarów i materiałów oraz sprzedanej energii zakupionej z obrotu	253 318	136 083	230 598	119 861
<b>Koszty według rodzaju ogółem</b>	<b>1 022 485</b>	<b>553 153</b>	<b>1 032 295</b>	<b>502 511</b>
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	941 939	511 611	978 974	480 021
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	2 042	898	2 202	905
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	64 792	29 898	56 539	25 718
Zmiana stanu produktów	12 643	9 771	(6 018)	(4 561)
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby	1 069	975	598	428

### 13. Składniki innych całkowitych dochodów

Składniki innych całkowitych dochodów przedstawiają się następująco:

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia</i>
	<i>30 czerwca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>30 czerwca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych				
Zyski(straty) za okres	1 713	774	2 806	1 350
Korekty wynikające z przeklasyfikowania zysków (strat) ujętych w zysku lub stracie	(153)	(81)	387	(20)
<b>Zabezpieczenia przepływów pieniężnych brutto za okres</b>	<b>1 560</b>	<b>693</b>	<b>3 193</b>	<b>1 330</b>
Podatek dochodowy dotyczący zabezpieczeń przepływów pieniężnych	(297)	(132)	(607)	(253)
<b>Zabezpieczenia przepływów pieniężnych netto za okres</b>	<b>1 263</b>	<b>561</b>	<b>2 586</b>	<b>1 077</b>
<b>Zyski (straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia brutto</b>	<b>(516)</b>	<b>(206)</b>	<b>(342)</b>	<b>(329)</b>
Podatek dochodowy dotyczący zysków (strat) aktuarialnych	98	39	65	62
<b>Zyski (straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia netto</b>	<b>(418)</b>	<b>(167)</b>	<b>(277)</b>	<b>(267)</b>
<b>Inne całkowite dochody brutto</b>	<b>1 044</b>	<b>487</b>	<b>2 851</b>	<b>1 001</b>
<b>Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów</b>	<b>(199)</b>	<b>(93)</b>	<b>(542)</b>	<b>(191)</b>
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>845</b>	<b>394</b>	<b>2 309</b>	<b>810</b>

## 14. Podatek dochodowy

### 14.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku oraz 30 czerwca 2017 roku przedstawiają się następująco:

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>
Ujęte w zysku lub stracie				
Bieżący podatek dochodowy				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	399	108	5 103	2 567
Odroczony podatek dochodowy				
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	7 009	(797)	25 017	11 409
Inne zmiany	9	8	1	788
<b>Obciążenie podatkowe w skonsolidowanym zysku lub stracie</b>	<b>7 417</b>	<b>(681)</b>	<b>30 121</b>	<b>14 764</b>
Ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów				
Podatek od zysku/(straty) netto z tytułu aktualizacji wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	(297)	(132)	(607)	(253)
Podatek dotyczący zysków/strat aktuarialnych	98	39	65	62
<b>Korzyść podatkowa/(obciążenie podatkowe) ujęta/e w innych całkowitych dochodach</b>	<b>(199)</b>	<b>(93)</b>	<b>(542)</b>	<b>(191)</b>

### 14.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Grupy za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku oraz dnia 31 grudnia 2017 roku przedstawia się następująco:

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku  
(w tysiącach złotych)*

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017 roku</i>
<b>Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej</b>	<b>(44 595)</b>	<b>258 663</b>
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19% (2011: 19%)	(8 471)	49 141
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	299	(273)
Nieujęte straty podatkowe	13 112	(82)
Wykorzystanie wcześniej nierozpoznanych strat podatkowych	(20)	(786)
Koszty trwale niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	617	1 332
Przychody trwale niebędące podstawą do opodatkowania	(224)	301
Pozostałe	2 104	25 456
Podatek według efektywnej stawki podatkowej	7 417	75 089
<b>Podatek dochodowy w rachunku zysków i strat</b>	<b>7 417</b>	<b>75 089</b>

### 14.3. Odroczonego podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	<i>30 czerwca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017 roku</i>
<b>Aktywo z tytułu podatku odroczonego</b>		
Rezerwy bilansowe	95 176	112 777
Aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu i inne aktywa górnicze	7 961	7 946
Odsetki i różnice kursowe	7 038	4 832
Instrumenty zabezpieczające	347	781
Wycena niezakończonych umów o usługi budowlane	782	1 610
Strata podatkowa z lat ubiegłych	27 856	30 361
Odpis aktualizujący wartość zapasów	1 570	1 475
Odpis aktualizujący wartość należności	796	636
Odpis aktualizujący wartość majątku trwałego	1 782	1 777
Rozrachunki z pracownikami	1 650	3 813
Inne	13 009	25 186
Razem	<u>157 967</u>	<u>191 194</u>
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>		
Różnica pomiędzy bilansową a podatkową wartością środków trwałych	491 642	487 308
Należności z tytułu KDT	20 346	11 078



GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

Certyfikaty energetyczne	1 837	352
Odsetki i różnice kursowe	1 223	456
Wycena niezakończonych umów o usługi budowlane	1 429	1 851
Nabyte uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub>	1 659	50 145
Inne	170	(24)
<b>Razem</b>	<b>518 306</b>	<b>551 166</b>

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

<b>Aktywo:</b>	<b>72 729</b>	<b>72 928</b>
<b>Rezerwa:</b>	<b>433 068</b>	<b>432 900</b>

W pozycji inne aktywo z tytułu podatku odroczonego główną pozycją na dzień 30 czerwca 2018 roku stanowi rezerwa na umorzenie praw do emisji CO<sub>2</sub> w Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. w kwocie 9 369 tysięcy złotych.

Poniżej przedstawiono stan rozliczeń podatkowych spółek Grupy z tytułu strat podatkowych na dzień 30 czerwca 2018 roku, z uwzględnieniem podatku odroczonego.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. wykazała zysk podatkowy w wysokości 30 710 tysięcy złotych. Skumulowana wartość strat podatkowych na 30 czerwca 2018 roku wyniosła 43 774 tysiące złotych. Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. utworzyła aktywo podatkowe na wartość skumulowanych strat podatkowych, przewidując, iż straty te zostaną w całości rozliczone z dochodami podatkowymi przyszłych okresów. Wartość utworzonego aktywa podatkowego na 30 czerwca 2018 roku wynosi 8 317 tysiące złotych.

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

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

W dniu 24 kwietnia 2017 roku, spółka otrzymała indywidualną interpretację przepisów prawa podatkowego w przedmiocie rozpoznania w czasie jako kosztu uzyskania przychodu, wydatków z tytułu zwrotu Zarządcy Rozliczeń środków na pokrycie kosztów osieroconych. Interpretacja ta uznaje, iż stanowisko spółki w przedmiocie rozliczenia ww. kosztów jest nieprawidłowe. W dotychczasowych rozliczeniach podatkowych za lata 2014 – 2017, spółka przyjęła, iż spłaty kosztów osieroconych od spółki na rzecz Zarządcy Rozliczeń SA, których zasadność wynika z ustawy KDT, stanowią koszty uzyskania przychodu w czasie dokonania tych wypłat. Organy podatkowe uznają natomiast, iż koszty te spółka ma prawo rozpoznać jako koszty uzyskania przychodów w dniu ich poniesienia, tj. zaksięgowania w księgach rachunkowych. W świetle otrzymania indywidualnej interpretacji podatkowej, uwzględniając nierozliczone straty podatkowe, Zarząd Spółki ocenił, że nie występuje ryzyko wystąpienia zaległości podatkowych z tego tytułu. Spółka wystąpiła z odwołaniem od otrzymanej interpretacji indywidualnej. W dniu 7 lipca 2017 roku Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. złożyła do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu (za pośrednictwem Dyrektora Krajowej Informacji Skarbowej) skargę na ww. indywidualną interpretację przepisów prawa podatkowego. W dniu 18 stycznia 2018 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Poznaniu w odpowiedzi na skargę Elektrowni Pątnów II sp. z o.o., wydał wyrok uchylający zaskarżoną Interpretację Dyrektora Krajowej Informacji Skarbowej z dnia 20 kwietnia 2017 roku. W dniu 27 marca 2018 roku Dyrektor Krajowej Informacji Skarbowej złożył skargę kasacyjną od Wyroku WSA w Poznaniu z 18 stycznia 2018 roku. W nawiązaniu do powyższego w dniu 17 kwietnia 2018 roku Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. otrzymała postanowienie Naczelnika Drugiego Wielkopolskiego Urzędu Skarbowego w Kaliszu o wszczęciu postępowania podatkowego w sprawie rozliczenia podatku dochodowego od osób prawnych za 2016 rok. 25 czerwca 2018 roku Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. otrzymała postanowienie Naczelnika Drugiego Wielkopolskiego

Urzędu Skarbowego w Kaliszu o zawieszeniu, wszczętego w kwietniu 2018 roku, postępowania podatkowego w sprawie rozliczenia podatku dochodowego od osób prawnych za 2016 rok do czasu rozstrzygnięcia zagadnienia przez Naczelną Sąd Administracyjny. Opis spraw spornych związanych z rozliczeniami podatkowymi znajduje się w nocie 29.2.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku PAK KWB Konin SA wykazuje stratę podatkową w kwocie 19 119 tysięcy złotych. Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 30 czerwca 2018 rok wynosi 54 122 tysiące złotych, nie obejmuje ono strat podatkowych.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku PAK KWB Adamów SA wykazuje stratę podatkową w kwocie 49 892 tysiące złotych. Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynosi 8 346 tysięcy złotych.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku ZE PAK SA wykazała aktywo z tytułu nierozliczonej straty podatkowej za rok 2016 w wysokości 12 673 tysiące złotych. Na dzień 30 czerwca 2018 roku Spółka wykazała stratę podatkową i dodatkowo zawiązała aktywo na stratę podatkową za rok 2018 w wysokości 6 305 tysięcy złotych.

## 15. Zysk przypadający na jedną akcję

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

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu skorygowaną o średnią ważoną akcje zwykłych, które zostałyby wyemitowane na konwersji wszystkich rozwadniających 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 2018 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>
Zysk netto z działalności kontynuowanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	(51 257)	(36 174)	103 372	48 058
Zysk na działalności zaniechanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	-	-	-	-
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	(51 257)	(36 174)	103 372	48 058
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych, zastosowana do obliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję (w szt.)	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku  
(w tysiącach złotych)

---

Tabela poniżej przedstawia zysk na jedną akcję w złotych polskich za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku i 30 czerwca 2017 roku zaprezentowany w rachunku zysków i strat.

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>
Podstawowy z zysku za okres obrotowy przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(1,01)	(0,71)	2,03	0,95
Rozwodniony z zysku za okres obrotowy przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(1,01)	(0,71)	2,03	0,95

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

## 16. Rzeczowe aktywa trwałe

*Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku (niebadane)*

	<i>Grunty, w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów*</i>	<i>Budynki i budowle</i>	<i>Urządzenia techniczne</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Inne środki trwałe</i>	<i>Środki trwałe w budowie</i>	<i>Razem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2018 (dane przekształcone)	264 070	2 019 714	4 941 958	69 440	29 741	222 654	7 547 577
Zakup bezpośredni	-	-	4 032	6 714	499	37 344	48 589
Remonty	-	-	-	-	-	1 425	1 425
Transfer ze środków trwałych w budowie	23 381	6 991	17 620	(1)	(4)	(47 987)	-
Sprzedaż i likwidacja	(2 417)	(738)	(831)	(713)	(712)	-	(5 411)
Wartość brutto na dzień 30 czerwca 2018 roku	285 034	2 025 967	4 962 779	75 440	29 524	213 436	7 592 180
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2018 roku	11 065	1 169 349	2 892 319	44 041	21 404	124 896	4 263 074
Odpis amortyzacyjny za okres	1 733	20 591	64 562	3 343	866	-	91 095
Odpis aktualizujący (zmiana stanu)	-	-	-	-	-	(2)	(2)
Sprzedaż i likwidacja	(13)	(684)	(806)	(561)	(685)	-	(2 749)
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 30 czerwca 2018 roku	12 785	1 189 256	2 956 075	46 823	21 585	124 894	4 351 418
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2018 roku (dane przekształcone)	253 005	846 697	2 049 639	25 399	8 337	97 758	3 280 835
Wartość netto na dzień 30 czerwca 2018 roku	272 249	836 711	2 006 704	28 617	7 939	88 542	3 240 762

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

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

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

	<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 (dane przekształcone)	235 209	2 018 030	4 862 243	69 615	29 082	243 951	7 458 130
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 (dane przekształcone)	248 243	2 022 388	4 968 327	69 435	29 339	140 151	7 477 883
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 (dane przekształcone)	227 277	889 927	2 098 920	30 694	8 316	139 780	3 394 914
Wartość netto na dzień 30 czerwca 2017 roku (dane przekształcone)	238 834	872 263	2 136 530	27 186	7 808	35 980	3 318 601

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

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

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

Czynnikami, które Zarząd wziął pod uwagę przy ocenie konieczności przeprowadzenia testu były :

- Utrzymująca się niższa wartość rynkowa aktywów netto Grupy od ich wartości bilansowej
- Rosnące ceny uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>
- Wzrostowe trendy cen energii elektrycznej.

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

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

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

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

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

Finalne rozliczenie tego programu planowane jest w 2026 roku.

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

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

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

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

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

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

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

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

Przyjęto następujące założenia do oszacowania wartości użytkowej rzeczowych aktywów trwałych segmentu Wytwarzanie:

- Ceny energii elektrycznej przyjęto na bazie opracowanych prognoz z podziałem na BASE, PEAK i OFFPEAK przygotowanych dla ZE PAK SA przez niezależnego, zewnętrznego doradcę, uwzględniając trendy rosnących cen energii elektrycznej i uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>.
- Założenia produkcyjne wynikają z przyjętego programu inwestycyjnego i remontowego.
- Spółka założyła wykorzystanie darmowych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w wysokości wynikającej z art. 10a dyrektywy 2003/87/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z 13 października 2003 roku.
- Koszty węgla brunatnego zakupionego do produkcji określono na podstawie harmonogramu dostaw i cen uzgodnionych z odpowiednimi harmonogramami ujętymi w projekcjach finansowych spółek zależnych.
- Uwzględniono efekty działań restrukturyzacji kosztów z tytułu wycofania starych mocy w Elektrowni Konin i Elektrowni Adamów.
- Uwzględniono efekty optymalizacji kosztów pracy, wynikające ze zrealizowanej polityki etatyzacji.
- Przyjęto wpływy z rynku mocy od 2021 roku; zakładane stawki zostały oszacowane przez wewnętrzne służby Grupy w oparciu o dostępne prognozy wielkości wsparcia dla energetyki.
- Prognoza marży na bloku biomasowym została oszacowana przy założeniu, że mechanizmem wsparcia będą aukcje.
- Przyjęto średnioważony koszt kapitału po opodatkowaniu (WACC) w okresie projekcji na poziomie 8,4%.
- W zakresie konkluzji BAT w przypadku ZE PAK SA ,założono otrzymanie odstępstw od wymaganych granicznych wielkości emisyjnych z uwagi na zakładany krótki okres żywotności aktywów wytwórczych, natomiast w przypadku Elektrowni Pątnów II sp. z o.o., założono okresowe zwolnienie do 2024, aby zrealizować inwestycje w ramach zaplanowanego na ten rok remontu generalnego.
- W przypadku Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. przyjęto uczestnictwo tej jednostki w programie pokrywania kosztów osieroconych (KDT).

Podstawą testów dla spółek segmentu Wydobywania są długoterminowe projekcje finansowe obejmujące okresy funkcjonowania (życia) obu kopalń i ich poszczególnych odkrywek, które zostały uzgodnione z założeniami przyjętymi do modelu spółek segmentu Wytwarzania. Projekcje finansowe spółek z segmentu Wydobywania, zostały zbudowane z uwzględnieniem następujących parametrów:

- wolumen produkcji (wydobycia węgla) i przychodów ustalono w oparciu o prognozy głównego odbiorcy węgla, tj. ZE PAK SA i Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. i jego przewidywanej ścieżki cenowej dla węgla w oparciu o porozumienie w zakresie finansowania odkrywek,
- zdejmowanie nadkładu i wydobycie węgla opracowano wg harmonogramu eksploatacji obecnych i prognozowanych odkrywek, w tym odkrywki Ościśłowo od 2023 do 2036 roku,
- przyjęto poziom nakładów inwestycyjnych umożliwiających budowę nowej odkrywki zapewniającej zaopatrzenie elektrowni i utrzymywanie określonych zdolności produkcyjnych w trakcie ich funkcjonowania,
- uwzględniono efekty procesów restrukturyzacyjnych zatrudnienia,
- uwzględniono koszty takich zdarzeń, jak:
  - koszty rekultywacji odkrywek,
  - rezerwy emerytalne,
  - dla PAK KWB Adamów SA koszty odpraw z tytułu zwolnień grupowych,

- dla PAK KWB Adamów SA przychody ze sprzedaży majątku po zakończeniu eksploatacji odkrywki,
- zawarto wydłużenie koncesji w PAK KWB Adamów SA dla złoża O/Adamów,
- przyjęto średnioważony koszt kapitału po opodatkowaniu (WACC) w okresie projekcji dla PAK KWB Adamów SA na poziomie 8,03% a dla PAK KWB Konin SA na poziomie 8,25%, wyższa stopa dyskontowa odzwierciedla wyższe ryzyko związane z funkcjonowaniem PAK KWB Konin SA w dłuższym okresie (dłuższy horyzont prognozy), w szczególności w odniesieniu do działań inwestycyjnych związanych z zagospodarowaniem nowych złóż węgla brunatnego.

Testy wykonano na dzień 30 czerwca 2018 roku.

W oparciu o przeprowadzone testy stwierdzono, iż nie ma konieczności rozpoznawania odpisów aktualizujących wartość rzeczowego majątku trwałego dla spółek z segmentu Wytwarzania i Wydobywania

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

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.

Wyniki analizy wrażliwości wykazały, że istotny wpływ na wartość użytkową testowanych aktywów ma kwestia uwzględnienia rynku mocy. W scenariuszu pesymistycznym, w przypadku uwzględnienia stawki rynku mocy za 1 MW na poziomie 50% założonej do testów, przy niezmienności pozostałych założeń, kwota dodatkowego odpisu netto dla ZE PAK SA wyniosłaby 206 milionów złotych.

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

	(+) wzrost o 1,0 p.p.	(-) spadek o 1,0 p.p.
średnioważony koszt kapitału	(38 mln zł)	41 mln zł
	(+) wzrost o 1%	(-) spadek o 1%.
zmiana przychodów ze sprzedaży (cena energii elektrycznej)	57 mln zł	(57 mln zł)
	(+) wzrost o 5%	(-) spadek o 5%.
zmiana kosztu własnego sprzedaży (cena 1 EUA)	(81 mln zł)	81 mln zł
	(+) wzrost o 10%	(-) spadek o 10%
zmiana stawki rynku mocy za 1 MW	70 mln zł	(70 mln zł)

W przypadku spadku przychodów ze sprzedaży o 1,82% w horyzoncie prognozy przy niezmiennych pozostałych parametrach modelu, a także w przypadku wzrostu średnioważonego kosztu kapitału o 4,15 p.p. przy niezmiennych pozostałych parametrach modelu, wartość odzyskiwalna CGU byłaby równa wartości bilansowej.

#### **Elektrownia Pątnów II sp. z o.o.**

	(+) wzrost o 1,0 p.p.	(-) spadek o 1,0 p.p.
średnioważony koszt kapitału	(125 mln zł)	145 mln zł
	(+) wzrost o 1%	(-) spadek o 1%.
zmiana przychodów ze sprzedaży (cena energii elektrycznej)	64 mln zł	(64 mln zł)
	(+) wzrost o 5%	(-) spadek o 5%.



GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku  
(w tysiącach złotych)*

zmiana kosztu własnego sprzedaży (cena 1 EUA)	(101 mln zł)	101 mln zł
	(+) wzrost o 10%	(-) spadek o 10%
zmiana stawki rynku mocy za 1 MW	62 mln zł	(62 mln zł)

W przypadku spadku przychodów ze sprzedaży o 0,91% w horyzoncie prognozy przy niezmienionych pozostałych parametrach modelu, a także w przypadku wzrostu średnioważonego kosztu kapitału o 0,61 p.p. przy niezmienionych pozostałych parametrach modelu, wartość odzyskiwalna CGU byłaby równa wartości bilansowej.

<b>PAK KWB Konin SA</b>	(+) wzrost o 1,0 p.p.	(-) spadek o 1,0 p.p.
średnioważony koszt kapitału	(78 mln zł)	88 mln zł
	(+) wzrost o 1%	(-) spadek o 1%
zmiana przychodów ze sprzedaży	43 mln zł	(43 mln zł)

W przypadku spadku przychodów ze sprzedaży o 4,02% w horyzoncie prognozy przy niezmienionych pozostałych parametrach modelu określenia wartości odzyskiwalnej, a także w przypadku wzrostu średnioważonego kosztu kapitału o 2,48 p.p. przy pozostałych parametrach modelu niezmienionych, 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	3 mln zł	(3 mln zł)
	(+) wzrost o 1%	(-) spadek o 1%
zmiana przychodów ze sprzedaży	1,88 mln zł	(1,88 mln zł)

W przypadku spadku przychodów ze sprzedaży o 27,9% w horyzoncie prognozy przy niezmienionych pozostałych parametrach modelu określenia wartości odzyskiwalnej, a także w przypadku spadku średnioważonego kosztu kapitału o 11,29 p.p. przy pozostałych parametrach modelu niezmienionych, wartość odzyskiwalna CGU byłaby równa wartości bilansowej.

## 17. Leasing

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

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

Na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto przedstawiają się następująco:

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku  
(w tysiącach złotych)

---

	<i>Stan na 30 czerwca 2018 roku (niebadane)</i>		<i>Stan na 31 grudnia 2017 roku</i>	
	<i>opłaty minimalne</i>	<i>wartość bieżąca opłat</i>	<i>opłaty minimalne</i>	<i>wartość bieżąca opłat</i>
W okresie 1 roku	2 139	1 766	1 768	1 636
W okresie od 1 do 5 lat	2 145	2 016	2 962	2 606
Powyżej 5 lat	-	-	-	-
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	4 284	3 782	4 730	4 242
Minus koszty finansowe	(502)	-	(488)	-
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym:	3 782	3 782	4 242	4 242
krótkoterminowe	1 766	1 766	1 636	1 636
długoterminowe	2 016	2 016	2 606	2 606

## 18. Aktywa niematerialne

### *Aktywa niematerialne długoterminowe – okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku (niebadane)*

	<i>Jednostki uprawnijące do emisji CO<sub>2</sub> (EUA)</i>	<i>Patenty i licencje</i>	<i>Oprogramowanie komputerowe</i>	<i>Inne aktywa niematerialne</i>	<i>Razem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2018 roku	2 266	21 886	1 981	428	26 561
Zmniejszenia	-	(11)	(3)	(16)	(30)
Zwiększenia	-	5	10	-	15
Wartość brutto na dzień 30 czerwca 2018 roku	<u>2 266</u>	<u>21 880</u>	<u>1 988</u>	<u>412</u>	<u>26 546</u>
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2018 roku	-	17 561	1 958	363	19 882
Odpis amortyzacyjny za okres	-	586	33	10	629
Odpis aktualizujący	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	(9)	(3)	(16)	(28)
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 30 czerwca 2018 roku	-	18 138	1 988	357	20 483
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2018 roku	<u>2 266</u>	<u>4 325</u>	<u>23</u>	<u>65</u>	<u>6 679</u>
Wartość netto na dzień 30 czerwca 2018 roku	<u>2 266</u>	<u>3 742</u>	<u>-</u>	<u>55</u>	<u>6 063</u>

\* *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 2018 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

**Aktywa niematerialne długoterminowe – okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)**

	<i>Jednostki uprawniające do emisji CO<sub>2</sub> (EUA)</i>	<i>Patenty i licencje</i>	<i>Oprogramowanie komputerowe</i>	<i>Inne aktywa niematerialne</i>	<i>Razem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2017 roku	114 503	21 540	1 998	431	138 472
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*

**Krótkoterminowe aktywa niematerialne**

	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku (niebadane) Jednostki poświadczonej redukcji emisji (EUA)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku (niebadane) Jednostki poświadczonej redukcji emisji (EUA)</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2018 roku	261 654	273 036
Zakup	37 280	62 621
Umorzenie EUA	(290 205)	(313 105)
Transfer EUA	-	123 225
Wartość brutto na dzień 30 czerwca 2018 roku	<u>8 729</u>	<u>145 777</u>
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2018 roku	-	-
Odpis aktualizujący	-	-
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 30 czerwca 2018 roku	-	-
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2018 roku	<u>261 654</u>	<u>273 036</u>
Wartość netto na dzień 30 czerwca 2018 roku	<u>8 729</u>	<u>145 777</u>

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

Na dzień 30 czerwca 2018 roku pozycja aktywów dotyczących zdejmowania nadkładu i innych aktywów górniczych obejmuje aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu oraz inne aktywa górnicze PAK KWB Konin SA w kwocie 68 915 tysięcy złotych.

	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 roku</i>
Stan na 1 stycznia 2018 roku	72 536	80 524
Zwiększenie	851	824
Zmniejszenie	(61)	-
Amortyzacja za okres	(4 411)	(8 812)
Stan na 30 czerwca 2018 roku	<u>68 915</u>	<u>72 536</u>
długoterminowe	68 915	72 536
krótkoterminowe	-	-

## 20. Pozostałe aktywa

### 20.1. Pozostałe aktywa finansowe

	30 czerwca 2018 roku (niebadane)	31 grudnia 2017 roku
Środki na obsługę kosztów zadłużenia	37 941	35 616
Lokaty i depozyty	2	14
Lokaty i depozyty FLZG oraz FRZG	7 584	8 365
Udziały	352	313
Inne	-	1 791
Pozostałe aktywa finansowe ogółem	<u>45 879</u>	<u>46 099</u>
krótkoterminowe	12 321	35 788
długoterminowe	<u>33 558</u>	<u>10 311</u>

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

### 20.2. Pozostałe aktywa niefinansowe

	30 czerwca 2018 roku (niebadane)	31 grudnia 2017 roku
Należności z tytułu VAT	18 188	6 402
Ubezpieczenia	520	1 527
Pozostałe należności budżetowe	1 886	-
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	5 453	2 756
Zaliczki na dostawy	297	115
Zaliczki na środki trwałe w budowie	754	2 451
Inne	5 215	296
Pozostałe aktywa niefinansowe ogółem	<u>32 313</u>	<u>13 547</u>
krótkoterminowe	31 025	11 425
długoterminowe	<u>1 288</u>	<u>2 122</u>

Największymi składnikami pozycji „Inne” w pierwszym półroczu 2018 roku są rozliczenia dotyczące opłat za wyłączenie gruntów z produkcji rolnej i leśnej w kwocie 3 581 tysięcy złotych.

## 21. Zapasy

	<i>30 czerwca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017 roku</i>
Paliwo produkcyjne	10 257	7 564
Części zamienne i pozostałe materiały	82 710	79 001
Świadectwa pochodzenia energii	12 151	11 119
Towary	65	74
Zapasy ogółem według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	105 183	97 758

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

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Grupa posiadała łącznie według ewidencji 3 000,001 MWh praw majątkowych zielonych certyfikatów wyprodukowanej i zweryfikowanej przez URE zielonej energii. W I półroczu 2018 roku Grupa otrzymała 45 936,438 MWh certyfikatów za produkcję w czerwcu 2017 i za produkcję w styczniu, lutym i marcu 2018 roku. W tym okresie złożony został wniosek o wydanie 28 997,507 MWh za produkcję w kwietniu 2018 roku. W I półroczu 2018 roku sprzedano 28 291,606 MWh na TGE SA.

Wysokość odpisu aktualizującego wartość zapasów na 30 czerwca 2018 roku wynosi 4 855 tysięcy złotych, wartość odpisu okresie obrotowym wynosi 111 tysięcy złotych.

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

	<i>30 czerwca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017 roku</i>
Należności z tytułu dostaw i usług	110 367	151 814
Należności z tytułu rekompensaty w związku z rozwiązaniem KDT	107 083	58 303
Należności z tytułu zabezpieczenia zakupów energii na rynku bilansującym	10 505	7 695
Pozostałe należności	73 816	35 449
Należności netto	301 771	253 261
Odpis aktualizujący należności	42 366	41 522
Należności brutto	344 137	294 783

W linii pozostałe należności na dzień 30 czerwca 2018 roku Grupa prezentuje głównie należności z tytułu kaucji w kwocie 55 039 tysięcy złotych. Są to depozyty zabezpieczające transakcje na Towarowej Giełdzie Energii.

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

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

## 23. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do trzech miesięcy, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 30 czerwca 2018 roku wynosi 240 035 tysięcy złotych (na dzień 30 czerwca 2017 roku: 255 389 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 2018 roku</i> <i>(niebadane)</i>	<i>30 czerwca 2017 roku</i> <i>(niebadane)</i>
Środki pieniężne w banku i kasie	182 280	199 544
Lokaty krótkoterminowe	57 755	55 845
<b>Razem saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w bilansie:</b>	<b>240 035</b>	<b>255 389</b>
Różnice kursowe	(34)	92
<b>Razem saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazanych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych:</b>	<b>240 001</b>	<b>255 481</b>

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

	<i>30 czerwca 2018 roku</i> <i>(niebadane)</i>	<i>30 czerwca 2017 roku</i> <i>(niebadane)</i>
<b><u>Amortyzacja:</u></b>		
Amortyzacja wykazana w rachunku zysków i strat	96 135	103 706
Rozliczenie dotacji	(753)	(5 919)
<b>Amortyzacja wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>95 382</b>	<b>97 787</b>

	<i>30 czerwca 2018 roku</i> <i>(niebadane)</i>	<i>30 czerwca 2017 roku</i> <i>(niebadane)</i>
<b><u>Należności:</u></b>		
Bilansowa zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	(48 511)	(54 534)
Bilansowa zmiana stanu pozostałych aktywów niefinansowych długo i krótkoterminowych	(15 263)	8 201
Bilansowa zmiana kwot należnych od zamawiających z tytułu kontraktów długoterminowych	1 388	(5 670)
Zmiana stanu zaliczek na środki trwałe w budowie	(1 698)	-
Pozostałe zmiany	51	(566)
<b>Zmiana stanu należności wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>(64 033)</b>	<b>(52 569)</b>



GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku  
(w tysiącach złotych)*

	<i>30 czerwca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>
<b><u>Zobowiązania:</u></b>	-	-
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań finansowych długo i krótkoterminowych	62 883	(91 817)
Bilansowa zmiana pozostałych zobowiązań niefinansowych	(44 079)	(52 396)
Bilansowa zmiana kwot należnych zamawiającym z tytułu kontraktów długoterminowych	(3 342)	(839)
Zmiana zobowiązań z tytułu rozrachunków inwestycyjnych	8 445	11 528
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	(54)
Nowe umowy leasingowe i spłaty zobow. leasingowych	353	6 460
Pozostałe zmiany	28 927	(5 431)
<b>Zmiana stanu zobowiązań wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>53 187</b>	<b>(132 549)</b>
	<i>30 czerwca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>
<b><u>Zmiana stanu rezerw, rozliczeń międzyokresowych oraz świadczeń pracowniczych:</u></b>		
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(123 389)	(122 715)
Zmiana stanu świadczeń pracowniczych długo i krótkoterminowych	523	(286)
Zmiana stanu rezerwy z tytułu umorzenia jednostek CER	290 205	313 105
Zmiana stanu rezerw i innych pozycji ujmowana w pozostałych całkowitych dochodach	(516)	(342)
Pozostałe zmiany	(787)	(161)
<b>Zmiana stanu rezerw, rozliczeń międzyokresowych oraz świadczeń pracowniczych</b>	<b>166 036</b>	<b>189 601</b>
	<i>30 czerwca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>
Zapasy	-	-
Bilansowa zmiana stanu zapasów	(7 424)	8 575
<b>Pozostałe zmiany</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zmiana stanu zapasów wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>(7 424)</b>	<b>8 575</b>

## 24. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 22 czerwca 2018 roku podjęło uchwałę o podziale zysku netto za rok 2017 w kwocie 90 636 796,27 złotych w następujący sposób:

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

Dzień dywidendy ustalono na 1 sierpnia 2018 roku.

Terminy wypłaty dywidendy na następujące dni:

16 sierpnia 2018 roku - I transza w kwocie 30 494 128,20 złotych (0,60 złotych na akcję),

30 października 2018 roku - II transza w kwocie 30 494 128,20 złotych (0,60 złotych na akcję).

## 25. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

<b>Krótkoterminowe</b>	<i>Termin Spłaty</i>	<i>30 czerwca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017 roku</i>
Kredyt inwestycyjny (konsorcjalny) w kwocie 240 000 tysięcy EUR, oprocentowany według stopy EURIBOR 3M + marża banku	20.07.2019	145 202	136 840
Kredyt w rachunku bieżącym w BZ WBK SA w kwocie 40 000 tysięcy PLN, oprocentowany według stopy WIBOR 1M + marża banku	30.06.2019	37 014	23
Kredyt w rachunku bieżącym w Alior Banku SA w kwocie 67 000 tysięcy PLN, oprocentowany według stopy WIBOR 1M + marża banku	30.05.2019	48 578	59 025
Kredyt inwestycyjny w kwocie 577 000 tysięcy PLN (Kredyt A), oprocentowany według stopy WIBOR 3M + marża banku	20.03.2020	141 441	141 662
Kredyt inwestycyjny w kwocie 90 000 tysięcy PLN (Kredyt B), oprocentowany według stopy WIBOR 3M + marża banku	20.03.2020	11 843	12 023
<b>RAZEM</b>		<b>384 078</b>	<b>349 573</b>

  

<b>Długoterminowe</b>	<i>Termin Spłaty</i>	<i>30 czerwca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017 roku</i>
Kredyt inwestycyjny (konsorcjalny) w kwocie 240 000 tysięcy EUR, oprocentowany według stopy EURIBOR 3M + marża banku	20.07.2019	36 065	101 431
Kredyt inwestycyjny w kwocie 577 000 tysięcy PLN (Kredyt A), oprocentowany według stopy WIBOR 3M + marża banku	20.03.2020	86 471	150 931
Kredyt inwestycyjny w kwocie 90 000 tysięcy PLN (Kredyt B), oprocentowany według stopy WIBOR 3M + marża banku	20.03.2020	45 039	50 103
<b>RAZEM</b>		<b>167 575</b>	<b>302 465</b>

## 26. Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe

### 26.1. Rozliczenia międzyokresowe bierne

	30 czerwca 2018 roku (niebadane)	31 grudnia 2017 roku
Rezerwa na premię i urlopy wypoczynkowe	24 163	28 770
Rezerwa na koszty rozwiązania stosunku pracy	674	2 173
Badanie sprawozdania finansowego	-	563
Inne	10 005	1 328
Razem	<u>34 842</u>	<u>32 834</u>
krótkoterminowe	34 842	32 834
długoterminowe	-	-

Głównymi składnikami pozycji „Inne” są opłaty za gospodarcze korzystanie ze środowiska w kwocie 8 759 tysięcy złotych oraz rezerwa na karę za przekroczenie ilości pyłu wprowadzonego do powietrza w 2015 roku w kwocie 1 190 tysięcy złotych. Grupa odwołała się od tej decyzji do Wojewódzkiego Inspektoratu Ochrony Środowiska w Poznaniu. Sprawa trafiła do Głównego Inspektora Ochrony Środowiska. Rozpatrzenie sprawy przedłużono do 30 września 2018 roku.

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

## 26.2. Zmiany stanu rezerw

	<i>Rezerwa na umorzenie EUA</i>	<i>Rezerwa na koszty likwidacji środków trwałych</i>	<i>Rezerwa na rekultywację składowisk popiołów</i>	<i>Rezerwa na stratę na kontrakcie długoterminowym</i>	<i>Rezerwa na umorzenie świadectw pochodzenia energii</i>	<i>Rezerwy na rekultywację terenów górniczych</i>	<i>Inne</i>	<i>Razem</i>
<b>stan na 1 stycznia 2018 roku (dane przekształcone)</b>	289 942	16 593	41 207	370	8 522	362 416	24 754	743 804
zwiększenia	165 905	274	-	211	271	6 414	2 021	175 096
zmniejszenia	(289 942)	-	(17)	(506)	(2 031)	(7 601)	(398)	(300 495)
<b>Stan na 30 czerwca 2018 roku</b>	<u>165 905</u>	<u>16 867</u>	<u>41 190</u>	<u>75</u>	<u>6 762</u>	<u>361 229</u>	<u>26 377</u>	<u>618 405</u>
Długoterminowe	-	16 867	40 990	-	-	336 274	4 178	398 309
Krótkoterminowe	165 905	-	200	75	6 762	24 955	22 199	220 096
<b>Stan na 1 stycznia 2017 roku (dane przekształcone)</b>	313 105	16 848	41 456	13	7 838	307 837	37 552	724 649
zwiększenia	289 942	747	1	397	1 616	70 385	1 023	364 111
zmniejszenia	(313 105)	(1 002)	(250)	(40)	(932)	(15 806)	(13 821)	(344 956)
<b>Stan na 31 grudnia 2017 roku (dane przekształcone)</b>	<u>289 942</u>	<u>16 593</u>	<u>41 207</u>	<u>370</u>	<u>8 522</u>	<u>362 416</u>	<u>24 754</u>	<u>743 804</u>
Długoterminowe	-	16 593	40 991	-	-	336 292	4 477	398 353
Krótkoterminowe	289 942	-	216	370	8 522	26 124	20 277	345 451

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

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

Grupa rozpoznaje rezerwę na umorzenie uprawnień do emisji gazów cieplarnianych.

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

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

Grupa na dzień 1 stycznia 2018 roku posiadała fizycznie na swoich kontach w Rejestrze Unii jednostki EUA w ilości 9 776 059 ton. W lutym 2018 roku Grupa otrzymała darmowe EUA na ciepło za 2018 rok (art. 10a Dyrektywy ETS) w ilości 69 066 EUA. Ponadto w pierwszym kwartale 2018 roku Grupa zrealizowała zakupy uprawnień do emisji w ramach kontraktów terminowych zawartych pod potrzeby produkcyjne 2017 roku w ilości 1 330 000 EUA. Po tych operacjach stan posiadanych jednostek EUA na kontach Grupy w Rejestrze Unii, na dzień 31 marca 2018 roku, wynosił 11 175 125 EUA. Po dokonaniu procesu umorzeń w kwietniu 2018 roku na kontach Grupy w Rejestrze Unii pozostaną jednostki EUA w ilości 309 021, które wykorzystane zostaną pod potrzeby umorzeń za 2018 rok. W maju 2018 roku ZE PAK dokonał zakupu jednostek EUA w ilości 82 000. Na dzień 30 czerwca 2018 Grupa posiadała fizycznie na koncie w KOBIZE 391 021 jednostek EUA. Jednocześnie w II kwartale 2018 roku Grupa zawarła kontrakty terminowe pod potrzeby umorzenia 2018 roku w ilości 1 556 000 jednostek EUA oraz pod potrzeby umorzenia 2019 roku – w ilości 260 000 EUA. Na uprawnienia CO<sub>2</sub>, które Grupa zamierza przedstawić do umorzenia za 2018 rok tworzona jest rezerwa w ciężar podstawowej działalności operacyjnej. Z chwilą faktycznego umorzenia uprawnień nastąpi wykorzystanie utworzonej wcześniej rezerwy.

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

Grupa tworzy rezerwę na przyszłe koszty rekultywacji terenu w oparciu o prawny obowiązek wynikający z „Pozwoleń zintegrowanych”. Podstawą szacowania wielkości rezerwy są dane przygotowywane przez służby wewnętrzne. Wartość rezerwy jest szacowana i weryfikowana na każdy dzień bilansowy na podstawie oszacowanych kosztów do poniesienia w przyszłości oraz dyskonta. Na dzień 30 czerwca 2018 roku utworzona rezerwa wynosiła 41 490 tysięcy złotych. Opisy utworzonej rezerwy znajdują się w notach 5 i 8.

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 2018 roku rezerwa z tego tytułu wynosiła 16 867 tysięcy złotych.

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

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

Rezerwa tworzona jest w oparciu o szacunki przyszłych kosztów rekultywacji w oparciu o raporty niezależnych ekspertów szacujących koszty rekultywacji na zlecenie Zarządu. Szacunki dotyczące przewidywanych kosztów

rekultywacyjnych aktualizuje się okresowo, z tym że na każdą datę sprawozdawczą weryfikowana jest wielkość rezerwy zgodnie z aktualnymi założeniami w zakresie stopy dyskontowej, inflacji oraz wielkości wydobywania.

PAK KWB Konin SA oraz PAK KWB Adamów SA w ramach prowadzonej działalności zobowiązane są do przywrócenia stanu pierwotnego lub odbudowy zniszczeń spowodowanych ruchem zakładu górniczego. W związku z tym Grupa tworzy rezerwę na przewidywane koszty, do których poniesienia jest zobligowana na podstawie zawartych porozumień. Szacunki dotyczące przewidywanych kosztów związanych z ruchem zakładu górniczego aktualizowane są na każdą datę sprawozdawczą.

Rezerwa na likwidację obiektów i rekultywację terenów górniczych oraz z tytułu przygotowania terenów eksploatacyjnych w PAK KWB Konin SA oraz PAK KWB Adamów SA wg stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku wyniosła 361 229 tysięcy złotych i zmniejszyła się w porównaniu z rokiem zakończonym dnia 31 grudnia 2017 roku o 1 187 tysięcy złotych. Kalkulując rezerwę Grupa przyjęła następujące założenia: stopa dyskonta na poziomie 3,3%, poziom inflacji na poziomie 2,5%.

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

W związku ze sprzedażą energii elektrycznej do odbiorców finalnych, Grupa ma obowiązek umorzenia określonej liczby certyfikatów pochodzenia energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych, gazowych i kogeneracji.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku utworzona rezerwa z tego tytułu wyniosła 6 762 tysiące złotych.

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

Głównymi pozycjami pozostałych rezerw na 30 czerwca 2018 roku są w PAK KWB Konin SA: rezerwy na szkody górnicze w kwocie 3 269 tysięcy złotych, rezerwy na toczące się postępowania sądowe w kwocie 536 tysięcy złotych, rezerwa na wynagrodzenie za użytkowanie górnicze w kwocie 1 939 tysięcy złotych. W PAK KWB Adamów SA: rezerwy z tytułu trwałego wyłączenia z produkcji pod koniec zbiornik po odkrywce Adamów w kwocie 15 828 tysięcy złotych, rezerwa na szkody górnicze w kwocie 3 383 tysiące złotych, rezerwy na sprawy sądowe w kwocie 175 tysięcy złotych.

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

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

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

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

Grupa na dzień 1 stycznia 2018 roku posiadała fizycznie na swoich kontach w Rejestrze Unii jednostki EUA w ilości 9 776 059 ton. W pierwszym kwartale 2018 roku Grupa otrzymała darmowe EUA na ciepło za 2018 rok (art. 10a Dyrektywy ETS) w ilości 69 066 ton. Dodatkowo Grupa zrealizowała zakupy uprawnień do emisji w ramach kontraktów terminowych zawartych pod potrzeby produkcyjne 2017 roku w ilości 1 330 000 EUA. W związku z powyższym stan jednostek EUA na kontach w Grupie ZE PAK SA na dzień 31 marca 2018 roku wynosi 11 175 125

EUA. W kwietniu 2018 roku Grupa dokona umorzenia emisji CO<sub>2</sub> za 2017 rok w ilości 10 866 104 ton, w tym ZE PAK SA w ilości 8 260 668 ton oraz Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. w ilości 2 605 436 ton. W maju 2018 roku PAK dokonał zakupu 82 000 EUA w transakcjach spot. W związku z powyższym stan na 30 czerwca 2018 roku w Grupie ZE PAK SA wynosi 391 021 EUA.

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

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

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

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

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

W poniższych tabelach zaprezentowano prawa do emisji dwutlenku węgla przyznane w ramach Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień, nabyte na rynku wtórnym w okresach zakończonych dnia 30 czerwca 2018 roku oraz dnia 30 czerwca 2017 roku.

**Prawa do emisji dwutlenku węgla za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku (niebadane)**

(w tonach)	<i>Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin SA</i>	<i>Elektrownia Pątnów II sp. z o.o.</i>
	Emisja CO <sub>2</sub> *	2 291 455
<b>EUA</b>	Saldo na początek okresu	7 051 715
	Nabyte	1 412 000
	Otrzymane darmowe	69 066
	Umorzenie	(8 260 668)
	Saldo na koniec okresu	272 113
		1 188 293
		2 724 344
		-
		-
		(2 605 436)
		118 908

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

(w tonach)	<i>Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin SA</i>	<i>Elektrownia Pątnów II sp. z o.o.</i>
	Emisja CO <sub>2</sub> *	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
		1 413 131
		920 181
		1 345 000
		-
		(2 027 837)
		237 344

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

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

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

	<i>30 czerwca 2018 roku</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017 roku</i>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług:	113 023	100 503
Pozostałe zobowiązania:		
Zobowiązania z tytułu opcji put	3 566	3 755
Zobowiązania inwestycyjne	6 885	15 530
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	16 896	14 452
Inne zobowiązania	69 557	12 176
Razem	<u>209 927</u>	<u>146 416</u>

W linii inne zobowiązania na dzień 30 czerwca 2018 roku Grupa prezentuje głównie zobowiązania z tytułu dywidendy w kwocie 60 988 tysięcy złotych, leasingu finansowego w kwocie 1 766 tysięcy złotych, (1 636 tysięcy złotych w roku 2017). Pozostała kwota w pozycji inne zobowiązania na dzień 30 czerwca 2018 roku dotyczy głównie rozrachunków z pracownikami i potrąceń z listy płac na kwotę 1 843 tysiące złotych (7 104 tysiące złotych w 2017 roku) oraz rozrachunków z tytułu wadium w kwocie 1 607 tysięcy złotych (1 111 tysięcy złotych w 2017 roku).

Zobowiązania z tytułu opcji put dotyczą zobowiązania ZE PAK SA do wykupu akcji pracowniczych zgodnie z zapisami umowy sprzedaży akcji PAK KWB Konin SA oraz PAK KWB Adamów SA, w przypadku gdy pracownicy zgłoszą chęć odsprzedaży. Warunki umowy określają cenę jak również termin wykupu. Zgodnie z MSSF ZE PAK SA rozpoznał na dzień objęcia kontroli zobowiązanie do wykupu akcji posiadanych przez udziały niekontrolujące. W związku z trwającym procesem wykupu akcji pracowniczych na dzień 30 czerwca 2018 roku pozostała kwota zobowiązania wynosi 3 566 tysięcy złotych.

Zasady i warunki płatności powyższych zobowiązań finansowych:

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 14 bądź 30-dniowych. Zobowiązania z tytułu odsetek są zazwyczaj rozliczane w okresach miesięcznych bądź kwartalnych w ciągu całego roku obrotowego.

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

	<i>30 czerwca 2018 roku</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017 roku</i>
Zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego	2 016	2 606
Zobow. krótkot. wobec pozostałych jedn. -powyżej 12 m-cy	411	415
Inne	2 091	2 125
Razem	<u>4 518</u>	<u>5 146</u>



### 28.3. Pozostałe zobowiązania niefinansowe

	<i>30 czerwca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017 roku</i>
Zobowiązania z tytułu podatku VAT	31 481	18 238
Zobowiązania z tytułu opłat środowiskowych	-	39 115
Zobowiązania z tytułu podatku akcyzowego	1 732	971
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	19 498	23 203
Podatek dochodowy od osób fizycznych	4 451	6 273
Pozostałe zobowiązania budżetowe	1 112	5 115
Zaliczki na dostawy	130	936
Opłata eksploatacyjna	7 028	11 060
Inne	1 379	2 476
Razem	<u>66 811</u>	<u>107 387</u>

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

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

### 28.4. Pochodne instrumenty finansowe

	<i>30 czerwca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017 roku</i>
Instrumenty zabezpieczające zmienność stóp procentowych (SWAP)	2 347	4 112
Pozostałe opcje walutowe	-	897
Razem	<u>2 347</u>	<u>5 009</u>
krótkoterminowe	2 192	4 139
długoterminowe	<u>155</u>	<u>870</u>

W aktywach bilansu, w pozycji pochodne instrumenty finansowe są prezentowane kontrakty typu forward, które zabezpieczają kurs waluty EUR związany z wykupem jednostek uprawniających do emisji CO<sub>2</sub> oraz zabezpieczają kurs waluty EUR związany ze spłatą kredytu konsorcjalnego. Bieżąca wartość rynkowa netto kontraktów na dzień 30 czerwca 2018 roku wynosi 1 636 tysiące złotych.

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

	<i>30 czerwca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017 roku</i>
Dotacje długoterminowe	40 754	41 504
Pozostałe	3 004	3 005
Razem	<u>43 758</u>	<u>44 509</u>

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

	30 czerwca 2018 roku (niebadane)	31 grudnia 2017 roku
Dotacje krótkoterminowe	1 502	1 502
Pozostałe	6	5
Razem	<u>1 508</u>	<u>1 507</u>

Spółka Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. zidentyfikowała pożyczkę otrzymaną w 2005 roku od Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej, przyznaną na warunkach innych niż rynkowe (preferencyjnych). Zgodnie z zapisami MSR 39 dokonano wyceny pożyczki tak jakby została przyznana na warunkach rynkowych. Różnica powstała pomiędzy wartością z wyceny a wartością nominalną została rozpoznana jako dotacja i podlega rozliczeniu w czasie według MSR 20 – zgodnie okresem ekonomicznego użytkowania bloku 474 MW.

## 29. Zobowiązania warunkowe oraz opis istotnych spraw sądowych

Poza zobowiązaniami opisanymi w nocie poniżej oraz w notach 26 i 27 Grupa na dzień 30 czerwca 2018 roku nie posiadała innych zobowiązań warunkowych, udzielonych gwarancji oraz poręczeń.

### 29.1. Sprawy sądowe

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

Prezes Urzędu Regulacji Energetyki („Prezes URE”) w dniu 28 marca 2018 roku wszczął z urzędu postępowanie administracyjne w sprawie ustalenia dla Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. wysokości korekty rocznej kosztów osieroconych za 2017 rok. W dniu 23 lipca 2018 roku Prezes URE wydał decyzję o wysokości korekty rocznej za 2017 roku dla Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. Kwota korekty wynosi plus 58 305 tysięcy złotych. Korekta zostanie przekazana przez Zarządcę Rozliczeń SA na rachunek Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. na koniec września 2018 roku.

Sprawa zakończona.

#### **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 roku, poz. 569 ze zm.; dalej: „ustawa o KDT”).

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

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

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

Odmiennego zdania jest Dyrektor Krajowej Informacji Skarbowej, który wydając indywidualną interpretację uznał stanowisko spółki za nieprawidłowe i stwierdził, że spłaty na rzecz Zarządcy Rozliczeń SA na podstawie zawartego porozumienia w latach 2014-2017 (w zakresie dokonanych spłat), w roku 2017 (w zakresie przyszłych jeszcze nie

dokonanych spłat) oraz inne spłaty od spółki na rzecz Zarządcy Rozliczeń SA, których zasadność będzie wynikała z ustawy o KDT stanowią/stanowiąc będą koszty uzyskania przychodów w dniu ich poniesienia, tj. zaksięgowania w księgach rachunkowych.

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

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

Sprawa w toku.

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

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

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

W dniu 14 czerwca 2018 roku Elektrownia Pątnów II Sp. z o.o. złożyła do Naczelnika Drugiego Wielkopolskiego Urzędu Skarbowego w Kaliszu wniosek o zawieszenie postępowania podatkowego do czasu rozstrzygnięcia sprawy przez sąd.

W dniu 21 czerwca 2018 roku Naczelnik Drugiego Wielkopolskiego Urzędu Skarbowego w Kaliszu przychylił się do wniosku spółki i zawiesił postępowanie podatkowe do czasu rozstrzygnięcia sprawy przez sąd.

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

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

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

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

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

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

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

W dniu 11 kwietnia 2018 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie wydał wyrok, którym zmienił wyrok SOKiK z dnia 30 stycznia 2014 roku w ten sposób, że uchylił decyzję Prezesa URE z dnia 28 grudnia 2010 roku. Wyrok jest prawomocny. Spółka skierowała wezwanie do URE o zwrot zapłaconej kary w dniu 10 września 2015 roku w kwocie 1 500 tysięcy złotych.

Sprawa zakończona.

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

W świetle przepisów obowiązujących na terenie Unii Europejskiej a w szczególności przepisów art. 21 ust. 5 Dyrektywy energetycznej, w związku z art. 6 ust. 1 Dyrektywy horyzontalnej, po dniu 1 stycznia 2006 roku przedmiotem opodatkowania podatkiem akcyzowym jest sprzedaż energii na ostatnim etapie obrotu tzn. sprzedaż przez

dystrybutora ostatecznemu odbiorcy (konsumentowi). Nie podlega opodatkowaniu tym podatkiem wcześniejszy etap obrotu, np. między producentem energii elektrycznej, a jej dystrybutorem. W takim przypadku obowiązek podatkowy powstaje w momencie dostawy energii elektrycznej konsumentowi.

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

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

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

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

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

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

kwestii zwrotu nadpłaconej akcyzy. Aktualnie ZE PAK SA oczekuje na zajęcie przez KE ostatecznego stanowiska w opisywanej sprawie.

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

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

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

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

Oddalenie skargi kasacyjnej PAK KWB Konin SA oznacza, że wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu z dnia 6 listopada 2012 roku stał się prawomocny, a sprawa dotycząca stwierdzenia nieważności decyzji środowiskowej wróciła ponownie do Samorządowego Kolegium Odwoławczego. W dniu 1 października 2015 roku Samorządowe Kolegium Odwoławcze wydało postanowienie o zawieszeniu postępowania w sprawie stwierdzenia nieważności decyzji środowiskowej wydanej przez Wójta Gminy Wierzbinek w związku z niezakończonym przez Komisję Europejską postępowaniem przeciwko rządowi polskiemu w przedmiocie naruszenia przepisów dotyczących ochrony środowiska w związku ze złożem węgla brunatnego w Tomisławicach. W sprawie postanowienia o zawieszeniu postępowania prowadzone było odrębne postępowanie. 12 czerwca 2018 roku Naczelny Sąd Administracyjny w Warszawie w swoim wyroku nakazał Samorządowemu Kolegium Odwoławczemu wznowienie zawieszono postępowania.

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 miała charakteru ostatecznej. PAK KWB Konin SA złożyła od wydanej decyzji stosowne odwołanie do Generalnej Dyrekcji Ochrony Środowiska w Warszawie (GDOŚ w Warszawie). W odwołaniu wniesiono o uchylenie zaskarżonego rozstrzygnięcia w całości i określenie uwarunkowań środowiskowych dla realizacji ww. przedsięwzięcia. 30 listopada 2017 roku GDOŚ w Warszawie podjęła decyzję o uchyleniu w całości zaskarżonej

przez PAK KWB Konin SA decyzji RDOŚ w Poznaniu z dnia 10 marca 2017 roku odmawiającej określenia środowiskowych uwarunkowań dla przedsięwzięcia pn.: „Wydobycie węgla brunatnego i kopalin towarzyszących z Odkrywki Ościslowo” i przekazaniu sprawy do ponownego rozpatrzenia przez RDOŚ w Poznaniu.

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

Obecnie sprawa jest ponownie rozpatrywana przez RDOŚ w Poznaniu, który poinformował o wyznaczeniu daty 8 października 2018 roku jako nowego terminu załatwienia sprawy.

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

## **29.2. Rozliczenia podatkowe**

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. Organy skarbowe mogą dokonać kontroli ksiąg i ewidencji rachunkowej w każdej chwili, w ciągu pięciu lat od końca roku, w którym złożono deklarację podatkową i nałożyć dodatkowe obciążenia podatkowe, wraz z odsetkami karnymi i innymi karami. Zarząd Spółki nie jest świadomy istnienia żadnych okoliczności, które mogłyby prowadzić do potencjalnych istotnych zobowiązań z tego tytułu.

Ponadto od 15 lipca 2016 roku obowiązują postanowienia Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom („GAAR”), która ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. Częste zmiany w regulacjach prawnych oraz częste różnice w interpretacji przepisów podatkowych przez organy administracji skarbowej, powodują brak stabilności systemu podatkowego oraz trudności w precyzyjnym przewidywaniu skutków podatkowych w dłuższej perspektywie czasu.

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 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

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

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

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

W dniu 18 stycznia 2018 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Poznaniu w odpowiedzi na ww. skargę Elektrowni Pątnów II sp. z o.o., wydał wyrok uchylający zaskarżoną Interpretację Dyrektora Krajowej Informacji Skarbowej z dnia

20 kwietnia 2017 roku. W uzasadnieniu wyroku, WSA podzielił stanowisko Elektrowni Pątnów II sp. z o.o., iż w niniejszej sprawie wbrew stanowisku organu podatkowego nie można stosować ogólnych reguł określających dzień poniesienia kosztów uzyskania przychodu, które zostały określone w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (dalej u.p.d.o.p.), a w szczególności w art. 15. W niniejszej sprawie należy zastosować przepis art. 42 ust.4 ustawy o KDT jako *lex specialis* do przepisów u.p.d.o.p.

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

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

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

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

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

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

25 czerwca 2018 roku Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. otrzymała postanowienie Naczelnika Drugiego Wielkopolskiego Urzędu Skarbowego w Kaliszu o zawieszeniu, wszczętego w kwietniu 2018 roku, postępowania podatkowego w sprawie rozliczenia podatku dochodowego od osób prawnych za 2016 rok do czasu rozstrzygnięcia zagadnienia przez Naczelnego Sąd Administracyjny.

### ***Wszczęcie postępowania podatkowego wobec ZE PAK S.A w sprawie rozliczenia podatku dochodowego od osób prawnych za rok 2014 z uwzględnieniem cen transferowych***

Dnia 13 kwietnia 2016 roku Dyrektor Urzędu Kontroli Skarbowej w Poznaniu wszczął z urzędu postępowanie podatkowe wobec ZE PAK SA. w zakresie rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczenia podatku dochodowego od osób prawnych za rok podatkowy 2014, z uwzględnieniem zagadnienia cen transferowych.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie otrzymała od organów skarbowych żadnych wniosków i protokołów wskazujących na potencjalny wynik kontroli

Organ podatkowy postanowieniem z dnia 21 czerwca 2018 roku wyznaczył termin zakończenia postępowania kontrolnego na dzień 28 września 2018 roku.

## **30. Zabezpieczenia spłaty zobowiązań**

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

Na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku Grupa posiadała następujące zobowiązania zabezpieczone na jej majątku oraz pozostałe zabezpieczenia spłaty zobowiązań:

### Zobowiązania zabezpieczone na majątku

Umowa	Rodzaj zabezpieczenia	30 czerwca 2018 roku (niebadane) Kwota zabezpieczenia	Waluta	31 grudnia 2017 roku Kwota zabezpieczenia	waluta
Umowa kredytu konsorcjalnego z dnia 13 marca 2014 roku na kwotę 667 mln złotych dla ZE PAK SA	Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy				
	Zastaw rejestrowy na rachunkach bankowych	do kwoty 2 040 000	PLN	do kwoty 2 040 000	PLN
	Hipoteka umowna łączna ustanowiona na nieruchomościach				
Umowa kredytu konsorcjalnego z dnia 14 stycznia 2011 roku na kwotę 240 mln euro dla Elektrowni Pątnów II sp. z o.o.	Zastaw rejestrowy i finansowy na udziałach ZE PAK w PAK Infrastruktura				
	Zastaw rejestrowy i finansowy na udziałach PAK-Holdco w Elektrowni Pątnów II	do kwoty 400 000	EUR	do kwoty 400 000	EUR
	Hipoteka umowna łączna ustanowiona na nieruchomościach Elektrowni Pątnów II i PAK Infrastruktura	do kwoty 339 750	PLN	do kwoty 339 750	PLN
	Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy				
Linia wielocelowa z dnia 20 listopada 2013 roku na kwotę 76,7 mln złotych dla PAK KWB Konin SA	Zastaw rejestrowy na majątku trwałym		-	do kwoty 153 400	PLN
	Zastaw rejestrowy na rachunkach bankowych				
Umowa linii gwarancyjnej z dnia 08 czerwca 2007 roku dla PAK Serwis sp. z o.o.	Zastaw rejestrowy na majątku trwałym	do kwoty 5 674	PLN	do kwoty 5 674	PLN

### Pozostałe zabezpieczenia spłaty zobowiązań

#### Udzielone gwarancje

Rodzaj gwarancji	30 czerwca 2018 roku (niebadane) Kwota zabezpieczenia	Waluta	31 grudnia 2017 roku Kwota zabezpieczenia	waluta
Gwarancje dobrego wykonania umowy	17 625	PLN	14 500	PLN
Gwarancje usunięcia wad i usterek	4 572	PLN	4 135	PLN
	437	EUR	419	EUR
Gwarancje płatności	56	PLN	145	PLN
Gwarancje zwrotu zaliczki	623	PLN	1 329	PLN

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



Poniższa tabela pokazuje sumę udzielonych poręczeń.

	30 czerwca 2018 roku (niebadane)	waluta	31 grudnia 2017 roku	waluta
Poręczenia wewnątrzgrupowe	116 700	PLN	50 000	PLN

### 31. Otrzymane gwarancje i poręczenia

Rodzaj gwarancji	30 czerwca 2018 roku (niebadane) Kwota zabezpieczenia	waluta	31 grudnia 2017 roku Kwota zabezpieczenia	waluta
Gwarancje dobrego wykonania umowy	15 007	PLN	19 752	PLN
Gwarancje usunięcia wad i usterek	16 565 18	PLN EUR	2 245 18	PLN EUR
Gwarancje płatności	13 557 -	PLN EUR	32 004 5 149	PLN EUR
Gwarancje zwrotu zaliczki	1 172	PLN	2 399	PLN

Wartość otrzymanych poręczeń jest zgodna z wartością poręczeń udzielonych opisanych w nocie 30.

### 32. Informacje o podmiotach powiązanych

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku i 30 czerwca 2017 roku oraz należności i zobowiązań na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku. Transakcje z podmiotami powiązanymi są realizowane na zasadach rynkowych.

Podmiot powiązany		Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych (niebadane)	Zakupy od podmiotów powiązanych (niebadane)	Należności od podmiotów powiązanych (niebadane)	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych (niebadane)
Elektrim S.A.	2018	-	60	-	-
	2017	-	60	-	-
Megadex Serwis Sp. z o.o.	2018	-	17 919	-	3 698
	2017	2	-	-	-
Polkomtel sp. z o.o.	2018	90 748	815	22 325	366
	2017	63 658	1 372	16 859	475
Laris Investments sp. z o.o.	2018	219	414	278	-
	2017	219	412	251	-
CPE sp. z o.o.	2018	-	2	-	1
	2017	-	-	-	11
Plus Flota sp. z o.o.	2018	-	146	-	13
	2017	-	-	-	357
<b>Razem</b>	<b>2018</b>	<b>90 967</b>	<b>19 356</b>	<b>22 603</b>	<b>4 064</b>
	<b>2017</b>	<b>63 879</b>	<b>1 844</b>	<b>17 110</b>	<b>843</b>

Transakcje z Polkomtel sp. z o.o. dotyczą głównie sprzedaży energii elektrycznej.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Grupa wykazuje zobowiązanie z tytułu wypłaty dywidendy wobec jednostek powiązanych będących pod wspólną kontrolą w kwocie 31 441 tysięcy złotych (na dzień 30 czerwca 2017 roku w kwocie 33 799 tysięcy złotych). Są to dane szacunkowe sporządzone na podstawie dostarczonych zawiadomień przez akcjonariuszy o nabyciu/zbyciu akcji.

### 32.1. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu

Zarówno w okresie 6 miesięcy kończącym się dnia 30 czerwca 2018 roku jak i w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2017 roku Jednostka dominująca nie udzieliła osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących żadnych pożyczek i świadczeń o podobnym charakterze.

### 32.2. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

Zarówno w okresie 6 miesięcy kończącym się dnia 30 czerwca 2018 roku jak i w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2017 roku nie miały miejsca transakcje z udziałem osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących.

### 32.3. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy

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

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>
<b>Zarząd jednostki dominującej</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 644	1 602
<b>Rada Nadzorcza jednostki dominującej</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	555	483
<b>Zarządy jednostek zależnych</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 794	2 649
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	5
<b>Razem</b>	3 993	4 739

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

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	6 923	8 396
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	15
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	118	-
Łączna kwota wynagrodzenia wypłaconego głównej kadry kierowniczej (za wyjątkiem członków Zarządu i Rady Nadzorczej)	7 041	8 411

### **33. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym**

Poza instrumentami pochodnymi, do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, pożyczki otrzymane od jednostek powiązanych i innych instytucji, środki pieniężne oraz lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Grupa zawiera również transakcje z udziałem instrumentów pochodnych, przede wszystkim kontrakty na zamianę stóp procentowych (swapy procentowe). Celem tych transakcji jest zarządzanie ryzykiem stopy procentowej powstającym w toku działalności Grupy oraz wynikających z używanych przez nią źródeł finansowania.

Zasadą stosowaną przez Grupę obecnie i przez cały okres objęty sprawozdaniem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Grupa monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

#### **33.1. Ryzyko stopy procentowej**

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

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

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

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku  
 (w tysiącach złotych)

Klasy instrumentów finansowych	30 czerwca 2018 roku (niebadane)		Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej na 30 czerwca 2018 roku							
	wartość bilansowa	wartość narażona na ryzyko	WIBOR				EURIBOR			
			WIBOR + 47pb		WIBOR - 47pb		EURIBOR + 12,74pb		EURIBOR - 12,74pb	
			Wynik finansowy	Inne całkowite dochody	Wynik finansowy	Inne całkowite dochody	Wynik finansowy	Inne całkowite dochody	Wynik finansowy	Inne całkowite dochody
Pozostałe aktywa finansowe	45 879	26 171	36	-	(36)	-	24	-	(24)	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	301 771	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	1 636	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	240 035	240 035	1 029	-	(1 029)	-	27	-	(27)	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki	(551 653)	(551 653)	(1 741)	-	1 741	-	(231)	-	231	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(214 445)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	(2 347)	(2 347)	-	-	-	-	-	90	-	(90)
<b>Razem</b>	<b>(179 124)</b>	<b>(287 794)</b>	<b>(676)</b>	<b>-</b>	<b>676</b>	<b>-</b>	<b>(180)</b>	<b>90</b>	<b>180</b>	<b>(90)</b>

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku  
 (w tysiącach złotych)

Klasy instrumentów finansowych	30 czerwca 2017 roku (niebadane)		Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej na 30 czerwca 2017 roku							
	wartość bilansowa	wartość narażona na ryzyko	WIBOR				EURIBOR			
			WIBOR + 46pb	WIBOR - 46pb	EURIBOR + 12,8pb	EURIBOR - 12,8pb	Wynik finansowy	Inne całkowite dochody	Wynik finansowy	Inne całkowite dochody
			Wynik finansowy	Inne całkowite dochody	Wynik finansowy	Inne całkowite dochody	Wynik finansowy	Inne całkowite dochody	Wynik finansowy	Inne całkowite dochody
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>

pb – punkty bazowe

### 33.2. Ryzyko walutowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie dotyczy zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek. W okresie zakończonym 30 czerwca 2018 roku dwie spółki Grupy stosowały instrumenty służące ograniczeniu ryzyka wynikającego ze zmian kursów walutowych. ZE PAK SA zabezpieczyła kurs euro dla części przepływów związanych z zakupem jednostek uprawniających do emisji CO<sub>2</sub>. Do zabezpieczenia kursu zastosowano transakcje typu forward z datą rozliczenia w dniu 18 grudnia 2018 roku. Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. zabezpieczyła kurs euro dla części przepływów związanych ze spłatą raty kredytu konsorcjalnego, stosując również transakcję typu forward z datą rozliczenia w dniu 19 lipca 2018 roku. Potencjalne możliwe zmiany kursów walutowych zostały obliczone na podstawie rocznych zmienności implikowanych dla opcji walutowych kwotowanych na rynku międzybankowym dla danej pary walut z daty bilansowej.

Grupa 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 2018 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

<i>Klasy instrumentów finansowych</i>	<i>30 czerwca 2018 roku (niebadane)</i>		<i>Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe na 30 czerwca 2018 roku</i>			
	<i>wartość bilansowa</i>	<i>wartość narażona na ryzyko</i>	<i>EUR/PLN</i>		<i>EUR/PLN</i>	
			<i>kurs EUR/PLN + 6,35%</i>	<i>kurs EUR/PLN - 6,35%</i>	<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>
			<b>4,6386</b>	<b>4,0846</b>		
			<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>	<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>
Pozostałe aktywa finansowe	45 879	18 587	1 180	-	(1 180)	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	301 771	523	33	-	(33)	-
Pochodne instrumenty finansowe	1 636	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	240 035	21 156	1 343	-	(1 343)	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki	(551 653)	(181 267)	(11 510)	-	11 510	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(214 445)	(450)	(29)	-	29	-
Pochodne instrumenty finansowe	(2 347)	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>(179 124)</b>	<b>(141 451)</b>	<b>(8 983)</b>	<b>-</b>	<b>8 983</b>	<b>-</b>

<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>EUR/PLN</i>	
			<i>kurs EUR/PLN + 6,525%</i>	<i>kurs EUR/PLN - 6,525%</i>	<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>
			<b>4,5023</b>	<b>3,9507</b>		
			<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>	<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</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>

### **33.3. Ryzyko kredytowe**

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

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

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

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

### **33.4. Ryzyko związane z płynnością**

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

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, długoterminowe 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 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 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 2018 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

<i>30 czerwca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>Poniżej 3 miesięcy</i>	<i>Od 3 do 12 miesięcy</i>	<i>Od 1 roku do 5 lat</i>	<i>Powyżej 5 lat</i>	<i>Razem</i>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	160 831	224 691	174 415	-	559 937
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	98 006	111 921	4 518	-	214 445
Pochodne instrumenty finansowe	17 628	19 432	141	-	37 201
	<b>276 465</b>	<b>356 044</b>	<b>179 074</b>	<b>-</b>	<b>811 583</b>
<i>31 grudnia 2017 roku</i>	<i>Poniżej 3 miesięcy</i>	<i>Od 3 do 12 miesięcy</i>	<i>Od 1 roku do 5 lat</i>	<i>Powyżej 5 lat</i>	<i>Razem</i>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	75 064	281 629	321 592	-	678 285
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	64 728	81 688	5 146	-	151 562
Pochodne instrumenty finansowe	39 176	25 618	812	-	65 606
	<b>178 968</b>	<b>388 935</b>	<b>327 550</b>	<b>-</b>	<b>895 453</b>

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



GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

<b>30 czerwca 2018 roku (niebadane)</b>	<i>Na żądanie</i>	<i>Poniżej 3 miesiące</i>	<i>Od 3 do 12 miesiące</i>	<i>Od 1 roku do 5 lat</i>	<i>Powyżej 5 lat</i>	<i>Razem</i>
Wpływy	-	(74)	(135)	(13)	-	(222)
Wyływy	-	695	1 285	141	-	2 121
Kwoty netto	-	(769)	(1 420)	(154)	-	(2 343)
<b>Zdyskontowane przy użyciu odpowiednich stóp międzybankowych</b>	<b>-</b>	<b>(770)</b>	<b>(1 422)</b>	<b>(155)</b>	<b>-</b>	<b>(2 347)</b>
<hr/>						
<b>31 grudnia 2017 roku</b>	<i>Na żądanie</i>	<i>Poniżej 3 miesiące</i>	<i>Od 3 do 12 miesiące</i>	<i>Od 1 roku do 5 lat</i>	<i>Powyżej 5 lat</i>	<i>Razem</i>
Wpływy	-	(102)	(203)	(55)	-	(360)
Wyływy	-	950	1 983	812	-	3 745
Kwoty netto	-	(1 052)	(2 186)	(867)	-	(4 105)
<b>Zdyskontowane przy użyciu odpowiednich stóp międzybankowych</b>	<b>-</b>	<b>(1 949)</b>	<b>(2 190)</b>	<b>(870)</b>	<b>-</b>	<b>(5 009)</b>

## 34. Instrumenty finansowe

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

Poniższa tabela przedstawia wykaz instrumentów finansowych Grupy, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań zgodnie z MSR 9.

<i>Aktywa finansowe</i>	Kategoria zgodnie z MSR 9	30 czerwca 2018 roku (niebadane)	31 grudnia 2017 roku
Pozostałe aktywa finansowe	AFwgZK	45 879	46 099
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	AFwgZK	301 771	253 261
Pochodne instrumenty finansowe	WwWGpWF	1 636	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		240 035	322 201
<i>Zobowiązania finansowe</i>			
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:		551 653	652 038
długoterminowe	PZFwgZK	167 575	302 465
krótkoterminowe	PZFwgZK	384 078	349 573
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	PZFwgZK	214 445	151 562
Pochodne instrumenty finansowe	WwWGpWF	2 347	5 009

*Użyte skróty:*

WwWGpWF	– Aktywa / zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy / kapitały
PZFwgZK	– Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu
AFwgZK	– Aktywa finansowe wg zamortyzowanego kosztu

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

Na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku, Grupa posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

	<i>30 czerwca 2018 roku</i> <i>(niebadane)</i>	<i>Poziom 1</i>	<i>Poziom 2</i>	<i>Poziom 3</i>
Instrumenty pochodne zabezpieczające aktywa	-	-	1 636	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające zobowiązania	-	-	2 347	-
	<i>31 grudnia 2017 roku</i>	<i>Poziom 1</i>	<i>Poziom 2</i>	<i>Poziom 3</i>
Instrumenty pochodne zabezpieczające aktywa	-	-	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające zobowiązania	-	-	5 009	-

Wartość godziwa instrumentów finansowych innych niż instrumenty pochodne na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku nie odbiegała istotnie od wartości bilansowych, z uwagi głównie na fakt iż dla instrumentów krótkoterminowych efekt zastosowania dyskonta nie jest istotny oraz fakt, iż dotyczące transakcje są zawierane na warunkach rynkowych; z tego powodu wartość godziwa wspomnianych instrumentów została zaprezentowana w wysokości wartości bilansowej.

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

Na dzień 30 czerwca 2018 roku instrumenty pochodne: Interest Rate Swap oraz transakcje terminowe kupna waluty, a także transakcje terminowe kupna uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> zostały wycenione do wartości godziwej. Metodologia wyceny transakcji Interest Rate Swap oraz szczegóły transakcji forward na walutę i CO<sub>2</sub> zostały zaprezentowane w notce 34.2. Dla potrzeb wyceny kontraktów walutowych obliczana jest różnica zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych pomiędzy ceną terminową na dzień wyceny a ceną transakcyjną, wg notowań przygotowywanych przez odpowiedni bank, przemnożona przez wartość nominalną kontraktu w walucie obcej. Wycena tych instrumentów została sklasyfikowana do poziomu 2 hierarchii wyceny wartości godziwej.

W okresie zakończonym dnia 30 czerwca 2018 roku oraz w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2017 roku, nie miały miejsca przesunięcia między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, ani też żaden z instrumentów nie został przesunięty do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

## 34.2. Ryzyko stopy procentowej

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

	<i>Rodzaj oprocentowania</i>	<i>Wartość bilansowa na dzień 30 czerwca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2017 roku</i>
Aktywa finansowe narażone na ryzyko stopy procentowej -PLN	Staća	-	-
	Zmienna	226 463	292 331
Aktywa finansowe narażone na ryzyko stopy procentowej -Inne waluty	Staća	-	-
	Zmienna	39 743	73 866
Zobowiązania finansowe narażone na ryzyko stopy procentowej- PLN	Staća	-	-
	Zmienna	366 716	413 767
Zobowiązania finansowe narażone na ryzyko stopy procentowej- Inne waluty	Staća	89 791	118 839
	Zmienna	91 475	119 432
Ekspozycja netto -PLN	Staća	-	-
	Zmienna	(140 253)	(121 436)
Ekspozycja netto-Inne waluty	Staća	(89 791)	(118 839)
	Zmienna	(51 732)	(45 566)

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

### 34.2.1. Zabezpieczenia

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

W tabelach poniżej przedstawione zostały podstawowe parametry transakcji pochodnych wyznaczonych na instrumenty zabezpieczające, w tym okresy, w których wystąpią przepływy pieniężne z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych oraz w których wpłyną one na wynik finansowy, a także ich wartość godziwa w polskich złotych na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku.

<i>Typ instrumentu</i>	<i>Wartość nominalna w walucie transakcji [euro]*</i>	<i>Wartość godziwa w PLN</i>	<i>Oczekiwany okres realizacji pozycji zabezpieczenia</i>
	<i>30 czerwca 2018 roku</i>	<i>30 czerwca 2018 roku</i>	<i>30 czerwca 2018 roku</i>

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku  
(w tysiącach złotych)*

	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>
Transakcja typu IRS	20 587	(2 347)	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*

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

\* *nominal amortyzowany zgodnie z harmonogramem spłaty kredytu*

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

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia</i>	<i>Rok zakończony</i>
	<i>30 czerwca 2018 roku</i>	<i>31 grudnia 2017 roku</i>
Bilans otwarcia	(3 307)	(6 883)
Efektywna część zysków/strat na instrumencie zabezpieczającym	1 176	6 352
Kwoty odnoszone w rachunek zysków i strat, z tego:	(384)	2 776
-korekta kosztów odsetkowych	(384)	2 776
-korekta z tytułu nieefektywności zabezpieczenia	-	-
Bilans zamknięcia	(1 747)	(3 307)
Aktywo z tytułu podatku odroczonego - rozpoznany w kapitale z aktualizacji wyceny	332	628
Bilans zamknięcia z uwzględnieniem podatku odroczonego	(1 415)	(2 679)

W okresie zakończonym 30 czerwca 2018 roku dwie spółki Grupy stosowały instrumenty służące ograniczaniu ryzyka wynikającego ze zmian kursów walutowych. ZE PAK SA zabezpieczyła kurs euro dla części przepływów związanych z zakupem jednostek uprawniających do emisji CO<sub>2</sub>. Do zabezpieczenia kursu zastosowano transakcje typu forward z datą rozliczenia w dniu 18 grudnia 2018 roku. Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. zabezpieczyła kurs euro dla części przepływów związanych ze spłatą raty kredytu konsorcjalnego, stosując również transakcję typu forward z datą rozliczenia w dniu 19 lipca 2018 roku.

<i>Rodzaj zawartych transakcji</i>	<i>Para walutowa</i>	<i>Kwota transakcji (wartość nominalna w tys. EUR 30 czerwca 2018 roku)</i>	<i>Wartość rynkowa netto (wartość godziwa w tys. PLN) 30 czerwca 2018 roku</i>	<i>Termin zapadalności</i>
		<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>	
Transakcje terminowe kupna waluty euro (forward)	(euro/złoty)	4 300	840	18 grudzień 2018
Transakcje terminowe kupna waluty euro (forward)	(euro/złoty)	4 050	796	19 lipiec 2018

Grupa zabezpiecza także ryzyko zmian cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> wykorzystując transakcje terminowe na zakup uprawnień na własne potrzeby. W poniższej tabeli przedstawiono podsumowanie aktywnych na 30 czerwca 2018 roku transakcji terminowych.

### 30 czerwca 2018 (niebadane)

Rodzaj zawartych transakcji	Ilość zakupionych uprawnień (niebadane)	Łączny nominalny transakcji w tys. EUR (niebadane)	Waluta transakcji	Termin zapadalności
Transakcje forward	3 148 000	35 878	EUR	Do 1 roku
Transakcje forward	260 000	4 134	EUR	Powyżej 1 roku

### 30 czerwca 2017 (niebadane)

Rodzaj zawartych transakcji	Ilość zakupionych uprawnień	Łączny nominalny transakcji w tys. EUR	Waluta transakcji	Termin zapadalności
Transakcje forward	4 250 000	23 493	EUR	Do 1 roku
Transakcje forward	875 000	4 341	EUR	Do 2 lat

## 35. Zarządzanie kapitałem

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

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W okresie zakończonym dnia 30 czerwca 2018 roku oraz dnia 31 grudnia 2017 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

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

	30 czerwca 2018 roku (niebadane)	31 grudnia 2017 roku (dane przekształcone)
Oprocentowane kredyty i pożyczki	551 653	652 038
Pochodne instrumenty finansowe (zobowiązania)	2 347	5 009
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	214 445	151 562
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	240 035	322 201
Zadłużenie netto	528 410	486 408
Kapitał własny	2 110 949	2 227 489
Kapitały z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	(1 415)	(2 678)
Kapitał razem	2 112 364	2 230 167
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>2 640 774</b>	<b>2 716 575</b>
Wskaźnik dźwigni	20,01%	17,91%

## 36. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym do dnia sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku, nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia poza opisanymi w dodatkowych notach objaśniających.