



Building a better  
working world

Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1  
00-124 Warszawa  
Tel. +48 22 557 70 00  
Faks +48 22 557 70 01  
warszawa@pl.ey.com  
www.ey.com/pl

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**Dla Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A.**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A. („Spółka”) z siedzibą w Koninie, ul. Kazimierska 45, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia i ujawnienia określone przepisami art. 44 ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 roku Prawo energetyczne (Dz. U. 2012. 1059 z późn. zm. – „Prawo energetyczne”) („załączone sprawozdanie finansowe”).

Format załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku wynika z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2014.133 z późn. zm. - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości w tym z art. 44 Prawa energetycznego, oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy, a także czy przedstawione przez Spółkę ujawnienia wynikające z art. 44 Prawa energetycznego spełniają określone w tym przepisie wymogi.

3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Spółki zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku,
  - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.
5. Ponadto naszym zdaniem Spółka w nocie nr III.16 przedstawiła informacje dotyczące bilansu oraz rachunku zysków i strat odrębnie dla każdej wykonywanej działalności gospodarczej, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami art. 44 Prawa energetycznego.

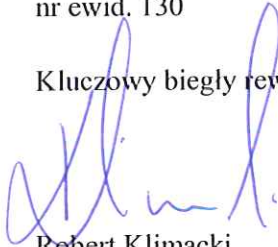
Zakres informacji finansowej regulacyjnej zawartej w nocie III.16 dodatkowych not objaśniających do załączonego sprawozdania finansowego jest określony wymogami art. 44 ust. 2 Prawa energetycznego. Nasze badanie nie obejmowało oceny, czy informacje wymagane do ujawnienia przez Prawo energetyczne są wystarczające dla zapewnienia równoprawnego traktowania odbiorców oraz eliminowania subsydiowania skrośnego pomiędzy działalnościami.

6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych.

w imieniu:

Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
nr ewid. 130

Kluczowy biegły rewident



Robert Klimacki  
Biegły rewident nr 90055

**Ernst & Young Audyt Polska**  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
spółka komandytowa  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 21 marca 2016 roku

*ZESPÓŁ ELEKTROWNI  
PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.*

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA ROK ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA

### 1. Informacje ogólne

Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A. („Spółka”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 29 grudnia 1994 roku. Siedziba Spółki mieści się w Koninie, ul. Kazimierska 45.

W dniu 21 czerwca 2001 roku Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000021374.

Spółka posiada numer NIP: 665-00-01-645 nadany w dniu 17 września 1993 roku oraz symbol REGON: 310186795 nadany w dniu 14 grudnia 2000 roku.

Spółka jest jednostką dominującą grupy kapitałowej Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązаныmi oraz wykaz spółek, w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki zostały zamieszczone w notach III.14 oraz III.18 dodatkowych informacji i objaśnień do zbadanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

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

W dniu 31 grudnia 2015 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 101.647 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 1.360.431 tysięcy złotych.

Zgodnie z informacją zamieszczoną w nocie III.6.f załączonego zbadanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2015 roku struktura własności kapitału podstawowego Spółki była następująca:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji (w złotych)	Udział w kapitale podstawowym
Zygmunt Solorz-Żak (pośrednio) poprzez: Elektrim S.A, Argumenol Investment Company Limited, Embud sp. z o.o., IPOPEMA 116 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, Trigon XIX Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ING Otwarty Fundusz Emerytalny	26 200 867	26 200 867	52 401 734	51,55%
Pozostali	19 554 270	19 554 270	39 108 540	38,48%
Razem	50 823 547	50 823 547	101 647 094	100%

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii miały miejsce następujące zmiany w strukturze własności Spółki:

- w dniu 2 czerwca 2015 roku spółka Argumenol Investment Company Limited przeniosła na rzecz IPOPEMA 116 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, tytułem opłacenia certyfikatów inwestycyjnych serii B Funduszu I, 4.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A Spółki,
- w dniu 3 czerwca 2015 roku spółka Argumenol Investment Company Limited przeniosła na rzecz Trigon XIX Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, tytułem opłacenia certyfikatów inwestycyjnych serii B Funduszu II, 4.992.270 akcji zwykłych na okaziciela serii A Spółki,
- w dniu 14 sierpnia 2015 roku spółka Argumenol Investment Company Limited przeniosła na rzecz Trigon XIX Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, tytułem opłacenia certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, 5.011.731 akcji zwykłych na okaziciela serii A Spółki;
- w dniu 18 września 2015 roku spółka Argumenol Investment Company Limited przeniosła na rzecz IPOPEMA 116 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, tytułem opłacenia certyfikatów inwestycyjnych serii C Funduszu, 4.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A Spółki;
- w dniu 14 marca 2016 roku spółka IPOPEMA 116 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych zbyła na rzecz Argumenol Investment Company Limited, 5.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A Spółki.

W okresie sprawozdawczym kapitał podstawowy Spółki nie zmienił się.

W skład Zarządu Spółki na dzień 21 marca 2016 roku wchodził:

Aleksander Grad	- Prezes Zarządu
Aneta Lato- Żuchowska	- Wiceprezes Zarządu
Adrian Tomasz Kaźmierczak	- Wiceprezes Zarządu
Tomasz Jan Zadroga	- Wiceprezes Zarządu
Zygmunt Artwik	- Wiceprezes Zarządu

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- w dniu 2 października 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki odwołała ze stanowisk: Prezesa Zarządu Spółki Panią Katarzynę Muszkat, Wiceprezesa Zarządu Spółki Panią Annę Striżyk, Wiceprezesa Zarządu Spółki Pana Piotra Jarosza; ponadto w dniu 2 października 2015 roku Pan Sławomir Sykucki złożył rezygnację z pełnienia stanowiska Wiceprezesa Zarządu Spółki,
- w dniu 2 października 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała na stanowiska: Prezesa Zarządu Spółki – Pana Janusza Kaliszyka, Wiceprezesa Zarządu Spółki – Panią Anetę Lato – Żuchowską, Wiceprezesa Zarządu Spółki – Pana Adriana Kaźmierczaka, Wiceprezesa Zarządu Spółki – Pana Tomasza Zadrogę,
- w dniu 30 października 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki Pana Zygmunta Artwika,
- w dniu 16 listopada 2015 roku Pan Janusz Kaliszyk złożył rezygnację ze stanowiska Prezesa Zarządu Spółki,
- w dniu 17 listopada 2015 roku Rada Nadzorcza zgodnie z art. 383 § 1 Kodeksu spółek handlowych delegowała na okres nie dłuższy niż 3 miesiące Pana Wojciecha Piskorza, Członka Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu Spółki,

- w dniu 11 lutego 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu Pana Aleksandra Grada w skład Zarządu Spółki z dniem 18 lutego 2016 roku i powierzyła mu funkcję Prezesa Zarządu.

## 2. Sprawozdanie finansowe

### 2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. w dniu 5 maja 2015 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą Spółki do badania sprawozdania finansowego Spółki.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. 2009.77.649, z późn. zm.), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 24 lipca 2015 roku z Zarządem Spółki przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 21 marca 2016 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

**„Dla Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A.**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A. („Spółka”) z siedzibą w Koninie, ul. Kazimierska 45, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia i ujawnienia określone przepisami art. 44 ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 roku Prawo energetyczne (Dz. U. 2012. 1059 z późn. zm. – „Prawo energetyczne”) („załączone sprawozdanie finansowe”).

Format załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku wynika z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2014.133 z późn. zm. – „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości w tym z art. 44 Prawa energetycznego, oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy, a także czy przedstawione przez Spółkę ujawnienia wynikające z art. 44 Prawa energetycznego spełniają określone w tym przepisie wymogi.

3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Spółki zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku,
- sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.

5. Ponadto naszym zdaniem Spółka w nocie nr III.16 przedstawiła informacje dotyczące bilansu oraz rachunku zysków i strat odrębnie dla każdej wykonywanej działalności gospodarczej, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami art. 44 Prawa energetycznego.

Zakres informacji finansowej regulacyjnej zawartej w nocie III.16 dodatkowych not objaśniających do załączonego sprawozdania finansowego jest określony wymogami art. 44 ust. 2 Prawa energetycznego. Nasze badanie nie obejmowało oceny, czy informacje wymagane do ujawnienia przez Prawo energetyczne są wystarczające dla zapewnienia równoprawnego traktowania odbiorców oraz eliminowania subsydiowania skrośnego pomiędzy działalnościami.



6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych.”

Badanie sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od dnia 27 lipca 2015 roku do dnia 21 marca 2016 roku, w tym w siedzibie Spółki od dnia 27 lipca 2015 roku do dnia 28 sierpnia 2015 roku oraz od dnia 15 lutego 2016 roku do dnia 16 marca 2016 roku.

## 2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe, księgi rachunkowe i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 21 marca 2016 roku Zarządu Spółki o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Spółki i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe.

Jednocześnie oświadczamy, że w trakcie badania sprawozdania finansowego nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania.

### 2.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym Spółki za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku zostało zbadane przez Sebastiana Lyczbę, kluczowego biegłego rewidenta nr 9946, działającego w imieniu Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, firmy wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku opinię bez zastrzeżeń. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu w dniu 29 czerwca 2015 roku, na którym akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za rok 2014 zostanie podzielony w następujący sposób:

dywidendy dla akcjonariuszy	60.988
kapitał zapasowy	143.654
	-----
	204.642
	=====

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku, sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 15 lipca 2015 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2014 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2015 roku.

### 3. Sytuacja finansowa

#### 3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki w latach 2013 – 2015, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2014 roku i dnia 31 grudnia 2015 roku.

	2015	2014	2013
suma bilansowa	2.649.371	3.950.698	3.513.120
kapitał własny	1.360.431	2.995.960	2.825.878
wynik finansowy netto	-1.515.850	204.642	231.857
<b>rentowność majątku (%)</b>	-57,2%	5,2%	6,6%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{suma aktywów}}$			
<b>rentowność kapitału własnego (%)</b>	-111,4%	6,8%	8,2%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitał własny na koniec okresu}}$			
<b>rentowność netto sprzedaży (%)</b>	-98,5%	12,5%	13,0%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			
<b>płynność – wskaźnik płynności I</b>	1,34 <sup>1</sup>	1,52 <sup>1</sup>	1,35 <sup>1</sup>
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
<b>płynność – wskaźnik płynności III</b>	0,52 <sup>1</sup>	0,51 <sup>1</sup>	0,16 <sup>1</sup>
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
<b>szybkość obrotu należności</b>	29 dni	22 dni	20 dni
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			



Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A.  
*Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku  
(w tysiącach złotych)*

	2015	2014	2013
<b>okres spłaty zobowiązań</b>	21 dni	29 dni	22 dni
$\frac{\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni}}{\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów}}$			
<b>szybkość obrotu zapasów</b>	9 dni <sup>2</sup>	11 dni <sup>2</sup>	10 dni <sup>2</sup>
$\frac{\text{zapasy x 365 dni}}{\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów}}$			
<b>trwałość struktury finansowania (%)</b>	75,0%	86,9%	85,0%
$\frac{(\text{kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe}) \times 100}{\text{suma pasywów}}$			
<b>obciążenie majątku zobowiązaniami (%)</b>	48,7%	24,2%	19,6%
$\frac{(\text{suma pasywów} - \text{kapitał własny}) \times 100}{\text{suma aktywów}}$			
<b>wskaźnik inflacji:</b>			
średnioroczny	-0,9%	0,0%	0,9%
od grudnia do grudnia	-0,5%	-1,0%	0,7%

<sup>1</sup> Przy kalkulacji wskaźników płynności I i III nie uwzględniono środków o ograniczonej możliwości dysponowania, opisanych szerzej w nocie dodatkowych informacji i objaśnień do zbadanego sprawozdania finansowego.

<sup>2</sup> Przy kalkulacji wskaźników szybkości obrotu zapasów, z wartości zapasów wyeliminowano wartość praw majątkowych przyznanych Spółce z tytułu produkcji energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych oraz w kogeneracji.

### 3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Rentowność majątku spadła do poziomu -57,2% w 2015 roku w porównaniu do 5,2% w 2014 roku oraz w porównaniu do 6,6% w 2013 roku.
- Rentowność kapitału własnego spadła do poziomu -111,4% w 2015 roku w porównaniu do 6,8% w 2014 roku oraz w porównaniu do 8,2% w 2013 roku.
- Rentowność netto sprzedaży spadła do poziomu -98,5% w 2015 roku w porównaniu do 12,5% w 2014 roku oraz w porównaniu do 13,0% w 2013 roku.
- Wskaźnik płynności I wyniósł 1,34 na dzień 31 grudnia 2015 roku i był niższy w porównaniu do 1,52 na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz w porównaniu do 1,35 na dzień 31 grudnia 2013 roku.



- Wskaźnik płynności III wyniósł 0,52 na dzień 31 grudnia 2015 roku i był wyższy w porównaniu do 0,51 na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz w porównaniu do 0,16 na dzień 31 grudnia 2013 roku.
- Wskaźnik obrotu należności wyniósł 29 dni w 2015 roku i był wyższy w porównaniu do 22 dni w 2014 roku oraz w porównaniu do 20 dni w 2013 roku.
- Wskaźnik okresu spłaty zobowiązań wyniósł 21 dni w 2015 roku i był niższy w porównaniu do 29 dni w 2014 roku oraz w porównaniu do 22 dni w 2013 roku.
- Wskaźnik szybkości obrotu zapasów wyniósł 9 dni w 2015 roku i był niższy w porównaniu do 11 dni w 2014 roku oraz w porównaniu do 10 dni w 2013 roku.
- Wskaźnik trwałości struktury finansowania wyniósł 75,0% na dzień 31 grudnia 2015 roku i był niższy w porównaniu do 86,9% na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz w porównaniu do 85,0% na dzień 31 grudnia 2013 roku.
- Obciążenie majątku zobowiązaniami wyniosło 48,7% na dzień 31 grudnia 2015 roku i było wyższe w porównaniu do 24,2% na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz w porównaniu do 19,6% na dzień 31 grudnia 2013 roku.

### 3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2015 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocy II.4 wprowadzenia do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku Zarząd wskazał, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2015 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.



## II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

### 1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego SAP R/3 w siedzibie Spółki. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”), w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

### 2. Aktywa i pasywa bilansu oraz pozycje kształtujące wynik działalności Spółki

Struktura aktywów i pasywów bilansu Spółki, jak również pozycji kształtujących wynik działalności Spółki, została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2015 roku.

### 3. Informacja dodatkowa

Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („informacja dodatkowa”) do sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości.

### 4. Sprawozdanie z działalności Spółki

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz zasad sporządzenia sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2014.133 z późn. zm.).

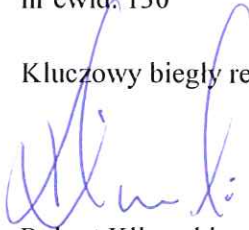
## 5. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Spółki mające wpływ na sprawozdanie finansowe.

w imieniu:

Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
nr ewid. 130

Kluczowy biegły rewident



Robert Klimacki

Biegły rewident nr 90055

Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
spółka komandytowa  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 21 marca 2016 roku

Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A.  
Sprawozdanie finansowe  
za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.  
wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta

Sprawozdanie sporządzono w tysiącach złotych



## **SPIS TREŚCI**

I.	Sprawozdania finansowe.....	5
1.	Bilans na dzień 31 grudnia 2015 roku .....	5
2.	Rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku .	8
3.	Rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku .....	9
4.	Zestawienie zmian w kapitale własnym na dzień 31 grudnia 2015 roku .....	11
II.	Wprowadzenie do sprawozdania .....	13
1.	Informacje ogólne o Spółce.....	13
2.	Skład Zarządu.....	13
3.	Wskazanie i objaśnienie różnic ujawnionych danych oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości pomiędzy sprawozdaniem i danymi porównywalnymi, a sprawozdaniem i danymi porównywalnymi, które zostały sporządzone wg MSR.....	15
4.	Założenie kontynuacji działalności gospodarczej.....	17
5.	Połączenie spółek handlowych.....	17
6.	Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości.....	18
7.	Zmiany zasad (polityki) rachunkowości.....	31
8.	Porównywalność danych finansowych za okres poprzedzający ze sprawozdaniem za okres bieżący.....	31
9.	Korekta błędów .....	31
III.	Dodatkowe informacje i objaśnienia.....	32
1.	Zdarzenia roku obrotowego nieuwzględnione w bilansie oraz rachunku zysków i strat.....	32
2.	Zdarzenia lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu finansowym.....	32
3.	Znaczące zdarzenia okresu bieżącego.....	32
4.	Istotne zdarzenia po dniu bilansowym nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym .....	32
5.	Sezonowość działalności .....	33
6.	Bilans .....	34
a)	Środki trwałe.....	34
b)	Wartości niematerialne i prawne.....	39
c)	Zapasy.....	42
d)	Inwestycje długoterminowe.....	43
e)	Inwestycje krótkoterminowe .....	47
f)	Kapitał zakładowy.....	50
g)	Kapitał własny.....	51

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

h) Rezerwy .....	53
i) Zobowiązania wg pozycji w bilansie .....	56
j) Kredyty obrotowe i kredyty inwestycyjne.....	59
k) Pożyczki udzielone.....	62
l) Zawarte umowy leasingowe w tys. złotych.....	64
m) Struktura należności z tytułu dostaw robót i usług wg daty powstania.....	65
n) Wykaz czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych oraz przychodów przyszłych okresów .....	68
o) Wykaz grup i zobowiązań zabezpieczonych na majątku jednostki .....	69
p) Zobowiązania warunkowe, w tym udzielone przez jednostkę gwarancje i poręczenia.....	70
q) Należności warunkowe, w tym otrzymane przez jednostkę gwarancje i poręczenia .....	70
r) Sprawy sądowe.....	71
s) Inne umowy nieuwzględnione w bilansie .....	73
7. Struktura przychodów i kosztów, podatek dochodowy od osób prawnych .....	73
a) Struktura rzeczowa i terytorialna przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i usług.	73
b) Informacje o działalności zaniechanej w okresie obrotowym lub przewidzianej do zaniechania w okresie następnym .....	74
c) Pozostałe przychody operacyjne.....	74
d) Pozostałe koszty operacyjne .....	75
e) Przychody finansowe.....	76
f) Koszty finansowe.....	77
g) Podatek dochodowy od osób prawnych – bieżący .....	78
h) Aktywo oraz rezerwa z tytułu podatku odroczonego. ....	80
i) Dane o kosztach wg rodzaju .....	82
j) Informacja o zyskach i stratach nadzwyczajnych. ....	82
k) Noty objaśniające do sprawozdania z przepływów pieniężnych .....	83
8. Informacja o przeciętnym zatrudnieniu w grupach pracowniczych.....	84
9. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub przedmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych .....	85
10. Wynagrodzenia łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone członkom Zarządu i organów nadzorczych Spółki (Rada Nadzorcza) .....	85
11. Pożyczki udzielone członkom Zarządu i organów nadzorczych Spółki (Rada Nadzorcza) .....	85
12. Transakcje z członkami Zarządu i organów nadzorczych Spółki.....	85
13. Transakcje ze Spółkami powiązаныmi, które nie są objęte sprawozdaniem skonsolidowanym.....	86

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

---

14.	Transakcje ze Spółkami powiązanymi kapitałowo, które są objęte sprawozdaniem skonsolidowanym.....	87
15.	Uprawnienia do emisji dwutlenku węgla.....	89
16.	Informacja o wypełnieniu wymogów raportowania z art. 44 Ustawy Prawo Energetyczne	91
17.	Podział zysku, pokrycie straty.....	95
18.	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe.....	96

## I. Sprawozdania finansowe

### 1. Bilans na dzień 31 grudnia 2015 roku

AKTYWA ( w tysiącach złotych )	Stan na dzień 31.12.2015 roku	Stan na dzień 31.12.2014 roku
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>2 184 042</b>	<b>3 430 880</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>289 858</b>	<b>199 867</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		
2. Wartość firmy		
3. Inne wartości niematerialne i prawne	289 858	199 867
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>684 220</b>	<b>1 999 969</b>
1. Środki trwałe	392 252	1 285 911
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	1 248	1 252
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	178 928	589 378
c) urządzenia techniczne i maszyny	209 074	691 208
d) środki transportu	1 381	1 790
e) inne środki trwałe	1 621	2 283
2. Środki trwałe w budowie	287 639	693 396
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	4 329	20 662
<b>III. Należności długoterminowe</b>		
1. Od jednostek powiązanych		
2. Od pozostałych jednostek		
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>1 205 340</b>	<b>1 224 778</b>
1. Nieruchomości		
2. Wartości niematerialne i prawne		
3. Długoterminowe aktywa finansowe	1 205 340	1 224 778
a) w jednostkach powiązanych	1 205 189	1 224 627
- udziały lub akcje	1 143 453	1 147 444
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki	61 736	77 183
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
b) w pozostałych jednostkach	151	151
- udziały lub akcje	151	151
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
4. Inne inwestycje długoterminowe		
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>4 624</b>	<b>6 266</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	4 624	6 266
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>465 329</b>	<b>519 818</b>
<b>I Zapasy</b>	<b>104 156</b>	<b>180 519</b>
1. Materiały	38 536	42 509
2. Półprodukty i produkty w toku		
3. Produkty gotowe		
4. Prawa majątkowe	64 816	135 722
5. Zaliczki na dostawy	804	2 288
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>153 828</b>	<b>149 294</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	51 587	45 427
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	44 187	38 760
- do 12 miesięcy	44 187	38 760
- powyżej 12 miesięcy		

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

	b) inne	7 400	6 667
2.	Należności od pozostałych jednostek	102 241	103 867
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	78 595	58 007
	- do 12 miesięcy	78 595	58 007
	- powyżej 12 miesięcy		
	b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	8 030	31 272
	c) inne	15 616	14 588
	d) dochodzone na drodze sądowej		
<b>III.</b>	<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>206 163</b>	<b>189 489</b>
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	206 163	189 489
	a) w jednostkach powiązanych	23 174	15 707
	- udziały lub akcje		
	- inne papiery wartościowe	7 537	
	- udzielone pożyczki	15 637	15 707
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
	b) w pozostałych jednostkach		
	- udziały lub akcje		
	- inne papiery wartościowe		
	- udzielone pożyczki		
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
	c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	182 989	173 782
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	182 989	173 782
	- inne środki pieniężne		
	- inne aktywa pieniężne		
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe		
<b>IV.</b>	<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>1 182</b>	<b>516</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>2 649 371</b>	<b>3 950 698</b>

Konin, dnia 21 marca 2016 roku

Sporządził

Zarząd Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

PASywa ( w tysiącach złotych )	Stan na dzień 31.12.2015 roku	Stan na dzień 31.12.2014 roku
<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>1 360 431</b>	<b>2 995 960</b>
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	101 647	101 647
II. Należne wpłaty na kapitał podst. (wielk. ujemna)		
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	2 542 060	2 398 399
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	227 531	286 229
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	5 877	5 877
VII. Zysk/ (strata) z lat ubiegłych	-834	-834
VIII. Zysk/ (strata) netto	-1 515 850	204 642
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>1 288 940</b>	<b>954 738</b>
I. Rezerwy na zobowiązania	<b>374 770</b>	<b>241 429</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	62 920	71 878
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	11 598	27 325
- długoterminowa	10 967	10 969
- krótkoterminowa	631	16 356
3. Pozostałe rezerwy	300 252	142 226
- długoterminowe	17 424	17 141
- krótkoterminowe	282 828	125 085
II. Zobowiązania długoterminowe	<b>536 213</b>	<b>338 049</b>
1. Wobec jednostek powiązanych	845	339
2. Wobec pozostałych jednostek	535 368	337 710
a) kredyty i pożyczki	535 127	325 713
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c) inne zobowiązania finansowe		
d) inne	241	11 997
III. Zobowiązania krótkoterminowe	<b>343 449</b>	<b>342 105</b>
1. Wobec jednostek powiązanych	85 602	104 576
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	75 744	93 172
- do 12 miesięcy	75 744	93 172
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne	9 858	11 404
2. Wobec pozostałych jednostek	253 112	232 795
a) kredyty i pożyczki	79 943	27 921
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c) inne zobowiązania finansowe		18
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności :	15 184	28 092
- do 12 miesięcy	15 184	28 092
- powyżej 12 miesięcy		
e) zaliczki otrzymane na dostawy	124	35
f) zobowiązania wekslowe		
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpiec. i innych świadczeń	83 113	75 132
h) z tytułu wynagrodzeń	4 067	4 037
i) inne	70 681	97 560
3. Fundusze specjalne	4 735	4 734
IV. Rozliczenia międzyokresowe	<b>34 508</b>	<b>33 155</b>
1. Ujemna wartość firmy		
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	34 508	33 155
- długoterminowe	15 234	15 562
- krótkoterminowe	19 274	17 593
<b>Pasywa razem</b>	<b>2 649 371</b>	<b>3 950 698</b>

Konin, dnia 21 marca 2016 roku

Sporządził

Zarząd Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.

## 2. Rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku

Rachunek zysków i strat (w tysiącach złotych)	za bieżący rok obrotowy	za poprzedni rok obrotowy
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>1 538 913</b>	<b>1 631 189</b>
- od jednostek powiązanych	558 707	528 811
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 441 309	1 513 695
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	97 604	117 494
<b>B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>1 555 598</b>	<b>1 528 932</b>
- jednostkom powiązanym	594 784	526 508
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 466 722	1 418 377
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	88 876	110 555
<b>C. Zysk/ (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>-16 685</b>	<b>102 257</b>
<b>D. Koszty sprzedaży</b>	<b>3 552</b>	<b>3 438</b>
<b>E. Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>35 863</b>	<b>41 863</b>
<b>F. Zysk/ (strata) ze sprzedaży (C-D-E)</b>	<b>-56 100</b>	<b>56 956</b>
<b>G. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>1 679</b>	<b>61 625</b>
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	119	1 882
II. Dotacje	330	332
III. Inne przychody operacyjne	1 230	59 411
<b>H. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>1 519 160</b>	<b>26 833</b>
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	1 515 167	19 128
III. Inne koszty operacyjne	3 993	7 705
<b>I. Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)</b>	<b>-1 573 581</b>	<b>91 748</b>
<b>J. Przychody finansowe</b>	<b>87 283</b>	<b>136 633</b>
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	84 861	128 796
- od jednostek powiązanych	84 811	128 695
II. Odsetki, w tym:	2 395	4 265
- od jednostek powiązanych	1 292	1 622
III. Zysk ze zbycia inwestycji		
IV. Aktualizacja wartości inwestycji		1 702
V. Inne	27	1 870
<b>K. Koszty finansowe</b>	<b>33 898</b>	<b>5 062</b>
I. Odsetki, w tym:	2 877	2 187
- dla jednostek powiązanych		
II. Strata ze zbycia inwestycji		
III. Aktualizacja wartości inwestycji	29 266	
IV. Inne	1 755	2 875
<b>L. Zysk/ (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)</b>	<b>-1 520 196</b>	<b>223 319</b>
<b>M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I.-M.II.)</b>		
I. Zyski nadzwyczajne		
II. Straty nadzwyczajne		
<b>N. Zysk/ (strata) brutto (L+M)</b>	<b>-1 520 196</b>	<b>223 319</b>
<b>O. Podatek dochodowy</b>	<b>-4 346</b>	<b>18 677</b>
<b>P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>		
<b>R. Zysk/ (strata) netto (N-O-P)</b>	<b>-1 515 850</b>	<b>204 642</b>

Konin, dnia 21 marca 2016 roku

Sporządził

Zarząd Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin SA

### 3. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku

Rachunek przepływów pieniężnych ( w tysiącach złotych )	za bieżący rok obrotowy	za poprzedni rok obrotowy
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I. Zysk/ (strata) netto</b>	<b>-1 515 850</b>	<b>204 642</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>1 626 618</b>	<b>-139 329</b>
1. Amortyzacja	83 263	100 219
2. Zyski/ (straty) z tytułu różnic kursowych	183	-3 677
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-83 276	-128 298
4. Zysk/ (strata) z działalności inwestycyjnej	1 531 702	-3 514
5. Zmiana stanu rezerw	252 684	78 210
6. Zmiana stanu zapasów	76 363	-7 226
7. Zmiana stanu należności	-2 940	-10 323
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-24 098	12 623
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	2 088	-274
10. Inne korekty	-209 351	-177 069
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>110 768</b>	<b>65 313</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>102 562</b>	<b>148 430</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	180	2 146
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Z aktywów finansowych, w tym:	102 382	146 284
a) w jednostkach powiązanych	102 332	146 123
b) w pozostałych jednostkach	50	161
- zbycie aktywów finansowych		
- dywidendy i udziały w zyskach	50	101
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki		60
- inne wpływy z aktywów finansowych		
4. Inne wpływy inwestycyjne		
<b>II. Wydatki</b>	<b>388 751</b>	<b>417 090</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	356 342	417 090
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Aktywa finansowe, w tym:	32 409	0
a) w jednostkach powiązanych	32 409	
b) w pozostałych jednostkach	0	
- nabycie aktywów finansowych		
- udzielone pożyczki długoterminowe		
4. Inne wydatki inwestycyjne		
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>-286 189</b>	<b>-268 660</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>312 000</b>	<b>355 000</b>
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2. Kredyty i pożyczki	312 000	355 000
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4. Inne wpływy finansowe		
<b>II. Wydatki</b>	<b>126 829</b>	<b>136 266</b>



**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

1. Nabycie udziałów (akcji) własnych		
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	60 988	34 560
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
4. Spłaty kredytów i pożyczek	48 319	90 951
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	109	32
8. Odsetki	17 148	10 101
9. Inne wydatki finansowe	265	622
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>185 171</b>	<b>218 734</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+-B.III+-C.III)</b>	<b>9 750</b>	<b>15 387</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>9 207</b>	<b>16 019</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-543	632
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>173 239</b>	<b>157 852</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+-D), w tym</b>	<b>182 989</b>	<b>173 239</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	4 825	3 756

Konin, dnia 21 marca 2016 roku  
Sporządził

Zarząd Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin SA

#### 4. Zestawienie zmian w kapitale własnym na dzień 31 grudnia 2015 roku

Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym ( w tysiącach złotych )	za bieżący rok obrotowy	za poprzedni rok obrotowy
<b>I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>2 995 960</b>	<b>2 825 878</b>
- zmiany zasad rachunkowości		
- korekty błędów		
<b>I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>2 995 960</b>	<b>2 825 878</b>
<b>1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	<b>101 647</b>	<b>101 647</b>
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0	0
a) zwiększenie		
b) zmniejszenie		
<b>1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<b>101 647</b>	<b>101 647</b>
<b>2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu</b>		
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy		
a) zwiększenie (z tytułu)		
b) zmniejszenie (z tytułu)		
<b>2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu</b>		
<b>3. Udziały (akcje) własne na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) zwiększenie		
b) zmniejszenie		
<b>3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>2 398 399</b>	<b>2 200 508</b>
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	143 661	197 891
a) zwiększenie (z tytułu)	143 661	197 891
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej		
- z podziału zysku (ustawowo)		
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	143 654	197 297
- likwidacji i sprzedaży środków trwałych	7	594
b) zmniejszenie		
<b>4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu</b>	<b>2 542 060</b>	<b>2 398 399</b>
<b>5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>286 229</b>	<b>286 823</b>
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	-58 698	-594
a) zwiększenie		
b) zmniejszenie (z tytułu)	58 698	594
- likwidacji i sprzedaży środków trwałych	7	594
- korekta aktualizacji wyceny	58 691	
<b>5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>227 531</b>	<b>286 229</b>
<b>6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>	<b>5 877</b>	<b>5 877</b>
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych		
a) zwiększenie		
b) zmniejszenie		
<b>6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>5 877</b>	<b>5 877</b>
7. Zysk/ (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	204 642	231 857
<b>7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>		
- zmiany zasad rachunkowości		
- korekty błędów		
<b>7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>	<b>204 642</b>	<b>231 857</b>
a) zwiększenie (z tytułu)		

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

- podziału zysku		
b) zmniejszenie (z tytułu)	204 642	231 857
- podziału zysku na kapitał zapasowy	143 654	197 297
- wypłaty dywidendy	60 988	34 560
<b>7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>-834</b>	<b>-834</b>
- zmiany zasad rachunkowości		
- korekty błędów		
<b>7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>	<b>-834</b>	<b>-834</b>
a) zwiększenie (z tytułu)		
- przeniesienie straty z lat ubiegłych do pokrycia		
b) zmniejszenie (z tytułu)		
<b>7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>-834</b>	<b>-834</b>
<b>8. Wynik netto</b>	<b>-1 515 850</b>	<b>204 642</b>
a) zysk netto	-1 515 850	204 642
b) strata netto		
c) odpisy z zysku		
<b>II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>1 360 431</b>	<b>2 995 960</b>
<b>III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>1 360 431</b>	<b>2 995 301</b>

Konin, dnia 21 marca 2016 roku  
 Sporządził

Zarząd Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin SA

## **II. Wprowadzenie do sprawozdania**

### **1. Informacje ogólne o Spółce.**

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

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

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

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

Według statutu przedmiotem działalności Spółki jest:

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

### **2. Skład Zarządu.**

Rok obrotowy 2015 Zarząd Spółki rozpoczął w następujących składzie:

- 1) Katarzyna Muszkat – Prezes Zarządu,
- 2) Anna Striżyk – Wiceprezes Zarządu,
- 3) Piotr Jarosz – Wiceprezes Zarządu,
- 4) Sławomir Sykucki - Wiceprezes Zarządu

Na posiedzeniu w dniu 2 października 2015 roku, Rada Nadzorcza ZE PAK S.A. podjęła Uchwały w sprawie o odwołaniu ze składu Zarządu Spółki następujących osób:

- 1) Katarzyna Muszkat – Prezes Zarządu,
- 2) Anna Striżyk – Wiceprezes Zarządu,
- 3) Piotr Jarosz – Wiceprezes Zarządu.

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

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

---

Na tym samym posiedzeniu, tj. 2 października 2015 roku, Rada Nadzorcza ZE PAK S.A. powołała do Zarządu Spółki następujące osoby:

- 1) Janusz Kaliszuk – Prezes Zarządu;
- 2) Aneta Lato-Żuchowska – Wiceprezes Zarządu;
- 3) Adrian Kaźmierczak – Wiceprezes Zarządu;
- 4) Tomasz Zadroga – Wiceprezes Zarządu.

Przed podjęciem uchwały o powołaniu w skład Zarządu Spółki Pan Tomasz Zadroga złożył oświadczenie o rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej ZE PAK S.A. ze skutkiem natychmiastowym.

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

Od dnia 30 października 2015 roku Zarząd Spółki funkcjonował w następującym pięcioosobowym składzie:

- 1) Janusz Kaliszuk – Prezes Zarządu,
- 2) Aneta Lato-Żuchowska – Wiceprezes Zarządu,
- 3) Zygmunt Artwik – Wiceprezes Zarządu,
- 4) Adrian Kaźmierczak – Wiceprezes Zarządu,
- 5) Tomasz Zadroga – Wiceprezes Zarządu.

Z dniem 16 listopada 2015 roku Pan Janusz Kaliszuk złożył rezygnację ze stanowiska Prezesa Zarządu Spółki. W związku z zaistniałą sytuacją w dniu 17 listopada 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki zgodnie z art. 383 § 1 Kodeksu spółek handlowych delegowała na okres nie dłuższy niż 3 miesiące Pana Wojciecha Piskorza Członka Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu Spółki.

Od dnia 17 listopada 2015 roku skład Zarząd Spółki przedstawiał się następująco:

- 1) Wojciech Piskorz – Członek Rady Nadzorczej delegowany do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu,
- 2) Aneta Lato-Żuchowska – Wiceprezes Zarządu,
- 3) Zygmunt Artwik – Wiceprezes Zarządu,
- 4) Adrian Kaźmierczak – Wiceprezes Zarządu,
- 5) Tomasz Zadroga – Wiceprezes Zarządu.

Po dniu bilansowym, na posiedzeniu w dniu 11 lutego 2016 roku, Rada Nadzorcza ZE PAK S.A. podjęła Uchwałę w sprawie powołania Pana Aleksandra Grada w skład Zarządu Spółki z dniem 18 lutego 2016 roku i powierzyła mu funkcję Prezesa Zarządu.

Od dnia 18 lutego 2016 roku Zarząd Spółki funkcjonuje w następującym składzie:

- 1) Aleksander Grad – Prezes Zarządu,
- 2) Aneta Lato-Żuchowska – Wiceprezes Zarządu,
- 3) Zygmunt Artwik – Wiceprezes Zarządu,
- 4) Adrian Kaźmierczak – Wiceprezes Zarządu,
- 5) Tomasz Zadroga – Wiceprezes Zarządu.

### **3. Wskazanie i objaśnienie różnic ujawnionych danych oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości pomiędzy sprawozdaniem i danymi porównywalnymi, a sprawozdaniem i danymi porównywalnymi, które zostały sporządzone wg MSR.**

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej, która ma obowiązek sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie ze standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE („MSSF”). Spółka nie sporządzała i nie sporządza jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF.

Poniżej prezentowane są główne potencjalne różnice między MSSF a PSR przygotowane przy założeniu zastosowania MSSF w oparciu o wytyczne MSSF 1 i przyjęcia danych finansowych wynikających ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy ZE PAK. Dniem przejścia na MSSF Grupy ZE PAK SA jest dzień 1 stycznia 2009 roku.

Gdyby sprawozdanie finansowe sporządzane było zgodnie z MSSF, główne różnice pomiędzy zasadami rachunkowości przyjętymi dla załączonego sprawozdania, a MSSF, przy założeniu, że dniem przejścia na MSSF jest dzień 1 stycznia 2009 roku, dotyczyłyby w szczególności następujących obszarów:

1. Rzeczowy Majątek Trwały
  - a) Wycena rzeczowych aktywów trwałych

Zgodnie z MSSF 1, na dzień zastosowania MSSF po raz pierwszy jednostka może dokonać wyceny środków trwałych do wartości godziwej i uznać ich wartość godziwą za zakładany koszt na tę datę. Spółka ustaliła zakładany koszt wybranych rzeczowych aktywów trwałych poprzez wyznaczenie wartości godziwej tych aktywów na dzień 1 stycznia 2009 roku, czyli założony dzień przejścia na stosowanie MSSF.

- b) Wydzielenie komponentów remontowych

Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej przewidują wyodrębnienie w ramach środków trwałych komponentów o ile ich okres użytkowania różni się od okresu użytkowania danego środka trwałego. Komponenty są amortyzowane w okresie swojej użyteczności. Zgodnie z MSSF specyficzny komponent stanowią remonty lub przeglądy okresowe. W związku z tym Spółka wydzieliła komponenty wartości planowanych do poniesienia kosztów remontów oraz amortyzacji komponentów w okresie pozostałym do przewidywanego rozpoczęcia kolejnego remontu. Ujęcie tej korekty spowodowało także konieczność naliczenia podatku odroczonego.

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

---

c) Wycena gruntów i prawa wieczystego użytkowania

Zgodnie z PSR prawo wieczystego użytkowania gruntów podlega amortyzacji a odpisy amortyzacyjne ujmowane są w rachunku zysków i strat w ciężar kosztu własnego sprzedaży.

Dla celów MSSF, ze względu na nieokreślony okres ekonomicznej użyteczności prawa wieczystego użytkowania gruntów, Spółka dokonałaby eliminacji ujętych odpisów amortyzacyjnych.

d) Kapitalizacja kosztów finansowania zewnętrznego.

Zgodnie z PSR, Spółka ujęła w wartości środków trwałych w budowie wszystkie koszty obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu ich sfinansowania wraz z powstałymi różnicami kursowymi.

Dla celów MSSF, Spółka dokonałaby korekty dotyczącej skapitalizowanych różnic kursowych od zobowiązań zaciągniętych w walutach obcych, polegającej na dostosowaniu wartości tych różnic kursowych do wartości w jakiej stanowią one korektę kosztów odsetek.

Ponadto Spółka dokonałaby także kapitalizacji kosztów finansowania zewnętrznego od zobowiązań o charakterze ogólnym wykorzystywanych dla finansowania środków trwałych w budowie.

W związku z tym w sprawozdaniu finansowym zgodnym z MSSF, Spółka skapitalizowałaby koszty finansowania zewnętrznego w wartości nie wyższej niż koszty finansowania, które powstałyby gdyby zobowiązania zostały zaciągnięte w walucie funkcjonalnej tj. PLN.

Opisane poniżej obszary różnic pomiędzy PSR a MSSF zostały zidentyfikowane w trakcie procesu przygotowania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy według MSSF i nie zawierają potencjalnych korekt MSSF w odniesieniu do transakcji z jednostkami powiązаныmi, które zostały wyeliminowane w ramach skonsolidowanego sprawozdania Grupy.

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) wprowadziła wiele zmian do obowiązujących zasad rachunkowości i wydała nowe standardy. Wciąż trwają prace nad kolejnymi standardami oraz zmianami obecnymi. Ponadto standardy te są przedmiotem procesu zatwierdzenia przez UE. W związku z tym istnieje możliwość, że standardy, według których Spółka sporządzi swoje pierwsze sprawozdanie finansowe zgodne z MSSF, mogące zawierać dane za lata poprzednie będą się różniły od standardów zastosowanych do sporządzenia poniższej noty objaśniającej opisującej różnice pomiędzy MSSF a polskimi zasadami rachunkowości.

Ponadto, jedynie kompletne sprawozdanie finansowe obejmujące sprawozdanie z sytuacji finansowej, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale oraz rachunek przepływów pieniężnych, a także dane porównawcze i noty objaśniające może przedstawiać pełny i rzetelny obraz sytuacji finansowej Spółki, wyników jej działalności i przepływów pieniężnych zgodnie z MSSF.

Prezentacja niektórych pozycji sprawozdań finansowych wg polskich zasad rachunkowości i MSSF może się różnić. Różnice w prezentacji nie będą miały wpływu na kapitał własny i wynik netto Spółki.

Składniki poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, jak i zakres informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego według polskich zasad rachunkowości i MSSF mogą różnić się w istotnym stopniu.

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

---

Poniższa tabela prezentuje różnice na dzień 31 grudnia 2015 roku:

<b>Korekta na 31.12.2015</b>	<b>Wartość bilansowa wg PAR</b>	<b>Wartość bilansowa wg MSSF</b>	<b>Korekta wartości</b>
Rzeczowy majątek trwały	679 891	691 419	11 528
Kapitał własny	1 360 431	1 307 931	-52 500
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	62 920	125 176	62 256

Zestawienie skutków ujawnionych różnic w obszarze zysku netto i kapitału własnego:

	<b>31.12.2015</b>
Zysk netto PSR	-1 515 850
Korekta rzeczowego majątku trwałego	-448 318
Korekta MSR19 – Zyski / straty aktuarialne	85

	<b>31.12.2015</b>
Kapitał PSR	1 360 431
Korekta rzeczowego majątku trwałego	-52 500
Korekta MSR19 – Zyski / straty aktuarialne	85

#### **4. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej.**

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 31 grudnia 2015 roku.

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

#### **5. Połączenie spółek handlowych.**

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



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

Spółka działa w oparciu o następujące akty prawne:

1. Ustawa o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tekst jednolity Dz.U. 2013.330, z późniejszymi zmianami – dalej „UoR”, „ustawa”),
2. Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. Nr 54/2000, poz. 654) z późniejszymi zmianami,
3. Rozporządzenie MF z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uzyskania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim ( Dz. U. nr 33 poz. 259 z 2009 roku z późniejszymi zmianami),
4. Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jedn. Dz. U. 2009 r. Nr 185, poz.1439 z późniejszymi zmianami).

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

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

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

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

Zgodnie z wymienionymi zarządzeniami Spółka stosuje następujące metody wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego:

### **Rzeczowe aktywa trwałe**

Wartość początkową środków trwałych ujmuje się w księgach według cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie, rozbudowę lub modernizację. Po ujęciu początkowym wartość środków trwałych pomniejszana jest o umorzenie i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Przy prowadzeniu kont ksiąg pomocniczych (analitycznych) rzeczowych składników majątku trwałego należy stosować zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt. 1 ustawy, zasady wynikające z Zarządzenia nr 35/2003 Prezesa Zarządu Dyrektora Generalnego ZE PAK S.A. z dnia 1 lipca 2003 roku w sprawie gospodarki rzeczowymi składnikami majątku trwałego w ZE PAK S.A., i tak:

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

---

- Przedmioty do wartości do 500 złotych zaliczane są do materiałów.
- Dla środków trwałych o wartości od 500 - 3 500 złotych ustalono dokonywanie odpisów amortyzacyjnych jednorazowo w miesiącu oddania do używania; zgodnie z artykułem 16f p.3 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.
- Środki trwałe o wartości powyżej 3 500 złotych nabyte przed 1 stycznia 1997 roku amortyzowane są metodą liniową, natomiast środki trwałe nabyte po 1 stycznia 1997 roku, zgodnie z decyzją Zarządu ZE PAK S.A., amortyzowane są metodą degresywną; metoda degresywna obowiązywała do końca 1999 roku. Począwszy od 1 stycznia 2000 roku wszystkie nowo zakupione środki trwałe są ponownie amortyzowane metodą liniową.
- Przeszacowanie ma miejsce na podstawie odrębnych przepisów. Wynik przeszacowania odnoszony jest na kapitał z aktualizacji wyceny. Po sprzedaży lub likwidacji środka trwałego, kwota pozostała w kapitale z aktualizacji wyceny jest przenoszona na kapitał zapasowy. Ostatnie przeszacowanie miało miejsce w dniu 1 stycznia 1995 roku.
- Począwszy od dnia 1 stycznia 2000 roku, dla celów podatkowych, dla wszystkich nowo nabytych środków trwałych przyjmowane są stawki amortyzacji określone w załączniku do ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych z dnia 15 lutego 1992 roku z późniejszymi zmianami. W stosunku do środków trwałych nabytych i wprowadzonych do ewidencji przed dniem 1 stycznia 2000 roku stosowane są stawki wynikające z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 17 stycznia 1997 roku w sprawie amortyzacji środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych.
- Uwzględniono konieczność korekty naliczonej amortyzacji w przypadku, gdy przedmioty o cenie wyższej niż 3 500 złotych i planowanym okresie używania poniżej roku, w praktyce będą użytkowane dłużej niż 1 rok.
- Komputery i zespoły komputerowe amortyzuje się metodą liniową z możliwością zastosowania współczynnika podwyższającego, zgodnie z art. 16i ust. 2 pkt. 3 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.
- Począwszy od dnia 1 stycznia 2001 roku zmieniono zasady amortyzacji bilansowej środków trwałych, które podlegały wycenie przy prywatyzacji Spółki. Od dnia 1 stycznia 2001 roku środki trwałe amortyzowane są metodą liniową, zgodnie z przewidywanym okresem ekonomicznego użytkowania.
- Szacunki dotyczące okresu ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji są przedmiotem przeglądu na koniec każdego roku obrotowego w celu weryfikacji, czy zastosowane metody i okres amortyzacji są zgodne z przewidywanym rozkładem czasowym korzyści ekonomicznych przynoszonych przez ten środek trwały
- Środki trwałe w budowie wycenia się nie rzadziej niż na dzień bilansowy w wysokości ogółu kosztów pozostającym w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W ramach środków trwałych w budowie wykazywane są również materiały inwestycyjne. Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy i oddania do użytkowania
- Koszty finansowania zewnętrznego dotyczące budowy, przystosowania, montażu lub ulepszenia środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych, przez okres budowy, przystosowania, montażu lub ulepszenia są ujmowane w wartości tych aktywów, jeśli zobowiązania te zostały zaciągnięte w tym celu. Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są w rachunku zysków i strat.

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

- Ustawa przed zmianami zakładała ewidencję pozabilansową prawa wieczystego użytkowania gruntów. Znowelizowana ustawa zalicza prawo wieczystego użytkowania gruntów do środków trwałych. W myśl art. 2 pkt. 1 ustawy z dnia 29 września 1990 roku o zmianie ustawy o gospodarce gruntami i wyłączeniu nieruchomości (Dz. U. Nr 79 poz. 464), grunty stanowiące własność Skarbu Państwa lub własność gminy będące w dniu 5 grudnia 1990 roku w zarządzie państwowych osób prawnych innych niż Skarb Państwa lub komunalnych osób prawnych stały się z tym dniem z mocy prawa przedmiotem użytkowania wieczystego. Nabyte w ten sposób prawo wieczystego użytkowania gruntu nie zostało ujęte w księgach, lecz jest wykazywane pozabilansowo.
- Zgodnie z ustawą o rachunkowości Spółka dokonuje inwentaryzacji środków trwałych raz na cztery lata. Ostatnia inwentaryzacja środków trwałych miała miejsce w 2010 roku.
- Na dzień bilansowy Spółka każdorazowo ocenia, czy wartość bilansowa wykazanych aktywów nie przekracza wartości przewidywanych przyszłych korzyści ekonomicznych. Jeśli istnieją przesłanki, które by na to wskazywały, wartość bilansowa aktywów jest obniżana do ceny sprzedaży netto. Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości są ujmowane w pozostałych kosztach operacyjnych. Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości dotyczące środków trwałych, których wycena została zaktualizowana na podstawie odrębnych przepisów, zmniejszają odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny różnice spowodowane aktualizacją wyceny. Ewentualna nadwyżka odpisu nad różnicami z aktualizacji wyceny zaliczana jest do pozostałych kosztów operacyjnych.

#### **Wartości niematerialne i prawne**

Wartości niematerialne i prawne są rozpoznawane, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości spowodują one wpływ do Spółki korzyści ekonomicznych, które mogą być bezpośrednio powiązane z tymi aktywami. Początkowe ujęcie wartości niematerialnych i prawnych następuje według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Po ujęciu początkowym wartości niematerialne i prawne są wyceniane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartości niematerialne i prawne są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności. Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności kształtuje się następująco:

- licencje - 5 lat,
- licencje oprogramowania - 2 lata,
- pozostałe wartości niematerialne i prawne - 5 lat.

Wartości niematerialne i prawne o wartości początkowej niższej niż 3 500 złotych amortyzowane są jednorazowo w miesiącu oddania do użytkowania.

Szacunki dotyczące okresu ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji są przedmiotem przeglądu na koniec każdego roku obrotowego w celu weryfikacji, czy zastosowane metody i okres amortyzacji są zgodne z przewidywanym rozkładem czasowym korzyści ekonomicznych przynoszonych przez dane wartości niematerialne i prawne.

Na dzień bilansowy Spółka każdorazowo ocenia, czy wartość bilansowa wykazanych aktywów nie przekracza wartości przewidywanych przyszłych korzyści ekonomicznych. Jeśli istnieją przesłanki, które by na to wskazywały, wartość bilansowa aktywów jest obniżana do ceny sprzedaży netto. Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości są ujmowane w pozostałych kosztach operacyjnych.

### **Należności długoterminowe**

Do należności długoterminowych zalicza się między innymi:

- należności z tytułu wpłacanych kaucji (np. w ramach umów najmu),
- należności od jednostek, z którymi zawarto ugodę bankową lub układ.

Należności długoterminowe, podobnie jak inne należności, wycenia się zgodnie z art. 28 ustawy o rachunkowości w ciągu roku, czyli na dzień nabycia lub powstania - według wartości nominalnej oraz na dzień bilansowy - w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem ostrożności, pomniejszonej o dokonane w uzasadnionych przypadkach odpisy aktualizujące.

### **Inwestycje długoterminowe**

Inwestycje długoterminowe to zasoby majątkowe kontrolowane przez jednostkę, które spowodują w przyszłości wpływ do jednostki korzyści ekonomicznych. Inwestycje mogą mieć charakter aktywów niefinansowych i występują wtedy jako:

- nieruchomości,
- wartości niematerialne i prawne,

lub charakter aktywów finansowych i występują wtedy jako:

- udziały i akcje,
- dopłaty do kapitału w spółkach zależnych,
- inne papiery wartościowe (długoterminowe bony, obligacje skarbowe itp.),
- udzielone pożyczki długoterminowe,
- inne długoterminowe aktywa (weksle, czeki, lokaty, bony komercyjne).

Na dzień bilansowy inwestycje długoterminowe wycenia się według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Inwestycje w jednostkach zależnych, to znaczy, w jednostkach kontrolowanych, w jednostkach współzależnych oraz w jednostkach stowarzyszonych, są wyceniane według kosztu historycznego pomniejszonego o ewentualną utratę wartości.

Bony komercyjne nie notowane na rynku wycenia się na dzień bilansowy metodą liniową tj. w cenie nabycia powiększonej o odpowiednią część dyskonta przypadającą na okres do dnia bilansowego, przy uwzględnieniu ewentualnej trwałej utraty wartości.

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

**Inwestycje krótkoterminowe** (z wyłączeniem środków pieniężnych i instrumentów finansowych)

Inwestycje krótkoterminowe z wyłączeniem środków pieniężnych i instrumentów finansowych wycenia się według ceny (wartości) rynkowej, a krótkoterminowe inwestycje, dla których nie istnieje aktywny rynek, w inny sposób określonej wartości godziwej.

Skutki wzrostu lub obniżenia wartości inwestycji krótkoterminowych wycenionych według cen (wartości) rynkowych zalicza się odpowiednio do kosztów lub przychodów finansowych.

**Aktywa finansowe**

Aktywa finansowe w momencie wprowadzenia do ksiąg rachunkowych są wyceniane według kosztu (ceny nabycia), stanowiącego wartość godziwą uiszczonej zapłaty. Koszty transakcji są ujmowane

w wartości początkowej tych instrumentów finansowych. Aktywa finansowe są wprowadzane do ksiąg rachunkowych pod datą zawarcia transakcji.

Po początkowym ujęciu aktywa finansowe są zaliczane do jednej z czterech kategorii i wyceniane

w następujący sposób:

<b>Kategoria</b>	<b>Sposób wyceny</b>
1. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) ustalonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
2. Pożyczki udzielone i należności własne	Według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) ustalonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Należności o krótkim terminie wymagalności, dla których nie określono stopy procentowej, wyceniane są w kwocie wymaganej zapłaty
3. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Według wartości godziwej, a zyski/straty z tytułu aktualizacji wyceny są ujmowane w rachunku zysków i strat
4. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Według wartości godziwej, a zyski/straty z tytułu aktualizacji wyceny są ujmowane w rachunku zysków i strat do momentu sprzedaży inwestycji lub obniżenia się jej wartości. W tym momencie łączny zysk lub strata z tytułu aktualizacji wyceny jest odnoszony na rachunek zysków i strat

Wartość godziwa instrumentów finansowych stanowiących przedmiot obrotu na aktywnym rynku ustalana jest w odniesieniu do cen notowanych na tym rynku na dzień bilansowy. W przypadku, gdy brak jest notowanej ceny rynkowej, wartość godziwa jest szacowana na podstawie notowanej ceny rynkowej podobnego instrumentu, bądź na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych.

**Trwała utrata wartości aktywów finansowych**

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody wskazujące na trwałą utratę wartości składnika bądź grupy aktywów finansowych. Jeśli dowody takie istnieją, Spółka ustala szacowaną możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonuje odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania i wartością bilansową. Odpisy aktualizujące wartość składnika aktywów finansowych lub portfela podobnych składników aktywów finansowych ustala się:

- 1) w przypadku aktywów finansowych wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - jako różnicę między wartością tych aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych na dzień wyceny i możliwą do odzyskania kwotą. Kwotę możliwą do odzyskania stanowi bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę, zdyskontowana za pomocą efektywnej stopy procentowej, którą jednostka

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

---

stosowała dotychczas, wyceniając przeszacowywany składnik aktywów finansowych lub portfel podobnych składników aktywów finansowych,

2) w przypadku aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej - jako różnicę między ceną nabycia składnika aktywów i jego wartością godziwą ustaloną na dzień wyceny, z tym że przez wartość godziwą dłużnych instrumentów finansowych na dzień wyceny rozumie się bieżącą wartość przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę zdyskontowaną za pomocą bieżącej rynkowej stopy procentowej stosowanej do podobnych instrumentów finansowych. Stratę skumulowaną do tego dnia ujętą w kapitale (funduszu) z aktualizacji wyceny zalicza się do kosztów finansowych

w kwocie nie mniejszej niż wynosi odpis, pomniejszony o część bezpośrednio zaliczoną do kosztów finansowych,

3) w przypadku pozostałych aktywów finansowych - jako różnicę między wartością składnika aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych i bieżącą wartością przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę, zdyskontowaną za pomocą bieżącej rynkowej stopy procentowej stosowanej do podobnych instrumentów finansowych.

### **Leasing**

Spółka jest stroną umów leasingowych, na podstawie których przyjmuje do odpłatnego używania lub pobierania pożytków obce środki trwałe lub wartości niematerialne i prawne przez uzgodniony okres.

W przypadku umów leasingu, na mocy których następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z tytułu posiadania aktywów będących przedmiotem umowy, przedmiot leasingu jest ujmowany w aktywach jako środek trwały i jednocześnie ujmowane jest zobowiązanie w kwocie równej wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu. Opłaty leasingowe są dzielone między koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Środki trwałe będące przedmiotem umowy leasingu finansowego są amortyzowane w sposób określony dla własnych środków trwałych. Jednakże, gdy brak jest pewności co do przejścia prawa własności przedmiotu umowy, wówczas środki trwałe używane na podstawie umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: przewidywany okres użytkowania lub okres trwania leasingu. Opłaty leasingowe z tytułu umów, które nie spełniają warunków umowy leasingu finansowego, ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Jeżeli sprzedaż i leasing zwrotny ma charakter leasingu finansowego, to ta część kwoty przychodów ze sprzedaży, która przekracza wartość wykazywaną w bilansie, jest odraczana w czasie i rozliczana w okresie obowiązywania umowy leasingowej. Jeżeli sprzedaż i leasing zwrotny ma charakter leasingu operacyjnego i jeżeli transakcja została zawarta w cenach odpowiadających wartości godziwej, jakiegokolwiek zyski i straty z tego tytułu rozpoznawane są w rachunku zysków i strat. Jeżeli cena sprzedaży jest niższa od wartości godziwej, zyski i straty z tego tytułu rozpoznawane są w rachunku zysków i strat, z wyjątkiem sytuacji, gdy stratę kompensują przyszłe opłaty leasingowe niższe od cen rynkowych. W takiej sytuacji strata podlega odroczeniu w czasie i rozliczeniu proporcjonalnie do opłat leasingowych przez okres przewidywanego użytkowania składnika aktywów. Jeżeli cena sprzedaży przewyższa wartość godziwą, to kwota przekraczająca wartość godziwą jest odraczana w czasie i rozliczana w przychody przez okres przewidywanego użytkowania składnika aktywów.

### **Należności krótko- i długoterminowe**

Należności handlowe są wykazywane w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych - zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący. Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość. Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne, od których nie dokonano odpisów aktualizujących ich wartość lub dokonano odpisów w niepełnej wysokości, zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych.

### **Zapasy**

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (lub kosztu wytworzenia) i ceny sprzedaży netto. Poszczególne składniki zapasów wycenia się w następujący sposób:

- paliwo produkcyjne - metodą „średniej ważonej”,
- części zamienne i pozostałe materiały - metodą „średniej ważonej”.

Cena sprzedaży netto jest to możliwa do uzyskania na dzień bilansowy cena sprzedaży bez podatku od towarów i usług i podatku akcyzowego, pomniejszona o rabaty, upusty i tym podobne oraz o koszty związane z przystosowaniem składnika do sprzedaży i dokonaniem tej sprzedaży.

Spółka dokonuje odpisów aktualizacyjnych posiadanych zapasów. Odpisy aktualizacyjne zapasów zwiększają pozostałe koszty operacyjne.

W spółce obowiązuje procedura ciągłej inwentaryzacji stanów zapasów materiałowych. Ponieważ zapasy znajdują się na terenie strzeżonym oraz są w ciągłej ewidencji ilościowo-wartościowej, każda pozycja materiałowa musi być policzona przynajmniej raz na dwa lata.

Ostatnia inwentaryzacja paliwa produkcyjnego miała miejsce według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Świadczenia pochodzenia energii otrzymane nieodpłatnie z tytułu produkcji w źródłach odnawialnych, gazowych i kogeneracji wykazywane są według wartości godziwej z dnia, w którym ich przyznanie stało się pewne.

### **Składniki majątku wytworzone we własnym zakresie**

Koszt wytworzenia majątku we własnym zakresie obejmuje koszty pozostające w bezpośrednim związku z danym produktem oraz uzasadnioną część kosztów pośrednio związanych z ich wytworzeniem.

Koszty bezpośrednio obejmują:

- wartość zużytych materiałów bezpośrednich,
- płace bezpośrednie,
- zużycie narzędzi specjalistycznych,

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

---

- inne koszty poniesione w związku z doprowadzeniem produktu do postaci i miejsca, w jakim znajduje się w dniu wyceny.

Do uzasadnionej, odpowiedniej do okresu wytwarzania produktu, części kosztów pośrednich zalicza się zmienne pośrednie koszty produkcji, które odpowiadają poziomowi tych kosztów przy normalnym wykorzystaniu zdolności produkcyjnych. Normalny poziom wykorzystania zdolności produkcyjnych to przeciętna, zgodna z oczekiwaniami w typowych warunkach, wielkość produkcji za daną liczbę okresów, przy uwzględnieniu planowych remontów.

Do kosztów wytworzenia, po których wycenia się aktywa, nie zalicza się kosztów ogólnych zarządu, kosztów sprzedaży, pozostałych kosztów operacyjnych i kosztów operacji finansowych. Przeniesienie kosztów wytworzenia do składników majątku ZE PAK S.A. następuje najpóźniej na dzień sporządzenia bilansu.

### **Kapitały własne**

W Spółce występują następujące kapitały, które w bilansie wykazuje się według wartości nominalnej, a mianowicie:

1. Kapitał akcyjny,
2. Kapitał zapasowy,
3. Kapitał z aktualizacji wyceny,
4. Pozostałe kapitały rezerwowe.

Kapitał akcyjny wykazywany jest w wysokości zgodnej ze statutem Spółki oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

Kapitał zapasowy tworzony jest z podziału zysku, nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, z przeniesienia z Funduszu Załogi oraz z przeniesienia z kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny. Wypłacone w trakcie roku obrotowego zaliczki na dywidendy są wykazywane w księgach rachunkowych i w bilansie jako podział zysku dokonany w ciągu roku obrotowego.

### **Fundusze specjalne**

W Spółce występują następujące fundusze specjalne:

1. Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych,
2. Fundusz Załogi.

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. (z późniejszymi zmianami) o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający co najmniej 20 pracowników w przeliczeniu na pełne etaty. Spółka tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów w kwocie uzgodnionej ze związkami zawodowymi. Zgodnie z podpisanym ze Związkami Zawodowymi porozumieniem Spółka administruje Międzyzakładowym Funduszem Świadczeń Socjalnych Spółki i spółek zależnych. Saldo bilansowe Funduszu to zakumulowane przychody Funduszu pomniejszone o nie podlegające zwrotowi wydatki z Funduszu. Spółka wykazuje w bilansie oddzielnie saldo Funduszu i aktywa Funduszu.



**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

---

**Aktywa i pasywa wyrażone w walutach obcych**

Na dzień 31 grudnia 2015 roku aktywa i pasywa wyrażone w walutach innych niż złoty polski są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu średniego NBP z dnia bilansowego. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych przepisami, kapitalizowane w wartości aktywów.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny:

	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
EUR	4,2615	4,2623
USD	3,9111	3,5072

Następujące składniki aktywów i pasywów denominowane w walutach obcych zostały wycenione po innych kursach niż wykazane wyżej:

**Różnice kursowe**

Różnice kursowe dotyczące rozrachunków wyrażonych w walutach obcych, powstałe na dzień ich wyceny oraz przy zapłacie należności i zobowiązań w walutach obcych, zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych, a w uzasadnionych przypadkach - do kosztu wytworzenia produktów lub ceny nabycia towarów, a także ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych, środków trwałych w budowie albo wartości niematerialnych i prawnych. W rachunku zysków i strat różnice kursowe są wykazywane po ich skompensowaniu.

**Środki pieniężne zgromadzone na rachunkach bankowych**

Krajowe środki pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej. Środki pieniężne zgromadzone na rachunkach bankowych potwierdza się w oparciu o bankowy druk potwierdzenia sald. Wykazana w rachunku przepływów pieniężnych pozycja środki pieniężne składa się z gotówki w kasie oraz lokat bankowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 3 miesiące, które nie zostały potraktowane jako działalność inwestycyjna

**Potwierdzenia sald**

Potwierdzenie należności i udzielonych pożyczek na dzień bilansowy następuje na podstawie wysłania do wszystkich kontrahentów pisemnych informacji o stanie sald i ich potwierdzenia przez kontrahentów.

Nie wymagają pisemnego potwierdzenia salda określone w art. 26 ust. 1 pkt.3 ustawy m.in.:

- należności sporne i wątpliwe,
- należności i zobowiązania wobec pracowników,
- salda z tytułu zobowiązań i należności publicznoprawnych,
- małe salda, których wysokość nie przekracza kosztu wysyłki pocztowej.

Zgodnie z zasadą istotności ustawy, jeżeli kontrahenci, u których należność nie przekracza wartości 2% kwoty stanowiącej podstawę zaliczenia nowych składników majątku do środków trwałych, nie zwrócą potwierdzenia salda drogą pisemną, przyjmuje się, że saldo nie budzi zastrzeżeń.

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

---

Zgodnie z zasadą istotności ustawy jeżeli saldo należności nie przekraczające wartości 2% kwoty stanowiącej podstawę zaliczenia nowych składników majątku do środków trwałych nie wykazuje ruchu przez ostatnie pół roku, należy je spisać w pozostałe koszty operacyjne.

### **Kredyty bankowe i pożyczki**

W momencie początkowego ujęcia, kredyty bankowe i pożyczki są ujmowane według kosztu stanowiącego wartość otrzymanych środków pieniężnych i obejmującego koszty uzyskania kredytu / pożyczki. Następnie, wszystkie kredyty bankowe i pożyczki, z wyjątkiem zobowiązań przeznaczonych do obrotu, są wyceniane według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Szczegółowe zasady wyceny niektórych zobowiązań denominowanych w walutach obcych przedstawiono w wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

Zobowiązania przeznaczone do obrotu są wyceniane według wartości godziwej. Zysk lub strata z tytułu przeszacowania do wartości godziwej są ujmowane w rachunku zysków i strat bieżącego okresu.

### **Rozliczenia międzyokresowe**

Pożyczki otrzymane na finansowanie inwestycji proekologicznych, a następnie umorzone poprzez przyznanie dotacji, wykazuje się jako inne rozliczenia międzyokresowe przychodów i rozlicza w rachunku wyników w kolejnych okresach, proporcjonalnie do amortyzacji środków trwałych zakupionych bądź wytworzonych w ramach finansowanych inwestycji.

Spółka dokonuje rozliczeń międzyokresowych kosztów mających na celu przypisanie do danego okresu kosztów dotyczących tego okresu. Do czynnych rozliczeń międzyokresowych zaliczane są koszty dotyczące okresów późniejszych niż okres, w którym je poniesiono m.in. koszty ubezpieczenia, prenumeraty, dyskonto weksli.

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów obejmują także część oszacowanych kosztów przyszłej rekultywacji użytkowanych przez Spółkę składowisk popiołu. Koszty te ujmowane są w wartości zdyskontowanej i dotyczą nakładów, jakie Spółka będzie musiała ponieść do całkowitego wypełnienia składowiska popiołu.

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów zawierają ponadto pozostałą do rozliczenia wartość rezerwy utworzonej na likwidację majątku Spółki

Bierne rozliczenia międzyokresowe obejmują wartość świadectw pochodzenia energii wytworzonej w odnawialnych źródłach energii, w skojarzeniu oraz w kogeneracji z użyciem gazu ziemnego, które jednostka zobowiązana jest umorzyć w związku z dostarczeniem energii elektrycznej odbiorcom finalnym. Rezerwę z tytułu obowiązku przedstawienia do umorzenia świadectw pochodzenia energii wytworzonej w odnawialnych źródłach energii lub w wysokosprawnej kogeneracji ujmuje się:

- w części pokrytej posiadanymi na dzień bilansowy świadectwami pochodzenia - w wartości posiadanych świadectw,
- w części nie pokrytej na dzień bilansowy świadectwami pochodzenia – w wartości niższej z wartości rynkowej świadectw niezbędnych do spełnienia obowiązku na dzień bilansowy i ewentualnej kary.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów obejmują kary umowne, odszkodowania z zakładu ubezpieczeń, odsetki podwyższające należność główną, ujemną wartość firmy oraz dotacje otrzymane na wytworzenie środków trwałych.

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

---

W pozycji rozliczeń międzyokresowych biernych Spółka prezentuje również przychody przyszłych okresów związane z rozliczaniem wyników na leasingach zwrotnych.

#### **Dowody zastępcze**

Jako dokumenty będące podstawą zapisów w księgach rachunkowych mogą być stosowane dowody zastępcze, określające także okoliczności (oświadczenie pracownika), w których dopuszcza się potwierdzenia operacji gospodarczej dowodem zastępczym (art. 20 ust.4.).

Dowód zastępczy powinien zawierać:

- datę dokonania operacji gospodarczej, miejsce i datę wystawienia dowodu,
- przedmiot, ilość, cenę i wartość dokonanego zakupu, towarów, usług),
- określenie osoby zlecającej i jego przeznaczenie.

Dowód zastępczy winien być zatwierdzony przez kierownika zlecającego zakup. Dowody zastępcze nie mogą być wystawione za zakupy opodatkowane podatkiem VAT.

#### **Inwentaryzacja**

Inwentaryzację stanu majątku Spółki przeprowadzana jest zgodnie z art. 26 i art. 27 ustawy o rachunkowości. Corocznie, odrębnym Zarządzeniem Prezesa ZE PAK S.A. ustalany jest plan inwentaryzacji rocznej.

#### **Trwała utrata wartości aktywów**

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody wskazujące na trwałą utratę wartości składnika bądź grupy aktywów. Jeśli dowody takie istnieją, Spółka ustala szacowaną możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonuje odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania i wartością bilansową. Strata wynikająca z utraty wartości jest ujmowana w rachunku zysków i strat za bieżący okres. W przypadku, gdy uprzednio dokonano przeszacowania aktywów to strata pomniejsza wysokość kapitałów z przeszacowania a następnie jest odnoszona na rachunek zysków i strat bieżącego okresu.

#### **Przychody ze sprzedaży towarów, produktów i usług, odsetek i dywidend**

Przychody ze sprzedaży obejmują należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży towarów i usług (pomniejszone o zwroty, rabaty i upusty). Przychody ze sprzedaży wykazywane są w wartości netto, tj. pomniejszone o należny podatek VAT. Przychody ze sprzedaży energii zakupionej ujmowane są jako przychody ze sprzedaży towarów. Wartość przychodów ze sprzedaży zakupionej energii rozpoznaje się według średniej ceny z umów bilateralnych.

Przychody ze sprzedaży produktów obejmują również przychody ze sprzedaży zielonych i czerwonych certyfikatów. W momencie wyprodukowania, świadectwa pochodzenia przeznaczone do sprzedaży ujmowane są w przychodach ze sprzedaży, w związku z czym w celu zapobieżenia zawyżania przychodów w momencie ich sprzedaży, koszty sprzedaży certyfikatów ujmowane są jako korekta przychodów ze sprzedaży.

Przychody z tytułu odsetek są rozpoznawane w momencie ich naliczenia (przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej), jeżeli ich otrzymanie jest niewątpliwe.

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

---

Należne dywidendy zalicza się do przychodów finansowych na dzień powzięcia przez właściwy organ odpowiedniej spółki uchwały o podziale zysku, chyba że w uchwale określono inny dzień prawa do dywidendy.

#### **Koszty operacyjne**

Spółka prowadzi ewidencję kosztów w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym i sporządza kalkulacyjny rachunek zysków i strat.

#### **Koszty ogólnoprodukcyjne**

Koszty ogólnoprodukcyjne rozlicza się statystycznie na sprzedaną energię elektryczną i ciepłą oraz inne roboty i usługi proporcjonalnie do płac bezpośrednich obciążających sprzedaną energię, inne roboty i usługi.

#### **Podatek dochodowy od osób prawnych**

Podstawą wyliczenia podatku dochodowego jest zysk brutto skorygowany o trwałe i przejściowe różnice pomiędzy dochodem ustalonym dla potrzeb podatkowych, a wynikiem finansowym bilansowym. Przejściowe różnice z tytułu podatku dochodowego ujmuje się w bilansie jako rezerwy na odroczonego podatku dochodowego (różnica dodatnia) lub zalicza się do czynnych rozliczeń międzyokresowych (różnice ujemne). Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczone są kompensowane w bilansie.

#### **Rezerwy**

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków, oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Rezerwy na koszty likwidacji majątku ujmuje się w wysokości prognozowanych kosztów likwidacji w wartości bieżącej tych kosztów. Rezerwy te są ujmowane drugostronnie jako rozliczenia międzyokresowe kosztów i rozliczane w czasie przez pozostały okres eksploatacji urządzeń przeznaczonych do likwidacji. W przypadku urządzeń wyłączonych z ruchu rezerwy na koszty ich likwidacji tworzone są w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. W pozycji rezerw Spółka ujmuje też rezerwę na przyszłe koszty rekultywacji terenu, na którym Spółka składa odpady.

#### **Odroczony podatek dochodowy**

Odroczony podatek dochodowy jest ustalany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym. Rezerwa na odroczonego podatku dochodowego tworzona jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych, chyba, że rezerwa na odroczonego podatku dochodowego powstaje w wyniku amortyzacji wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów lub pasywów przy transakcji nie stanowiącej połączenia przedsiębiorstw i w chwili jej zawierania nie ma wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania lub stratę podatkową.

Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowany jest w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice i straty.

W przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu udziałów w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów w jednostkach współzależnych, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

---

przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na odroczonego podatek dochodowy wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według uchwalonych do dnia bilansowego przepisów będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana. Aktywa z tytułu odroczonego podatku oraz rezerwy na podatek odroczone prezentowane są w bilansie według wartości po skompensowaniu.

### **Rezerwy na urlopy, odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe i odprawy pośmiertne**

Pracownikom Spółki przysługuje prawo do urlopów wypoczynkowych określonych przepisami Kodeksu Pracy. Spółka tworzy rezerwy na koszt niewykorzystanych urlopów, do których prawo pracownicy nabyli do dnia bilansowego.

Zgodnie z zakładowym systemem wynagrodzenia, pracownicy mają prawo do nagród jubileuszowych po przepracowaniu określonej liczby lat oraz do odpraw emerytalnych w momencie przechodzenia na emeryturę oraz do odpraw pośmiertnych. Na podstawie niezależnych obliczeń aktuarialnych zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości MSR 19 tworzona jest rezerwa na odprawy oraz nagrody, które będą wypłacone w przyszłości.

Rezerwa na koszty ulgi energetycznej tworzona jest dla pracowników i emerytów oraz innych grup uprawnionych. Wartość rezerwy ustalana jest na podstawie kalkulacji aktuarialnych przyszłych zobowiązań Spółki z tytułu ulgi na energię elektryczną. Kwota kosztów jest corocznie szacowana metodą indywidualną, dla każdej uprawnionej osoby osobno. Podstawą do obliczenia rezerwy dla pracownika jest przewidywany koszt, jaki Spółka zobowiązuje się ponieść na podstawie odpowiednich regulacji. Wysokość rezerwy na rzecz przyszłego emeryta stanowi wartość wypracowanej części świadczenia.

Zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 19 odpowiednia rezerwa dla obecnych pracowników Spółki a przyszłych emerytów będzie tworzona przez średni okres nabywania uprawnień przez obecnych pracowników Spółki, który został oszacowany na 20 lat.

Przewidywana kwota kosztów ponoszonych na rzecz obecnego rencisty, emeryta, wdowy, wdowca lub sieroty w danym roku uwzględnia całkowitą wartość ulgi energetycznej oraz przewidywany wzrost jej podstawy, a także prawdopodobieństwo, iż osoba uprawniona nadal utrzyma swoje uprawnienia do ulgi. Obliczone w ten sposób kwoty są dyskontowane na dzień bilansowy, a następnie sumowane.

### **Uprawnienia do emisji CO2**

Otrzymane nieodpłatnie prawa do emisji CO2 są prezentowane w sprawozdaniu finansowym w wartości nominalnej jako prawa przeznaczone na własne potrzeby w wartości zerowej w pozycji wartości niematerialne. Prawa do emisji oraz ich ekwiwalenty kupowane przez Spółkę na potrzeby własne wykazuje się jako wartości niematerialne. Prawa te wyceniane są w wartości ceny nabycia.

Rezerwę na zobowiązania związane z deficytem praw do emisji CO2 Spółka tworzy w okresie, w którym rzeczywista emisja przekracza przydzielone prawa. Koszt utworzonej rezerwy prezentowany jest w rachunku wyników w koszcie własnym sprzedaży.

Rezerwa tworzona jest w wysokości:

– w części pokrytej posiadanymi na dzień bilansowy uprawnieniami – w wartości posiadanych uprawnień, tzn. zakupionych po wartości bilansowej, otrzymanych w wartości zerowej,

– w części niepokrytej posiadanymi na dzień bilansowy uprawnieniami – w wartości niższej z wartości rynkowej uprawnień niezbędnych do spełnienia obowiązku na dzień bilansowy i ewentualnej kary.

Spółka tworzy rezerwę na umorzenie jednostek poświadczonej redukcji emisji CER, w momencie dokonania transakcji wymiany praw do emisji CO<sub>2</sub> na CER w wartości w jakiej jednostki CER zostaną umorzone za dany rok. Spółka w pierwszej kolejności umarza jednostki poświadczonej redukcji emisji – CER nabyte w drodze wymiany za uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> (EUA), następnie uprawnienia nieodpłatnie otrzymane a na końcu uprawnienia zakupione.

Na każdy dzień bilansowy kierownictwo Spółki podejmuje decyzję w jakiej części przeznaczyć posiadane jednostki poświadczonej redukcji emisji CER na wypełnienie obowiązku umorzenia za dany rok.

Informacje dotyczące ilości oraz wartości rynkowej posiadanych praw do emisji Spółka prezentuje w dodatkowych notach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego.

W przypadku zamiany uprawnień na jednostki poświadczonej redukcji emisji – CER (przystępujący pułap wymiany dla ZE PAK SA stanowi 1% obowiązku umorzenia uprawnień za dany okres rozliczeniowy) Spółka prezentuje efekt wymiany w rachunku wyników w działalności operacyjnej jako przychody ze sprzedaży.

Wynik na sprzedaży nadwyżki otrzymanych nieodpłatnie uprawnień prezentowany jest w rachunku wyników w pozostałych przychodach operacyjnych. Transakcje zamiany EUA na CER prezentowane są w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w przepływach środków pieniężnych z działalności operacyjnej.

## **7. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości**

Sprawozdania finansowe za bieżący i poprzedni okres sporządzono stosując identyczne zarówno zasady (politykę) rachunkowości, jak i metody prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym.

## **8. Porównywalność danych finansowych za okres poprzedzający ze sprawozdaniem za okres bieżący**

W bieżącym okresie Spółka nie dokonywała zmian zasad rachunkowości ani korekt błędów, w związku z czym nie miała obowiązku zaprezentowania informacji liczbowych zapewniających porównywalność danych sprawozdania finansowego za rok poprzedzający ze sprawozdaniem za bieżący rok obrotowy.

## **9. Korekta błędów**

W bieżącym okresie nie dokonano korekt błędów, które mogłyby mieć wpływ na porównywalność danych finansowych za okres poprzedzający z danymi sprawozdania finansowego za bieżący okres obrotowy.

**Konin, dnia 21 marca 2016 roku**

**Zarząd Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów-Konin SA**

**Sporządził:**

### **III. Dodatkowe informacje i objaśnienia**

#### **1. Zdarzenia roku obrotowego nieuwzględnione w bilansie oraz rachunku zysków i strat**

W okresie sprawozdawczym do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, to jest do dnia 21 marca 2016 roku nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych i sprawozdaniu finansowym za okres zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

#### **2. Zdarzenia lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu finansowym**

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za okres zakończony 31 grudnia 2015 roku, to jest do dnia 21 marca 2016 roku, nie wystąpiły inne istotne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które nie zostały, a powinny być ujęte w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego.

#### **3. Znaczące zdarzenia okresu bieżącego.**

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za okres zakończony 31 grudnia 2015 roku, to jest do dnia 21 marca 2016 roku, nie wystąpiły znaczące zdarzenia okresu bieżącego wymagające dokonania dodatkowego ujawnienia w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

#### **4. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym**

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

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

Z kolei już po zamknięciu okresu sprawozdawczego w dniu 8 lutego 2016 roku związki zawodowe działające w ZE PAK S.A. zgłosiły, w trybie ustawy z dnia 23 maja 1991 roku o rozwiązywaniu sporów zbiorowych, żądania dotyczące m.in. nowych składników systemu wynagrodzeń, wypłaty odpraw oraz bezpieczeństwa pracy.

Zarząd Spółki odmówił realizacji żądań związków zawodowych. Zarząd uznał za niedopuszczalne zgłaszanie przez związki zawodowe żądań wprowadzenia do systemu płacowego nowych składników, w związku z art. 4 ust. 2 ustawy o rozwiązywaniu sporów zbiorowych. Konsekwencją nieuwzględnienia żądań jest zaistnienie od dnia 8 lutego 2016 roku sporu zbiorowego pomiędzy ZE PAK S.A. jako pracodawcą a związkami zawodowymi jako reprezentacją pracowników. Do dnia sporządzenia niniejszego raportu Strony nie podjęły dalszych czynności w celu prowadzenia sporu zbiorowego a w dniu 25 lutego 2016 roku opublikowały wspólny komunikat, o podjęciu wzajemnych rozmów bez stawiania warunków wstępnych i zadeklarowały podczas ich

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

---

trwania powstrzymanie się od podejmowania działań mogących zakłócić proces dialogu. Strony ustaliły, że rozmowy będą prowadzić do końca kwietnia bieżącego roku z możliwością modyfikacji tego terminu.

**Porozumienie w sprawie wsparcia finansowego dla PAK KWB Konin S.A.**

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

## **5. Sezonowość działalności**

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



**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

## 6. Bilans

### a) Środki trwałe.

<b>ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)</b>							
<b>w tys. złotych</b>							
	<b>Okres zakończony 31 grudnia 2015 rok</b>	<b>- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)</b>	<b>- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej</b>	<b>- urządzenia techniczne i maszyny</b>	<b>- środki transportu</b>	<b>- inne środki trwałe</b>	<b>Środki trwałe, razem</b>
<b>a)</b>	<b>wartość brutto środków trwałych na początek okresu</b>	<b>1 361</b>	<b>1 293 822</b>	<b>3 148 322</b>	<b>3 849</b>	<b>11 528</b>	<b>4 458 882</b>
b)	zwiększenia (z tytułu)	0	10 925	8 412	732	643	20 712
	nabycie			127	4	56	187
	przejęcie z inwestycji						0
	transfery		10 925	8 285	148	587	19 945
	inne				580		580
c)	zmniejszenia (z tytułu)	0	226	1 742	844	335	3 147
	likwidacja i sprzedaż		226	1 742	844	335	3 147
	inne						0
<b>d)</b>	<b>wartość brutto środków trwałych na koniec okresu</b>	<b>1 361</b>	<b>1 304 521</b>	<b>3 154 992</b>	<b>3 737</b>	<b>11 836</b>	<b>4 476 447</b>
e)	skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	109	704 444	2 457 114	2 059	9 246	3 172 972
f)	zwiększenia (z tytułu)	4	38 082	42 835	628	707	82 256
	amortyzacja okresu	4	38 082	42 835	628	707	82 256
	transfery						0
g)	zmniejszenia (z tytułu)	0	226	1 734	790	335	3 085
	likwidacja i sprzedaż		226	1 734	790	335	3 085
<b>h)</b>	<b>skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>	<b>113</b>	<b>742 300</b>	<b>2 498 215</b>	<b>1 897</b>	<b>9 618</b>	<b>3 252 143</b>
i)	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu						0
-	zwiększenia		383 293	447 703	459	597	832 052
-	zmniejszenia						0
j)	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	383 293	447 703	459	597	832 052
k)	wartość netto środków trwałych na koniec okresu	1 248	178 928	209 074	1 381	1 621	392 252

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

<b>ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)</b>							
w tys. złotych							
	<b>Okres zakończony 31 grudnia 2014 rok</b>	<b>- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)</b>	<b>- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej</b>	<b>- urządzenia techniczne i maszyny</b>	<b>- środki transportu</b>	<b>- inne środki trwałe</b>	<b>Środki trwałe, razem</b>
<b>a)</b>	<b>wartość brutto środków trwałych na początek okresu</b>	<b>1 371</b>	<b>1 293 269</b>	<b>3 141 494</b>	<b>3 216</b>	<b>10 266</b>	<b>4 449 616</b>
b)	zwiększenia (z tytułu)	8	3 307	7 376	1 189	1 503	13 383
	nabycie		9	1 854	7	321	2 191
	przejęcie z inwestycji		2 082	5 438	951	1 182	9 653
	transfery						0
	inne	8	1 216	84	231		1 539
c)	zmniejszenia (z tytułu)	18	2 754	548	556	241	4 117
	likwidacja, sprzedaż i przeniesienia	18	2 754	548	556	241	4 117
<b>d)</b>	<b>wartość brutto środków trwałych na koniec okresu</b>	<b>1 361</b>	<b>1 293 822</b>	<b>3 148 322</b>	<b>3 849</b>	<b>11 528</b>	<b>4 458 882</b>
e)	skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	104	668 020	2 398 173	2 238	8 747	3 077 282
f)	zwiększenia (z tytułu)	5	38 706	59 487	361	740	99 299
	amortyzacja okresu	5	38 706	59 487	361	740	99 299
	transfery						0
	inne						0
g)	zmniejszenia (z tytułu)	0	2 282	546	540	242	3 610
	likwidacja i sprzedaż		2 282	546	540	242	3 610
	inne						0
<b>h)</b>	<b>skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>	<b>109</b>	<b>704 444</b>	<b>2 457 114</b>	<b>2 059</b>	<b>9 245</b>	<b>3 172 971</b>
i)	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu						0
-	zwiększenia						0
-	zmniejszenia						0
j)	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu						0
k)	wartość netto środków trwałych na koniec okresu	1 252	589 378	691 208	1 790	2 283	1 285 911

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

<b>ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)</b>	<b>W tys. złotych</b>	
	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
a) własne	1 223 618	1 285 649
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	686	262
- umowy leasingu finansowego	686	262
- umowy leasingu operacyjnego, najmu i dzierżawy		
c) odpisy aktualizujące	832 052	0
<b>Środki trwałe bilansowe, razem</b>	<b>392 252</b>	<b>1 285 911</b>

<b>ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO</b>	<b>w tys. złotych</b>	
	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	87	52
<b>Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem</b>	<b>87</b>	<b>52</b>

<b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE</b>		<b>w tys. złotych</b>	
		<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
a)	środki trwałe, w tym:	392 252	1 285 911
-	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	1 248	1 252
-	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	178 928	589 378
-	urządzenia techniczne i maszyny	209 074	691 208
-	środki transportu	1 381	1 790
-	inne środki trwałe	1 621	2 283
b)	środki trwałe w budowie	287 639	693 396
c)	zaliczki na środki trwałe w budowie	4 329	20 662
<b>Rzeczowe aktywa trwałe, razem</b>		<b>684 220</b>	<b>1 999 969</b>

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>31.12.2015</b>		<b>31.12.2014</b>	
	<b>w tys. złotych</b>			
	<b>Środki trwałe w budowie</b>	<b>Zaliczki na środki trwałe w budowie</b>	<b>Środki trwałe w budowie</b>	<b>Zaliczki na środki trwałe w budowie</b>
<b><u>Wartość początkowa</u></b>				
<b>Saldo otwarcia</b>	<b>693 396</b>	<b>20 662</b>	<b>220 951</b>	<b>43 010</b>
Zwiększenia, w tym:	346 716	0	484 480	3 908
Nabycie	346 716		484 480	3 908
Zmniejszenia, w tym:	22 526	16 333	12 035	26 256
Likwidacja	20 932	16 333	11 859	26 256
Sprzedaż	1 594		176	
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>1 017 586</b>	<b>4 329</b>	<b>693 396</b>	<b>20 662</b>
<b><u>Umorzenie</u></b>				
Saldo otwarcia				
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b><u>Odpisy aktualizujące BO</u></b>				
<b><u>Odpisy aktualizujące BZ</u></b>				
	729 947			
<b><u>Wartość netto</u></b>				
Saldo otwarcia	693 396	20 662	220 951	43 010
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>287 639</b>	<b>4 329</b>	<b>693 396</b>	<b>20 662</b>

### **Test na utratę wartości ZE PAK SA**

Zgodnie z art. 7 ust. 1 i art. 28 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz Krajowym Standardem Rachunkowości nr 4 "Utrata wartości aktywów" na koniec każdego okresu sprawozdawczego Zarząd Spółki ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości składników aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, Spółka szacuje wartość odzyskiwalną składników aktywów. W związku z powyższym Spółka każdorazowo dokonuje analizy przesłanek mogących mieć wpływ na utratę wartości któregokolwiek ze składników aktywów oraz ustalenia ośrodków wypracowujących korzyści ekonomiczne w ramach Spółki.

Zgodnie z KSR nr 4 ośrodki wypracowujące korzyści ekonomiczne 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 korzyści ekonomiczne, do którego należy dany składnik aktywów.

Przesłankami, które Zarząd wziął pod uwagę przy ocenie konieczności przeprowadzenia testu były przesłanki wynikające z uwarunkowań rynkowych w otoczeniu, w którym Spółka prowadzi działalność, spośród których najważniejsze to:

- spadające ceny energii elektrycznej (spowodowane m. in. wzrastającą generacją wiatrową, zmianą zasad świadczenia usług operacyjnej rezerwy mocy);
- spadające ceny świadectw pochodzenia energii wytworzonej w odnawialnych źródłach („zielone certyfikaty”) spowodowana nadpodażą praw majątkowych energii odnawialnej;
- rosnące ceny uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> (spowodowane zaostrzającą się polityką klimatyczną Unii Europejskiej).

Przy wyodrębnianiu ośrodków wypracowujących korzyści ekonomiczne w ramach aktywów Spółki należało przede wszystkim dokonać analizy niezależności generowanych korzyści ekonomicznych w aspekcie funkcjonowania Spółki.

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 Kapitałowej.

Dokonując testu na utratę wartości aktywów trwałych Spółka bazowała na modelu finansowym odzwierciedlającym jej strategiczne założenia na lata 2016-2047.

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

- elektrownia Pątnów I - czas pracy do 31.12.2030 roku
- elektrownia Adamów - czas pracy do 31.12.2017 roku
- elektrownia Konin-kolektor - czas pracy do 30.06.2020 roku
- elektrownia Konin blok biomasowy - czas pracy do 31.12.2047 roku

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

Przyjęto następujące założenia do oszacowania wartości użytkowej rzeczowych aktywów trwałych:

- prognozę cen energii elektrycznej z podziałem na BASE, PEAK i OFFPEAK oraz prognozę cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> przyjęto na podstawie Raportu dotyczącego rynku energii w Polsce, przygotowanego dla ZE PAK SA przez niezależnego, zewnętrznego doradcę,
- założenia produkcyjne wynikają z przyjętego programu inwestycyjnego i remontowego ZE PAK SA. Zakłada się zmniejszanie produkcji energii elektrycznej na węglu brunatnym i utrzymanie produkcji dla kotła na biomasę,

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

- w strukturze przychodów ogółem w latach 2016-2017 średnio 85% stanowią przychody z energii elektrycznej własnej i zakupionej. Od 2018, z uwagi na wyłączenie produkcji w Elektrowni Adamów, następuje spadek przychodów ogółem o 40% w stosunku do roku 2017. Kolejny spadek ma miejsce w 2021, kiedy w Elektrowni Pątnów nie pracują bloki 5 i 6 oraz część kolektorowa w Elektrowni Konin,
- Spółka założyła wykorzystanie darmowych uprawnień do emisji CO2 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 i na podstawie podpisanego pomiędzy ZE PAK S.A. a PAK KWB „Konin” S.A. „Porozumienia w sprawie wsparcia finansowego budowy odkrywki Ościslów”,
- uwzględniono efekty działań restrukturyzacji kosztów z tytułu wycofania starych mocy w Elektrowni Konin i Elektrowni Adamów,
- nie uwzględniono nowych mechanizmów zmian modelu rynku polskiego polegających na wprowadzeniu rynku dwutowarowego (energia elektryczna i moc) lub/i mechanizmów gwarantujących zwrot z inwestycji (kontrakty różnicowe),
- przyjęto średnioważony koszt kapitału po opodatkowaniu (WACC) w okresie projekcji na poziomie 7,22% (w roku 2014 również 7,22%).

Test wykonano na dzień 31 grudnia 2015 roku.

W oparciu o przeprowadzone testy stwierdzono konieczność rozpoznania odpisów aktualizujących wartość rzeczowego majątku trwałego na kwotę 1 562 000 tys. zł.

<i>Stan na 31.12.2015</i>	<i>Wartość testowana</i>	<i>Stwierdzona utrata wartości</i>	<i>Wartość po odpisie</i>
ZE PAK S.A.	2 922 431	1 562 000	1 360 431
Razem	2 922 431	1 562 000	1 360 431

Zmiana parametru będącego podstawą szacowania wartości odzyskiwalnej spowodowałaby zmianę wartości bieżącej zdyskontowanych przepływów pieniężnych o kwoty zaprezentowane poniżej.

#### **Analiza wrażliwości**

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

<b>Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.</b>	(+) wzrost o 1,0 p.p.	(-) spadek o 1,0 p.p.
średnioważony koszt kapitału	(44 mln)	52 mln
	(+) wzrost o 1%	(-) spadek o 1%.
zmiana przychodów ze sprzedaży (cena energii elektrycznej)	80 mln	(80 mln)
	(+) wzrost o 5%	(-) spadek o 5%.
zmiana kosztu własnego sprzedaży (cena 1 EUA)	(86 mln)	86 mln

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

**b) Wartości niematerialne i prawne**

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)								
w tys. złotych								
Okres zakończony 31 grudnia 2015 roku		a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne, razem
		koszty zakończ. prac rozwojowych	wartość firmy	koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
					- oprogramowanie komputerowe			
a)	wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu			18 027	194	196 220		214 247
b)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	987	0	209 354	0	210 341
	nabycie					209 354		209 354
	Inne							0
	Transfery			987				987
c)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	155	155	119 344	0	119 499
	likwidacja			155	155	119 344		119 499
-	Inne							
d)	wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	18 859	39	286 230	0	305 089
e)	skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			14 380	194			14 380
f)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	1 003	0	3	0	1 006
	amortyzacja okresu			1 003		3		1 006
	inne							0
g)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	155	155	0	0	155
	likwidacja			155	155			155
	Inne							
h)	skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	15 228	39	3	0	15 231
i)	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu							0
-	zwiększenia							0
-	zmniejszenia							0
J)	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
k)	wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	3 631	0	286 227	0	289 858

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

<b>ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)</b>								
w tys. złotych								
Okres zakończony 31 grudnia 2014 roku		a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne, razem
		koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	- oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a)	wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu			28 248	194	147 275		175 523
b)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	2 236	0	177 011	0	179 247
	nabycie			30		177 011		177 041
	Inne							0
	Transfery			2 206				2 206
c)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	12 457	0	128 066	0	140 523
	likwidacja			12 457		128 066		140 523
-	Inne							0
d)	wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	18 027	194	196 220	0	214 247
e)	skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			25 876	194			25 876
f)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	921	0	0	0	921
	amortyzacja okresu			921				921
	inne							0
g)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	12 417	0	0	0	12 417
	likwidacja			12 417				12 417
	Inne							0
h)	skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	14 380	194	0	0	14 380
i)	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu							0
-	zwiększenia							0
-	zmniejszenia							0
J)	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
k)	wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	3 647	0	196 220	0	199 867

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) w tys. złotych</b>	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
a) własne	289 858	199 867
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:		
<b>Wartości niematerialne i prawne, razem</b>	<b>289 858</b>	<b>199 867</b>

<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE w tys. złotych</b>	<b>30-06-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
a) koszty zakończonych prac rozwojowych		
b) wartość firmy		
c) koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	3 631	3 647
- oprogramowanie komputerowe		
d) inne wartości niematerialne i prawne	286 227	196 220
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
<b>Wartości niematerialne i prawne, razem</b>	<b>289 858</b>	<b>199 867</b>

<b>ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) w tys. złotych</b>	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
a) stan na początek okresu	199 867	149 648
- licencje	3 647	2 373
- uprawnienia do emisji CO2	196 220	147 275
b) zwiększenia (z tytułu)	210 341	179 247
- licencje	987	2 236
- uprawnienia do emisji CO2	209 351	177 011
- inne	3	
c) zmniejszenia (z tytułu)	120 350	129 027
- licencje (umorzenie + likwidacja)	1 003	961
- uprawnienia do emisji CO2	119 344	128 066
- inne	3	
d) stan na koniec okresu	289 858	199 867
- licencje (umorzenie)	3 631	3 647
- uprawnienia do emisji CO2	286 227	196 220



**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

**c) Zapasy**

ZAPASY	w tys. złotych	
	31-12-2015	31-12-2014
a) materiały	38 536	42 509
b) półprodukty i produkty w toku	0	0
c) produkty gotowe	0	0
d) towary	64 816	135 722
e) zaliczki na dostawy	804	2 288
<b>Zapasy, razem</b>	<b>104 156</b>	<b>180 519</b>

Wyszczególnienie w tys. złotych	31 grudzień 2015	31 grudzień 2014
<b>1. Materiały</b>	<b>38 536</b>	<b>42 510</b>
· Paliwo produkcyjne	12 915	19 126
· Materiały pomocnicze	29 397	27 216
· Odpis aktualizujący	-3 776	-3 832
<b>2. Towary</b>	<b>64 816</b>	<b>135 721</b>
· Zielone certyfikaty	77 347	161 601
· Czerwone certyfikaty	687	821
· Odpis aktualizujący	-13 218	-26 701
<b>3. Zaliczki na dostawy</b>	<b>804</b>	<b>2 288</b>
<b>Razem:</b>	<b>104 156</b>	<b>180 519</b>

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 31 grudnia 2015 roku Grupa posiadała łącznie według ewidencji 591 558,764 MWh praw majątkowych zielonych certyfikatów i wyprodukowanej, jeszcze nie zweryfikowanej przez URE, zielonej energii, z tego 476 257,575 MWh to już uzyskane prawa majątkowe, natomiast 76 744,933 MWh to produkcja energii zielonej w październiku i listopadzie 2015 roku oczekująca na potwierdzenie w URE a 38 556,256 MWh to produkcja miesiąca grudnia 2015 roku oczekująca na złożenie wniosku przez Spółkę. Wniosek o przyznanie praw majątkowych został złożony przez Spółkę w styczniu 2016 roku. W okresie czterech kwartałów 2015 roku Grupa otrzymała zaległe certyfikaty za 2013 rok w ilości 106 522,800 MWh, zaległe certyfikaty za IV kwartał 2014 roku w ilości 83 791,577 MWh oraz certyfikaty za okres od stycznia do września 2015 rok w ilości 353 057,956 MWh. W trakcie bieżącego okresu sprawozdawczego Grupa realizowała produkcję w źródłach odnawialnych i prezentowała w bilansie zielone certyfikaty po cenach aktualnych na koniec każdego miesiąca. Prezentowany w bilansie na dzień 31 grudnia 2015 roku odpis w kwocie 13 218 tysięcy PLN dotyczy aktualizacji wyceny praw będących na stanie Spółki w dniu 31 grudnia 2015 roku do ceny jednostkowej 108,60 PLN/MWh, których Grupa jeszcze nie uupłynniła

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

**d) Inwestycje długoterminowe**

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE		w tys. złotych	
		31-12-2015	31-12-2014
a)	w jednostkach zależnych	1 205 189	1 224 628
-	udziały lub akcje	1 143 453	1 147 444
-	dłużne papiery wartościowe		
-	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		
-	udzielone pożyczki	61 736	77 183
-	inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)		
b)	w jednostkach współzależnych	0	0
-	udziały lub akcje		
-	dłużne papiery wartościowe		
-	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		
-	udzielone pożyczki		
-	inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)		
c)	w jednostkach stowarzyszonych	0	0
-	udziały lub akcje		
-	dłużne papiery wartościowe		
-	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		
d)	w znaczącym inwestorze	0	0
-	udziały lub akcje		
-	dłużne papiery wartościowe		
-	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		
-	udzielone pożyczki		
-	inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)		
e)	we wspólniku jednostki współzależnej	0	0
-	udziały lub akcje		
-	dłużne papiery wartościowe		
-	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		
-	udzielone pożyczki		
-	inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)		
f)	w jednostce dominującej	0	0
-	udziały lub akcje		
-	dłużne papiery wartościowe		
-	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		
-	udzielone pożyczki		
-	inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)		
g)	w pozostałych jednostkach	151	151
-	udziały lub akcje	151	151
-	dłużne papiery wartościowe		
-	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		
-	udzielone pożyczki		
-	inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)		
<b>Długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>		<b>1 205 340</b>	<b>1 224 778</b>

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

Pełna nazwa podmiotu, siedziba	01 stycznia 2015 roku	Zwiększenie	Zmniejszenie	31 grudnia 2015 roku	% posiadanego kapitału
„PAK SERWIS” sp. z o.o. Konin	9 985			9 985	100%
„EL PAK” sp. z o.o. Konin	1 857			1 857	100%
„PAK INFRASTRUKTURA” sp. z o.o. Konin	60 392			60 392	100%
„PAK HOLDCO” sp. z o.o. Konin	750 550			750 550	100%
Centrum Usług Informatycznych sp. z o.o.	600		600	0	
PAK Centrum Badań Jakości sp. z o.o.	100		100	0	
PAK Górnictwo sp. z o.o.	28 200			28 200	100%
PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A.	109 264	14 289		123 553	96,23%
PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów S.A.	67 995	10 621		78 616	98,41%
Elektrim-Volt S.A.	118 500			118 500	100%
<b>RAZEM</b>	<b>1 147 443</b>	<b>24 910</b>	<b>700</b>	<b>1 171 653</b>	<b>-</b>
Odpisy aktualizujące wartość finansowego majątku trwałego		-28 200	-	-28 200	-
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>	<b>1 147 443</b>	<b>-3 290</b>	<b>700</b>	<b>1 143 453</b>	<b>-</b>

Pełna nazwa podmiotu Jednostki zależne	01 stycznia 2014 roku	Zwiększenie	Zmniejszenie	30 czerwca 2014 roku	% posiadanego kapitału
„PAK SERWIS” sp. z o.o. Konin	9 985			9 985	100%
„EL PAK” sp. z o.o. Konin	1 857			1 857	100%
„PAK INFRASTRUKTURA” sp. z o.o. Konin	60 393			60 393	100%
„PAK HOLDCO” sp. z o.o. Konin	750 550			750 550	100%
PAK Centrum Usług Informatycznych w likwidacji sp. z o.o.	600			600	100%
PAK Centrum Badań Jakości w likwidacji sp. z o.o.	100			100	100%
PAK Górnictwo sp. z o.o.	28 200			28 200	100%
PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A.	109 264			109 264	85%
PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów S.A.	67 995			67 995	85%
PAK - Volt S.A.	118 500			118 500	100%
<b>RAZEM</b>	<b>1 147 444</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1 147 444</b>	<b>-</b>
Odpisy aktualizujące			-	-	-
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>	<b>1 147 444</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1 147 444</b>	<b>-</b>

**Okres zakończony 31 grudnia 2015 roku w tys. złotych**

	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
<b>Pełna nazwa pomiotu</b>		
Zakłady Pomiarowo-Badawcze Energetyki "Energopomiar" sp. z o.o., Gliwice	200	200
<b>Odpisy aktualizujące</b>		
Zakłady Pomiarowo-Badawcze Energetyki "Energopomiar" sp. z o.o., Gliwice	-49	-49
<b>Razem krótkoterminowe</b>	<b>151</b>	<b>151</b>

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. złotych	
			31-12-2015	31-12-2014
a) w walucie polskiej		PLN	1 143 604	1 147 595
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)				
b1. w walucie				
po przeliczeniu na tys. zł				
-				
pozostałe waluty w tys. zł				
<b>Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>			<b>1 143 604</b>	<b>1 147 595</b>

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	w tys. złotych	
	31-12-2015	31-12-2014
a) stan na początek okresu	<b>1 224 779</b>	<b>1 237 860</b>
- udziały lub akcje	1 147 595	1 147 595
- udzielone pożyczki	77 184	90 265
b) zwiększenia (z tytułu)	24 909	0
- udziały lub akcje	24 909	
- udzielone pożyczki		
c) zmniejszenia (z tytułu)	44 348	13 082
- udziały lub akcje	28 900	
- udzielone pożyczki (spłata)	15 448	13 082
d) stan na koniec okresu	1 205 340	1 224 778
- udziały lub akcje	1 143 604	1 147 595
- udzielone pożyczki	61 736	77 183

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	w tys. złotych	
	31-12-2015	31-12-2014
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)		
a. akcje (wartość bilansowa):		
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia		
b. obligacje (wartość bilansowa):		
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia		
c. inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):		
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia		
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)		
a. akcje (wartość bilansowa):		
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia		
b. obligacje (wartość bilansowa):		

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia		
c. inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):		
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia		
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)		
a. akcje (wartość bilansowa):		
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia		
b. obligacje (wartość bilansowa):		
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia		
c. inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):		
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia		
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)		
a. udziały i akcje (wartość bilansowa):	1 171 804	1 147 595
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	28 200	
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia		
b. obligacje (wartość bilansowa):		
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia		
c. inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):		
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia		
Wartość według cen nabycia, razem		
Wartość na początek okresu, razem		
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	28 200	
<b>Wartość bilansowa, razem</b>	<b>1 143 604</b>	<b>1 147 595</b>

UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. złotych	
			31-12-2015	31-12-2014
a) w walucie polskiej		PLN	61 736	77 183
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)				
b1. w walucie				
po przeliczeniu na tys. zł				
pozostałe waluty w tys. zł				
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem			61 736	77 183

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

**e) Inwestycje krótkoterminowe**

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	w tys. złotych	
	31-12-2015	31-12-2014
a) w jednostkach zależnych	23 174	15 707
- udziały lub akcje		
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		
- obligacje	7 537	
- udzielone pożyczki	15 637	15 707
b) w jednostkach współzależnych	0	0
- udziały lub akcje		
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		
- udzielone pożyczki		
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0
- udziały lub akcje		
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		
- udzielone pożyczki		
d) w znaczącym inwestorze	0	0
- udziały lub akcje		
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		
- udzielone pożyczki		
e) we wspólniku jednostki współzależnej	0	0
- udziały lub akcje		
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		
- udzielone pożyczki		
f) w jednostce dominującej	0	0
- udziały lub akcje		
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		
- udzielone pożyczki		
g) w pozostałych jednostkach	0	0
- udziały lub akcje		
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		
- udzielone pożyczki		
h) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	182 989	173 782
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	182 989	173 782
- inne środki pieniężne		
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>206 163</b>	<b>189 489</b>

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w złotych	
			31-12-2015	31-12-2014
a) w walucie polskiej		PLN	7 537	
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)				
b1. w walucie				
po przeliczeniu na tys. zł				
-				
pozostałe waluty w tys. zł				
<b>Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>			<b>7 537</b>	<b>0</b>

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	w tys. złotych	
	31-12-2015	31-12-2014
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)		
a. akcje (wartość bilansowa):		
- wartość godziwa		
- wartość rynkowa		
- wartość według cen nabycia		
b. obligacje (wartość bilansowa):		
- wartość godziwa		
- wartość rynkowa		
- wartość według cen nabycia		
c. inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):		
- wartość godziwa		
- wartość rynkowa		
- wartość według cen nabycia		
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)		
a. akcje (wartość bilansowa):		
- wartość godziwa		
- wartość rynkowa		
- wartość według cen nabycia		
b. obligacje (wartość bilansowa):		
- wartość godziwa		
- wartość rynkowa		
- wartość według cen nabycia		
c. inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):		
- wartość godziwa		
- wartość rynkowa		
- wartość według cen nabycia		
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)		
a. akcje (wartość bilansowa):		
- wartość godziwa		
- wartość rynkowa		
- wartość według cen nabycia		
b. obligacje (wartość bilansowa):		
- wartość godziwa		
- wartość rynkowa		
- wartość według cen nabycia		
c. inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):		
- wartość godziwa		

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

- wartość rynkowa		
- wartość według cen nabycia		
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)		
a. udziały i akcje (wartość bilansowa):		
- wartość godziwa		
- wartość rynkowa		
- wartość według cen nabycia		
b. obligacje (wartość bilansowa):	7 537	
- wartość godziwa	7 537	
- wartość rynkowa		
- wartość według cen nabycia	7 500	
c. inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):		
- wartość godziwa		
- wartość rynkowa		
- wartość według cen nabycia		
Wartość według cen nabycia, razem	7 500	
Wartość na początek okresu, razem	0	
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	37	
Wartość bilansowa, razem	7 537	

UDZIEŁONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. złotych	
			31-12-2015	31-12-2014
a) w walucie polskiej		PLN	15 637	15 707
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na złote)				
b1. w walucie				
po przeliczeniu na złote				
-				
pozostałe waluty w złotych				
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem			15 637	15 707

UDZIEŁONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. złotych	
			31-12-2015	31-12-2014
a) w walucie polskiej		PLN	61 736	77 183
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)				
b1. w walucie				
po przeliczeniu na tys. zł				
-				
pozostałe waluty w tys. zł				
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem			61 736	77 183



**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

**f) Kapitał zakładowy**

Stan na dzień 31.12.2015 roku

Wyszczególnienie akcjonariuszy	Liczba akcji	Wartość jednej akcji w zł	% udział w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów	% udział w ogólnej liczbie głosów
<b>Zygmunt Solorz Żak</b> ( pośrednio ) poprzez: Elektrim S.A. , Embud Sp. z o.o., IPOPEMA 116 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, Trigon XIX Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Argumenol Investment Company Limited	26 200 867	2,00	51,55%	26 200 867	51,55%
<b>ING Otwarty Fundusz Emerytalny</b>	5 068 410	2,00	9,97%	5 068 410	9,97%
<b>Pozostali</b>	19 554 270	2,00	38,48%	19 554 270	38,48%
<b>Razem</b>	<b>50 823 547</b>		<b>100,0%</b>	<b>50 823 547</b>	<b>100%</b>

Według wiedzy Spółki, na podstawie zamówień przekazanych przez akcjonariuszy

Stan na dzień 31.12.2014 roku

Wyszczególnienie akcjonariuszy	Liczba akcji	Wartość jednej akcji w zł	% udział w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów	% udział w ogólnej liczbie głosów
<b>Zygmunt Solorz Żak</b> ( pośrednio ) poprzez: Elektrim S.A., Embud Sp. z o.o., Argumenol Investment Company Limited	26 200 867	2,00	51,55%	26 200 867	51,55%
<b>ING Otwarty Fundusz Emerytalny</b>	5 068 410	2,00	9,97%	5 068 410	9,97%
<b>Pozostali</b>	19 554 270	2,00	38,48%	19 554 270	38,48%
<b>Razem</b>	<b>50 823 547</b>		<b>100,0%</b>	<b>50 823 547</b>	<b>100%</b>

Według wiedzy Spółki, na podstawie zamówień przekazanych przez akcjonariuszy

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

**g) Kapitał własny**

Wyszczególnienie	w tys. złotych							
	01 stycznia 2015 roku	Zbycie przeszacowanego o majątku trwałego	Umorzenie akcji własnych	Utworzenie kapitału rezerwowego	Podział zysku za 2014 rok	Odpis aktualizujący wartość środków trwałych uprzednio przeszacowanych	Wynik za rok bieżący	31 grudnia 2015 roku
1. Kapitał podstawowy	101 647							101 647
2. Akcje własne	0							0
3. Kapitał zapasowy	2 398 399	7			143 654			2 542 060
4. Kapitał z aktualizacji wyceny	286 229	-7				-58 691		227 531
5. Pozostałe kapitały rezerwowe (fundusz prywatyzacyjny)	5 877							5 877
6. Zysk z lat ubiegłych	-834							-834
7. Zysk netto	204 642				-204 642		-1 515 850	-1 515 850
<b>RAZEM</b>	<b>2 995 960</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-60 988</b>	<b>-58 691</b>	<b>-1 515 850</b>	<b>1 360 431</b>

Wyszczególnienie	w tys. złotych						
	1 stycznia 2014 roku	Zbycie przeszacowanego majątku trwałego	Akcje własne	Utworzenie kapitału rezerwowego	Podział zysku za 2013 rok	Wynik za rok bieżący	31 grudnia 2014 roku
1. Kapitał podstawowy	101 647						101 647
2. Akcje własne	0						0
3. Kapitał zapasowy	2 200 508	594			197 297		2 398 399
4. Kapitał z aktualizacji wyceny	286 823	-594					286 229
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	5 877						5 877
6. Zysk z lat ubiegłych	-834						-834
7. Zysk netto	231 857				-231 857	204 642	204 642
<b>RAZEM</b>	<b>2 825 878</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-34 560</b>	<b>204 642</b>	<b>2 995 960</b>

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

<b>KAPITAŁ ZAPASOWY</b>	<b>w tys. złotych</b>	
	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	380 030	380 030
b) utworzony ustawowo		
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	2 035 350	1 891 696
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników		
e) inny (wg rodzaju)		
- przejęcie PAK Odsiarczania	65 921	65 921
- likwidacja środków trwałych	60 759	60 752
<b>Kapitał zapasowy, razem</b>	<b>2 542 060</b>	<b>2 398 399</b>

<b>KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY</b>	<b>w tys. złotych</b>	
	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
a) z tytułu aktualizacji środków trwałych	227 531	286 229
b) z tytułu zysków / strat z wyceny instrumentów finansowych, w tym		
- z wyceny instrumentów zabezpieczających		
c) z tytułu podatku odroczonego		
d) różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych		
e) inny (wg rodzaju)		
-		
<b>Kapitał z aktualizacji wyceny, razem</b>	<b>227 531</b>	<b>286 229</b>

<b>POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WEDŁUG CELU PRZEZNACZENIA)</b>	<b>w tys. złotych</b>	
	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
- fundusz prywatyzacyjny	3 472	3 472
- na pokrycie strat	2 405	2 405
<b>Pozostałe kapitały rezerwowe, razem</b>	<b>5 877</b>	<b>5 877</b>

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

**h) Rezerwy**

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO		w tys. złotych	
		31-12-2015	31-12-2014
1.	Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	71 878	53 075
a)	odniesionej na wynik finansowy	71 878	53 075
b)	odniesionej na kapitał własny		
c)	odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
2.	Zwiększenia		
a)	odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)		18 803
b)	odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
c)	odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
3.	Zmniejszenia		
a)	odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	8 958	
b)	odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
4.	Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	62 920	71 878
a)	odniesionej na wynik finansowy	62 920	71 878
b)	odniesionej na kapitał własny		
c)	odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)		w tys. złotych	
		31-12-2015	31-12-2014
a)	stan na początek okresu	10 969	79 820
-	rezerwa na nagrody jubileuszowe		27 791
-	rezerwa na odprawy emerytalno- rentowe	8 416	7 355
-	rezerwa na odprawy pośmiertne	2 553	2 312
-	rezerwa na ekwiwalent energetyczny		42 362
b)	zwiększenia (z tytułu)	417	1 302
-	rezerwa na nagrody jubileuszowe		
-	rezerwa na odprawy emerytalno- rentowe	417	1 061
-	rezerwa na odprawy pośmiertne		241
-	rezerwa na ekwiwalent energetyczny		
c)	wykorzystanie (z tytułu)		
d)	rozwiązanie (z tytułu)	419	70 153
-	rezerwa na nagrody jubileuszowe		27 791
-	rezerwa na ekwiwalent energetyczny		42 362
-	rezerwa na odprawy pośmiertne	419	
e)	stan na koniec okresu	<b>10 967</b>	<b>10 969</b>
-	rezerwa na nagrody jubileuszowe	0	0
-	rezerwa na odprawy emerytalno- rentowe	8 833	8 416
-	rezerwa na odprawy pośmiertne	2 134	2 553
-	rezerwa na ekwiwalent energetyczny	0	0

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	w tys. złotych	
	31-12-2015	31-12-2014
a) stan na początek okresu	16 356	6 662
- rezerwa na nagrody jubileuszowe	15 826	3 018
- rezerwa na odprawy emerytalno- rentowe	530	338
- rezerwa na odprawy pośmiertne		3 306
- rezerwa na ekwiwalent energetyczny		
b) zwiększenia (z tytułu)	101	13 000
- rezerwa na nagrody jubileuszowe		12 808
- rezerwa na odprawy emerytalno- rentowe	101	192
- rezerwa na odprawy pośmiertne		0
- rezerwa na ekwiwalent energetyczny		
c) wykorzystanie (z tytułu)	15 383	
- rezerwa na nagrody jubileuszowe	15 383	
d) rozwiązanie (z tytułu)	443	3 306
- rezerwa na nagrody jubileuszowe	443	
- rezerwa na odprawy emerytalno- rentowe		
- rezerwa na odprawy pośmiertne		
- rezerwa na ekwiwalent energetyczny		3 306
e) stan na koniec okresu	<b>631</b>	<b>16 356</b>
- rezerwa na nagrody jubileuszowe	0	15 826
- rezerwa na odprawy emerytalno- rentowe	631	530
- rezerwa na odprawy pośmiertne		0
- rezerwa na ekwiwalent energetyczny	0	0

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	w tys. złotych	
	31-12-2015	31-12-2014
a) stan na początek okresu	17 141	21 751
- rezerwa na rekultywację	2 470	4 042
- rezerwa na likwidację	14 671	17 709
b) zwiększenia (z tytułu)	1 748	0
- rezerwa na rekultywację		
- rezerwa na likwidację	1 748	
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	17
- rezerwa na rekultywację		17
- rezerwa na likwidację		
d) rozwiązanie (z tytułu)	1 465	4 593
- rezerwa na rekultywację	1 465	1 555
- rezerwa na likwidację		3 038
e) stan na koniec okresu	<b>17 424</b>	<b>17 141</b>
- rezerwa na rekultywację	1 005	2 470
- rezerwa na likwidację	16 419	14 671

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)		w tys. złotych	
		31-12-2015	31-12-2014
a)	stan na początek okresu	125 085	129 978
-	rezerwa na uprawnienia do emisji CO2	122 030	128 066
--	rezerwa kara URE	1 500	1 500
-	rezerwa na rekultywację	1 555	342
-	rezerwa na likwidację	0	70
-	kara umowna KWB Konin		
b)	zwiększenia (z tytułu)	279 449	123 585
-	rezerwa na uprawnienia do emisji CO2	279 449	122 030
-	rezerwa na rekultywację		1 555
c)	wykorzystanie (z tytułu)	121 482	128 408
-	rezerwa na uprawnienia do emisji CO2	119 344	128 066
-	rezerwa kara URE	1 500	
-	rezerwa na rekultywację	638	342
-	rezerwa na likwidację		
d)	rozwiązanie (z tytułu)	224	70
-	rezerwa na uprawnienia do emisji CO2		
-	rezerwa na rekultywację	224	
-	rezerwa na likwidację		70
-	kara umowna KWB Konin		
e)	stan na koniec okresu	<b>282 828</b>	<b>125 085</b>
-	rezerwa na uprawnienia do emisji CO2	282 135	122 030
-	rezerwa kara URE	0	1 500
-	rezerwa na rekultywację	693	1 555
-	rezerwa na likwidację	0	0

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

**i) Zobowiązania wg pozycji w bilansie**

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE		w tys. złotych	
		31-12-2015	31-12-2014
a)	wobec jednostek zależnych	77 156	93 938
-	kredyty i pożyczki, w tym:		
-	długoterminowe w okresie spłaty		
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
-	z tytułu dywidend		
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:		
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	70 082	87 176
-	do 12 miesięcy	70 082	87 176
-	powyżej 12 miesięcy		
-	zaliczki otrzymane na dostawy		
-	zobowiązania wekslowe		
-	inne	7 074	6 762
b)	wobec jednostek współzależnych	0	0
-	kredyty i pożyczki, w tym:		
-	długoterminowe w okresie spłaty		
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
-	z tytułu dywidend		
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:		
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		
-	do 12 miesięcy		
-	powyżej 12 miesięcy		
-	zaliczki otrzymane na dostawy		
-	zobowiązania wekslowe		
-	inne (wg rodzaju)		
c)	wobec innych jednostek powiązanych	8 446	10 638
-	kredyty i pożyczki, w tym:		
-	długoterminowe w okresie spłaty		
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
-	z tytułu dywidend		
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:		
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	5 662	5 996
-	do 12 miesięcy		
-	powyżej 12 miesięcy		
-	zaliczki otrzymane na dostawy		
-	zobowiązania wekslowe		
-	inne (wg rodzaju)	2 784	4 642
d)	wobec znaczącego inwestora	0	0
e)	wobec wspólnika jednostki współzależnej	0	0
f)	wobec jednostki dominującej	0	0
g)	wobec pozostałych jednostek	253 112	232 795
-	kredyty i pożyczki, w tym:		
-	długoterminowe w okresie spłaty	79 943	27 921
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
-	z tytułu dywidend		
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:		
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	15 184	28 092

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

- do 12 miesięcy	15 184	28 092
- powyżej 12 miesięcy		
- zaliczki otrzymane na dostawy	124	35
- zobowiązania wekslowe		
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	83 113	75 132
- z tytułu wynagrodzeń	4 067	4 037
- zobowiązania z tyt. umów leasingu		18
- inne	22	21
- zobowiązania z tytułu środków trwałych w budowie	65 876	93 120
- zobowiązania PFRON	113	113
- kaucje	328	145
- zobowiązania z tyt. MFSS	3 519	2 829
- potrącenia z list płac	823	1 332
h) fundusze specjalne (wg tytułów)	4 735	4 734
- Zakładowy Fundusz Socjalny	4 680	4 679
- Fundusz załogi	55	55
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>343 449</b>	<b>342 105</b>

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. złotych	
			31-12-2015	31-12-2014
a) w walucie polskiej		zł	343 443	342 099
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na złote)			6	6
b1. w walucie		eur	1	6
po przeliczeniu na złote				
-				
pozostałe waluty w złotych				
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>			<b>343 449</b>	<b>342 105</b>

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	w tys złotych	
	31-12-2015	31-12-2014
a) wobec jednostek zależnych	254	150
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne zobowiązania finansowe, w tym:		
- umowy leasingu finansowego		
- inne (wg rodzaju)	254	150
b) wobec jednostek współzależnych	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne zobowiązania finansowe, w tym:		
- umowy leasingu finansowego		
- inne (wg rodzaju)		
c) wobec jednostek stowarzyszonych	591	189
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne zobowiązania finansowe, w tym:		
- umowy leasingu finansowego	591	189
- inne (wg rodzaju)		



**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

d) wobec znaczącego inwestora	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne zobowiązania finansowe, w tym:		
- umowy leasingu finansowego		
- inne (wg rodzaju)		
e) wobec wspólnika jednostki współzależnej	0,00	0,00
- kredyty i pożyczki		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne zobowiązania finansowe, w tym:		
- umowy leasingu finansowego		
- inne (wg rodzaju)		
f) wobec jednostki dominującej	0,00	0,00
- kredyty i pożyczki		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne zobowiązania finansowe, w tym:		
- umowy leasingu finansowego		
- inne (wg rodzaju)		
g) wobec pozostałych jednostek	535 368	337 710
- kredyty i pożyczki	535 127	325 713
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne zobowiązania finansowe, w tym:		
- umowy leasingu finansowego		
- inne (wg rodzaju)		281
- zobowiązania z tyt. zakupu środków trwałych w budowie	241	11 716
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>536 213</b>	<b>338 049</b>

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	w tys. złotych	
	31-12-2015	31-12-2014
a) powyżej 1 roku do 3 lat	180 761	101 544
b) powyżej 3 do 5 lat	161 756	89 556
c) powyżej 5 lat	193 696	146 949
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>536 213</b>	<b>338 049</b>

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. złotych	
			31-12-2015	31-12-2014
a) w walucie polskiej		PLN	536 213	338 049
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na złote)				
b1. w walucie				
po przeliczeniu na złote				
-				
pozostałe waluty w złotych				
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>			<b>536 213</b>	<b>338 049</b>

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

**j) Kredyty obrotowe i kredyty inwestycyjne**

**Kredyty obrotowe stan na 31.12.2015 roku w tys. złotych**

Od	Lp.	Przedmiot kredytu	Kredytodawca	(Umowa nr) z dnia	Waluta kredytu	Kwota kredytu	Zadłużenie na 31.12.2015			Termin spłaty
							Całkowite	długoterminowe	krótkoterminowe	
Pozostałych jednostek	1.	Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Pekao SA	(88/2005) z 20.12.2005	tys. zł	80 000	-	-	-	30-09-2016
	2.	Kredyt w rachunku bieżącym	PKO Bank Polski SA	(270-1/10/RB/2006) z 25.08.2006	tys. zł	90 000	-	-	-	25-11-2016
	3.	Kredyt w rachunku bieżącym	ING Bank Śląski SA	z 28.03.2007	tys. zł	30 000	-	-	-	28-03-2016
<b>Razem kredyty</b>						<b>200 000</b>	-	-	-	

**Kredyty obrotowe stan na 31.12.2014 roku w tys. złotych**

Od	Lp.	Przedmiot kredytu	Kredytodawca	(Umowa nr) z dnia	Waluta kredytu	Kwota kredytu	Zadłużenie na 31.12.2014			Termin spłaty
							Całkowite	długoterminowe	krótkoterminowe	
Pozostałych jednostek	1.	Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Zachodni WBK S.A.	(1199/108/01) z 10.08.2001	tys. zł	5 000	-	-	-	30-11-2015
	2.	Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Pekao SA	(88/2005) z 20.12.2005	tys. zł	80 000	-	-	-	30-09-2015
	3.	Kredyt w rachunku bieżącym	PKO Bank Polski SA	(270-1/10/RB/2006) z 25.08.2006	tys. zł	90 000	-	-	-	25-10-2015
	4.	Kredyt w rachunku bieżącym	ING Bank Śląski SA	z 28.03.2007	tys. zł	30 000	-	-	-	28-03-2015
<b>Razem kredyty</b>						<b>205 000</b>	-	-	-	

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

**Kredyty inwestycyjne stan na 31.12.2015 roku w tys. złotych**

Od pozostałych jednostek	Lp.	Przedmiot kredytowania	Bank	Umowa z dnia	Waluta	Zadłużenie na 31.12.2015			Termin spłaty
						całkowite	długoterminowe	krótkoterminowe	
Kredyt B	Refinansowanie wydatków poniesionych na całkowitą spłatę zadłużenia z tytułu kredytu na IOS	Konsorcjum banków mBank, BGK, Millennium, PEKAO SA i PKO BP	13.03.2014r.	tys. zł	82 027	69 727	12 300	20-12-2023	
<b>RAZEM</b>						<b>82 027</b>	<b>69 727</b>	<b>12 300</b>	

Od pozostałych jednostek	Lp.	Przedmiot kredytowania	Bank	Umowa z dnia	Waluta	Zadłużenie na 31.12.2015			Termin spłaty
						całkowite	długoterminowe	krótkoterminowe	
Kredyt A	Modernizacja bloków 1-4 w EI. Pątnów I	Konsorcjum banków mBank, BGK, Millennium, PEKAO SA i PKO BP	13.03.2014r.	tys. zł	533 043	465 400	67 643	20-12-2023	
<b>RAZEM</b>						<b>533 043</b>	<b>465 400</b>	<b>67 643</b>	

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

**Kredyty inwestycyjne stan na 31.12.2014 roku w tys. złotych**

Od pozostałych jednostek	Lp.	Przedmiot kredytowania	Bank	Umowa z dnia	Waluta	Zadłużenie na 31.12.2014			Termin spłaty
						całkowite	długoterminowe	krótkoterminowe	
Kredyt B		Refinansowanie wydatków poniesionych na całkowitą spłatę zadłużenia z tytułu kredytu na IOS	Konsorcjum banków mBank, BGK, Millennium, PEKAO SA i PKO BP	13.03.2014r.	tys. zł	89 638	79 362	10 276	20-12-2023
<b>RAZEM</b>						<b>89 638</b>	<b>79 362</b>	<b>10 276</b>	

Od pozostałych jednostek	Lp.	Przedmiot kredytowania	Bank	Umowa z dnia	Waluta	Zadłużenie na 31.12.2014			Termin spłaty
						całkowite	długoterminowe	krótkoterminowe	
Kredyt A		Modernizacja bloków 1-4 w El. Pątnów I	Konsorcjum banków mBank, BGK, Millennium, PEKAO SA i PKO BP	13.03.2014r.	tys. zł	263 996	246 351	17 645	20-12-2023
<b>RAZEM</b>						<b>263 996</b>	<b>246 351</b>	<b>17 645</b>	

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

**k) Pożyczki udzielone**

Stan na 31.12.2015 roku

Komu	Lp.	Przedmiot pożyczki	Pożyczko-biorca	Umowa z dnia	Waluta pożyczki	Kwota pożyczki	Aktywa na	w tym:		Termin spłaty	
							31-12-2015	długoterminowe	krótkoterminowe		
<b>Jednostki powiązane</b>	1.	Budowa bloku 460 MW w El. Pątnów II	Elektrownia Pątnów II Sp. z o.o.	12-11-2002	równo-wartość w tys. zł kwoty w tys. EUR	34 099	17 091	+ <sup>1</sup>	13 640	3 410	15-10-2020
								=	-	+ <sup>1</sup>	
			=	13 640	=	3 451					
	136 164 <sup>2</sup>	72 830 <sup>3</sup>	+ <sup>1</sup>	58 125 <sup>3</sup>	14 531						
							=	- <sup>3</sup>	+ <sup>1</sup>	174 <sup>3</sup>	
								=	58 125 <sup>3</sup>	=	14 705 <sup>3</sup>
2.	Budowa bloku 460 MW w El. Pątnów II (prace naprawcze)	Elektrownia Pątnów II Sp. z o.o.	13-03-2006	tys. zł	11 065		4 542	+ <sup>1</sup>	3 611	903	15-10-2020
								=	-	+ <sup>1</sup>	
								=	3 611	=	931
<b>Razem pożyczki</b>							<b>77 373</b>		61 736	15 434	
									0,00	+ <sup>1</sup>	203
									<b>61 736</b>	=	<b>15 637</b>

<sup>1</sup>/ Odsetki zarachowane na dzień 31.12.2015 r.

<sup>2</sup>/ Wartość pożyczki wg kursów z dnia udzielenia kolejnych jej transz oraz kapitalizacji.

<sup>3</sup>/ Kurs średni EUR/PLN wg tabeli NBP z dnia 31.12.2015 r., wynoszący 4,2615.

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

Stan na 31.12.2014 roku

Komu	Lp.	Przedmiot pożyczki	Pożyczkobiorca	Umowa z dnia	Waluta pożyczki	Kwota pożyczki	Aktywa na	w tym:		Termin spłaty	
							31-12-2014	długoterminowe	krótkoterminowe		
<b>Jednostki powiązane</b>	1.	Budowa bloku 460 MW w El. Pątnów II	Elektrownia Pątnów II Sp. z o.o.	12-11-2002	równowartość w tys. zł kwoty w tys. EUR	34 099	20 514	+ <sup>1</sup>	17 049	3 410	15-10-2020
								=	-	+ <sup>1</sup>	
			=	17 049	=	3 465					
			136 164 PLN <sup>2</sup>	87 437 PLN <sup>3</sup>	+ <sup>1</sup>	72 670 <sup>3</sup>	14 534				
							=	-	+ <sup>1</sup>	233 <sup>3</sup>	
							=	72 670 <sup>3</sup>	=	14 767 <sup>3</sup>	
2.	Budowa bloku 460 MW w El. Pątnów II (prace naprawcze)	Elektrownia Pątnów II Sp. z o.o.	13-03-2006	w tys. zł		11 065	5 454	+ <sup>1</sup>	4 513	903	15-10-2020
								=	-	+ <sup>1</sup>	
								=	4 513	940	
<b>Razem pożyczki</b>						<b>92 891</b>			77 183	15 437	
									0,00	+ <sup>1</sup>	270
									<b>77 183</b>	=	<b>15 707</b>

<sup>1</sup>/ Odsetki zarachowane na dzień 31.12.2014 r.

<sup>2</sup>/ Wartość pożyczki wg kursów z dnia udzielenia kolejnych jej transz oraz kapitalizacji.

<sup>3</sup>/ Kurs średni EUR/PLN wg tabeli NBP z dnia 31.12.2014 r., wynoszący 4,2623.

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

**I) Zawarte umowy leasingowe w tys. złotych**

**Stan na 31.12.2015 roku**

Od	Lp.	Przedmiot leasingu	Finansujący	Umowa z:	Waluta leasingu	Zadłużenie na 31.12.2015			Termin spłaty
						całkowite	długoterminowe	krótkoterminowe	
Pozostałych jednostek	1.	VOLKSWAGEN PASSAT	Polkomtel Sp. z o.o.	20 lipca 2015 r.	tys. zł	111	94	17	19-07-2019
	2.	VOLKSWAGEN PASSAT	Polkomtel Sp. z o.o.	13 marca 2015r.	tys. zł	363	303	60	18-03-2019
	3.	AUDI A6	Polkomtel Sp. z o.o.	17 października 2014r.	tys. zł	189	146	43	02-11-2018
	4.	VOLKSWAGEN GOLF	Polkomtel Sp. z o.o.	13 marca 2015r.	tys. zł	57	48	9	18-03-2019
<b>RAZEM</b>						<b>720</b>	<b>591</b>	<b>129</b>	

**Stan na 31.12.2014 roku**

Od	Lp.	Przedmiot leasingu	Finansujący	Umowa z:	Waluta leasingu	Zadłużenie na 31.12.2014			Termin spłaty
						całkowite	długoterminowe	krótkoterminowe	
Pozostałych jednostek	1.	VOLKSWAGEN PASSAT	Energ-Utech SA	5 maja 2012 r. nr 15/O/ENUT/2012	tys. zł	7	-	7	20-04-2015
	2.	VOLKSWAGEN PASSAT	Energ-Utech SA	15 października 2012 r. nr 37/O/ENUT/2012	tys. zł	11	-	11	20-09-2015
	3.	AUDI A6	Polkomtel Sp. z o.o.	17 października 2014r.	tys. zł	231	189	41	02-11-2018
<b>RAZEM</b>						<b>249</b>	<b>189</b>	<b>60</b>	

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

**m) Struktura należności z tytułu dostaw robót i usług wg daty powstania**

<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE</b>		<b>w tys. złotych</b>	
		<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
a)	od jednostek powiązanych	51 587	45 426
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	44 187	38 760
-	do 12 miesięcy	44 187	38 760
-	powyżej 12 miesięcy		
-	dochodzone na drodze sądowej		
-	inne	7 400	6 666
b)	należności od pozostałych jednostek	102 241	103 868
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	78 595	58 007
-	do 12 miesięcy	78 595	58 007
	powyżej 12 miesięcy		
-	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	8 030	31 272
-	dochodzone na drodze sądowej		
-	inne	15 616	14 589
<b>Należności krótkoterminowe netto, razem</b>		<b>153 828</b>	<b>149 294</b>
c)	odpisy aktualizujące wartość należności	35 636	35 125
<b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>		<b>189 464</b>	<b>184 419</b>

<b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:</b>		<b>w tys. złotych</b>	
		<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
a)	do 1 miesiąca	120 889	96 604
b)	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	796	-1 406
c)	powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy		42
d)	powyżej 6 miesięcy do 1 roku		42
e)	powyżej 1 roku		
f)	należności przeterminowane	33 461	33 846
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)		155 146	129 126
g)	odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	32 364	32 361
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)		122 782	96 767



**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	w tys. złotych	
	31-12-2015	31-12-2014
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	44 187	38 760
- od jednostek zależnych	44 187	38 760
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od wspólnika jednostki współzależnej		
- od jednostki dominującej		
b) inne, w tym:	7 400	6 667
- od jednostek zależnych	7 400	6 667
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od wspólnika jednostki współzależnej		
- od jednostki dominującej		
c) dochodzone na drodze sądowej, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych		
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od wspólnika jednostki współzależnej		
- od jednostki dominującej		
<b>Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem</b>	<b>51 587</b>	<b>45 427</b>
d) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	508	
<b>Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem</b>	<b>52 095</b>	<b>45 427</b>

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	w tys. złotych	
	31-12-2015	31-12-2014
Stan na początek okresu	35 125	35 121
a) zwiększenia (z tytułu)	516	9
- naliczenie odpisu	516	9
b) zmniejszenia (z tytułu)	5	5
- spłata	5	5
- rozwiązanie		
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>35 636</b>	<b>35 125</b>

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. złotych	
			31-12-2015	31-12-2014
a) w walucie polskiej		zł	189 464	184 419
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)				
b1. w walucie				
po przeliczeniu na tys. zł				
-				
pozostałe waluty w tys. zł				
<b>Należności krótkoterminowe, razem</b>			<b>189 464</b>	<b>184 419</b>

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

---

<b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIEPŁACONE W OKRESIE:</b>	<b>w tys. złotych</b>	
	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
a) do 1 miesiąca	1 096	1 238
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	3	244
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy		5
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku		7
e) powyżej 1 roku	32 362	32 352
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)</b>	<b>33 461</b>	<b>33 846</b>
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	32 362	32 359
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)</b>	<b>1 099</b>	<b>1 488</b>

**n) Wykaz czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych oraz przychodów przyszłych okresów**

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE		w tys. złotych	
		31-12-2015	31-12-2014
a)	czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	1 182	515
-	prenumeraty	11	12
-	likwidacja majątku	886	147
-	opłata za uczestnictwo w TGE za 2016 rok	45	146
-	opłata za ochronę znaku towarowego	5	7
-	opłaty za wsparcie do systemów informatycznych	44	105
-	koszty wdrożenia licencji	191	99
b)	pozostałe rozliczenia międzyokresowe		
<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem</b>		<b>1 182</b>	<b>516</b>

DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE		w tys. złotych	
		31-12-2015	31-12-2014
a)	czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	1 664	3 066
-	rekultywacja	0	1 394
-	likwidacja majątku	886	1 179
-	koszty wdrożenia licencji	778	493
b)	pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	2 960	3 200
-	Koszty finansowania rozliczne w czasie	2 960	3 200
<b>Inne rozliczenia międzyokresowe, razem</b>		<b>4 624</b>	<b>6 266</b>

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE		w tys. złotych	
		31-12-2015	31-12-2014
a)	biernie rozliczenia międzyokresowe kosztów	18 895	17 151
-	długoterminowe (wg tytułów)		
-	krótkoterminowe (wg tytułów)	18 895	17 151
	Rezerwa na premię roczną	15 808	13 924
	Rezerwa na niewykorzystane urlopy	1 732	1 754
	Rezerwa na koszty bieżącego roku	147	120
	Obowiązek umorzenia Praw Majątkowych – „zielonych certyfikatów”	575	852
	Obowiązek umorzenia Praw Majątkowych – „Czerwone certyfikaty”	95	69
	Obowiązek umorzenia Praw Majątkowych – opłata gazowa „fioletowa”	31	30
	Obowiązek umorzenia Praw Majątkowych – "Biała energia"	282	281
	Obowiązek umorzenia Praw Majątkowych – Opłata gazowa „żółta”	225	121
b)	rozliczenia międzyokresowe przychodów	15 613	16 004
-	długoterminowe (wg tytułów)	15 234	15 562
	dotacja rozliczana w czasie	1 640	1 968
	Różnica między określoną w umowie wartością netto przekazanych w formie aportów rzeczowych składników majątkowych, a ich ceną ewidencyjną	13 594	13 594
-	krótkoterminowe (wg tytułów)	379	442
	dotacja rozliczana w czasie	330	332
	Odszkodowania z zakładu ubezpieczeń	41	102
	inne	8	8
<b>Inne rozliczenia międzyokresowe, razem</b>		<b>34 508</b>	<b>33 155</b>

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

**o) Wykaz grup i zobowiązań zabezpieczonych na majątku jednostki**

Lp.	Majątek zabezpieczony	Stan na 31 grudnia 2015 roku				Stan na 31 grudnia 2014 roku			
		kwota kredytu/pożyczki	kwota zabezpieczenia	waluta	kwota zabezpieczenia wyrażona jako % aktywów	kwota kredytu/pożyczki	kwota zabezpieczenia	waluta	kwota zabezpieczenia wyrażona jako % aktywów
1.	<b>Zastaw rejestrowy i finansowy</b>	1 200 000	2 040 000	tys. zł	48,12%	1 200 000	2 040 000	tys. zł	51,65%
1.1	Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ZE PAK (bloki energetyczne Nr 1-4 w Elektrowni Pątnów) dla banku mBANK w związku z kredytem 1,2 mld zł z dnia 13.03.2014r. <sup>5</sup>	1 200 000	2 040 000	tys. zł	48,12%	1 200 000	2 040 000	tys. zł	51,65%
1.2	Zastaw rejestrowy na rachunkach bankowych ZE PAK SA ustanowiony dla banku mBank w związku z kredytem 1,2 mld zł z dnia 13.03.2014r. <sup>5</sup>	1 200 000	2 040 000	tys. zł	48,12%	1 200 000	2 040 000	tys. zł	51,65%
1.3	Zastaw finansowy na środkach pieniężnych na rachunkach bankowych ZE PAK SA w bankach: mBank, BGK, PEKAO SA, PKO BP, Millennium w związku z kredytem 1,2 mld zł z dnia 13.03.2014r. <sup>5</sup>	1 200 000	2 040 000	tys. zł	48,12%	1 200 000	2 040 000	tys. zł	51,65%
2.	<b>Zastaw rejestrowy i finansowy na udziałach w podmiotach zależnych</b>	117 534	400 000	tys. EUR	48,22% <sup>4</sup>	145 763	400 000	tys. EUR	51,76% <sup>4</sup>
		0,00	339 750	tys. zł		15 000	339 750	tys. zł	
2.1	Zastaw rejestrowy i finansowy na udziałach ZE PAK S.A. w PAK Infrastruktura Sp. z o.o. i PAK HOLDCO Sp. z o.o. na rzecz BRE Bank S.A. (ZE PAK jako gwarant projektu "Pątnów II") <sup>1</sup>	117 534	400 000	tys. EUR	40,21% <sup>2</sup>	145 763	400 000	tys. EUR	43,16% <sup>3</sup>
		0,00	339 750	tys. zł	8,01%	15 000	339 750	tys. zł	8,60%
3.	<b>Hipoteka</b>	-	-	tys. zł	-	-	-	tys. zł	-
3.1	Hipoteka umowna łączna ustanowiona na nieruchomościach w Koninie składających się z działek o numerach 89/20, 89/53, 89/57, 89/55, 89/56 i 89/21 oraz na nieruchomościach w Gminie Kazimierz Biskupi składających się z działek o numerach 148/26, 148,28 i 148/34 dla których Sąd Rejonowy w Koninie prowadzi księgi wieczyste o numerach KN1N/00072269/2, KN1N1/00072270/2, KN1N/00073272/3, KN1N/00073273/0, KN1N/00091529/2 na rzecz banku mBANK w związku z kredytem 1,2 mld zł z dnia 13.03.2014r. <sup>5</sup>	1 200 000	2 040 000	tys. zł	48,12% <sup>6</sup>	1 200 000	2 040 000	tys. zł	51,65% <sup>6</sup>

1/ Zabezpieczenia kredytu konsorcjalnego 240,00 mln EUR dla Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. Kredyt konsorcjalny został udzielony przez banki: PEKAO S.A., BRE BANK S.A., oraz EBOR. Zastaw na udziałach ZE PAK S.A. w PAK Infrastruktura sp. z o.o. i PAK HOLDCO sp. z o.o. na rzecz BRE Bank SA

2/ Udział procentowy w przeliczeniu kwoty 400,00 mln EUR na zł po średnim kursie EUR/ zł z 31 grudnia 2015 roku wynoszącym 4,2615

3/ Udział procentowy w przeliczeniu kwoty 400,00 mln EUR na zł po średnim kursie EUR/ zł z 31 grudnia 2014 roku wynoszącym 4,2623

4/ łączny udział kwot zabezpieczenia 400,00 mln EUR i 339,75 mln zł

5/ Zabezpieczenia kredytu konsorcjalnego 1,2 mld zł dla ZE PAK SA udzielonego przez mBank, Bank Millennium, BGK, PEKAO SA i PKO BP z dnia 13.03.2014r.

6/ Kwoty tych zabezpieczeń nie mogą być sumowane gdyż dotyczą jednego kredytu, którego maksymalna wysokość zabezpieczenia to 2,04 mld zł.

**p) Zobowiązania warunkowe, w tym udzielone przez jednostkę gwarancje i poręczenia.**

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE NA RZECZ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)		w tys. złotych	
		31-12-2015	31-12-2014
a)	udzielonych gwarancji i poręczeń, w tym:	175 339	184 072
-	na rzecz jednostek zależnych	175 339	184 072
-	na rzecz jednostek współzależnych		-
-	na rzecz jednostek stowarzyszonych		-
-	na rzecz znaczącego inwestora		-
-	na rzecz wspólnika jednostki współzależnej		-
-	na rzecz jednostki dominującej		-
b)	pozostałe (z tytułu)	1 245	1 130
-	w tym: na rzecz pracowników	1 245	1 130
-	w tym: na rzecz jednostek zależnych		-
-	w tym: na rzecz jednostek współzależnych		-
-	w tym: na rzecz jednostek stowarzyszonych		-
-	w tym: na rzecz znaczącego inwestora		-
-	w tym: na rzecz wspólnika jednostki współzależnej		-
-	w tym: na rzecz jednostki dominującej		-
-	w tym: na rzecz jednostek zależnych	-	-
-	w tym: na rzecz jednostek współzależnych	-	-
-	w tym: na rzecz jednostek stowarzyszonych	-	-
-	w tym: na rzecz znaczącego inwestora	-	-
-	w tym: na rzecz wspólnika jednostki współzależnej	-	-
-	w tym: na rzecz jednostki dominującej	-	-
-		-	-
<b>Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych, razem</b>		<b>176 584</b>	<b>185 202</b>

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE NA RZECZ JEDNOSTEK POZOSTAŁYCH (Z TYTUŁU)		w tys. złotych	
		31-12-2015	31-12-2014
a)	udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0
b)	Inne zobowiązania warunkowe	4 520 000	4 520 000
<b>Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek pozostałych, razem</b>		<b>4 520 000</b>	<b>4 520 000</b>

**q) Należności warunkowe, w tym otrzymane przez jednostkę gwarancje i poręczenia**

NALEŻNOŚCI WARUNKOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)		w tys. złotych	
		31-12-2015	31-12-2014
a)	otrzymanych gwarancji i poręczeń, w tym:	3 080	470
-	od jednostek zależnych	3 080	470
-	od jednostek współzależnych		
-	od jednostek stowarzyszonych		
-	od znaczącego inwestora		
b)	pozostałe (z tytułu)		
-	w tym: od jednostek współzależnych		
-	w tym: od jednostek stowarzyszonych		
-	w tym: od znaczącego inwestora		
<b>Należności warunkowe od jednostek powiązanych, razem</b>		<b>3 080</b>	<b>470</b>

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

---

NALEŻNOŚCI WARUNKOWE OD JEDNOSTEK POZOSTAŁYCH (Z TYTUŁU)		w tys. złotych	
		31-12-2015	31-12-2014
a)	otrzymanych gwarancji i poręczeń	342 894	383 054
b)	otrzymanych weksli	29 048	31 371
<b>Należności warunkowe od jednostek powiązanych, razem</b>		<b>371 942</b>	<b>414 425</b>

## r) Sprawy sądowe

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

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

w sprawie wymierzenia kary pieniężnej Spółce ZE PAK S.A. w związku z niespełnieniem obowiązku utrzymywania zapasu paliw zapewniających ciągłość dostaw energii elektrycznej i ciepła do odbiorców na dzień 31 grudnia 2007 roku, 31 marca 2008 roku, 1 lipca 2008 roku, 1 września 2008 roku, 1 października 2008 roku, 1 listopada 2008 roku, 1 grudnia 2008 roku, 1 stycznia 2009 roku, 1 lutego 2009 roku oraz 1 marca 2009 roku.

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

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

W dniu 13 maja 2015 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie oddalił apelację Spółki od wyroku SOKiK z 30 stycznia 2014 roku, czego skutkiem jest utrzymanie w mocy decyzji Prezesa URE. W dniu 11 grudnia 2015 roku Spółka wniosła do Sądu Najwyższego skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 13 maja 2015 roku.

Sprawa niezakończona.

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

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

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

W związku z wyrokami Sądów Administracyjnych w sprawach innych spółek energetycznych w przedmiocie nadpłaconego podatku akcyzowego, ZE PAK S.A. we współpracy z doradcą podatkowym przeanalizowała uchwałę

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

I GPS 1/11 Naczelnego Sądu Administracyjnego z dnia 22 czerwca 2011 roku, gdzie NSA uznał, że przeniesienie ciężaru podatku w cenie wyłącza możliwość zwrotu nadpłaty. Z uzasadnienia tej uchwały można wywieść ryzyko, że organy podatkowe będą odmawiały zwrotu nadpłat wskazując, że postępowanie podatkowe w ogóle nie jest właściwe dla tego typu roszczeń. Wówczas ich dochodzenie będzie możliwe na drodze cywilnoprawnej, co powoduje, iż istotną kwestią stanie się przedawnienie (na gruncie prawa cywilnego termin ten wynosi 3 lata). W związku

z powyższym ZE PAK S.A. 10 lutego 2012 roku złożyła do Sądu Rejonowego Warszawa Śródmieście zawezwanie Skarbu Państwa do próby ugodowej na kwotę 626 406 tysięcy złotych i tym samym przerwała bieg przedawnienia.

Do zawarcia ugody nie doszło, gdyż na rozprawie w dniu 16 kwietnia 2012 roku sygnatura akt VI Co 311/12 przedstawiciele Skarbu Państwa nie zgodzili się na ugodę. Równoległe, Spółka oczekując na wyniki postępowań podatkowych w sprawie wcześniej złożonych wniosków o nadpłatę złożyła na piśmie w dniu 14 września 2012 roku

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

- 22 sprawy za okres styczeń 2006 – listopad 2007 roku ( z wyłączeniem listopada 2006 roku) prowadzone były ponownie od początku przez Naczelnika UC, po tym jak sprawy wróciły z NSA. Przedłożyliśmy w nich miesięczne analizy ekonomiczne poniesienia uszczerbku. Po negatywnych decyzjach Naczelnika UC a potem Dyrektora IC zostały złożone do WSA w Poznaniu skargi. Rozprawy przed WSA w Poznaniu odbyły się w dniach 04 i 18 listopada 2015 roku. We wszystkich sprawach zapadły wyroki negatywne dla Spółki. Spółka zdecydowała się składać kasacje do NSA.
- 14 postępowań za okres grudzień 2007 – luty 2009 roku (z wyłączeniem lipca 2008 roku) jest zawieszonych w WSA na zgodny wniosek stron ze względu na uchwałę sygn. II FPS 5/13 podjętą przez NSA 27 stycznia 2014 roku. Do tej pory żadna ze stron nie wnioskowała o ponowne podjęcie postępowania. W tych postępowaniach przedłożone zostały również roczne analizy ekonomiczne. Postępowanie te powinny zostać podjęte najpóźniej do listopada 2016 roku,
- postępowanie za listopad 2006 roku zostało zakończone negatywnym wynikiem NSA z dnia 8 grudnia 2011 roku
- postępowanie za lipiec 2008 roku doczekało się rozpoznania naszej skargi kasacyjnej przez NSA. Na rozprawie w dniu 29 kwietnia 2015 roku NSA oddalił skargę kasacyjną Spółki i wskazał, że w pełni podziela stanowisko zajęte przez WSA w Poznaniu w wyroku, od którego została złożona skarga kasacyjna.

W zależności od postanowień wydanych decyzji Spółka podejmie dalsze działania.

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.

**s) Inne umowy nieuwzględnione w bilansie**

Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz Spółka nie posiadała znaczących umów nieuwzględnionych w bilansie.

**7. Struktura przychodów i kosztów, podatek dochodowy od osób prawnych**

**a) Struktura rzeczowa i terytorialna przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i usług.**

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY (STRUKTURA RZECZOWA- RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	w tys. złotych	
	31-12-2015	31-12-2014
- Energia elektryczna	1 228 074	1 283 063
w tym: od jednostek powiązanych	438 394	416 504
- Świadczenia pochodzenia energii	33 547	63 327
w tym: od jednostek powiązanych		
- Zamiana EUA na CER		
- Energia cieplna	60 908	58 340
w tym: od jednostek powiązanych	33	65
- Usługi	118 780	108 965
w tym: od jednostek powiązanych	117 117	107 373
- Towary i materiały	97 604	117 494
<b>Przychody netto ze sprzedaży , razem</b>	<b>1 538 913</b>	<b>1 631 189</b>
- w tym: od jednostek powiązanych	558 707	528 811

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	w tys. złotych	
	31-12-2015	31-12-2014
a) kraj	1 441 309	1 513 695
- w tym: od jednostek powiązanych	555 544	523 942
- w tym: od jednostek powiązanych		
- w tym: od jednostek powiązanych		
b) eksport		
- w tym: od jednostek powiązanych		
- w tym: od jednostek powiązanych		
- w tym: od jednostek powiązanych		
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>	<b>1 441 309</b>	<b>1 513 695</b>
- w tym: od jednostek powiązanych	555 544	523 942

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	w tys. złotych	
	31-12-2015	31-12-2014
- obrót energią elektryczną	93 873	111 853
w tym: od jednostek powiązanych	0	0
- Pozostałe materiały	3 731	5 641
w tym: od jednostek powiązanych	3 163	4 869
<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem</b>	<b>97 604</b>	<b>117 494</b>
- w tym: od jednostek powiązanych	3 163	4 869



**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	w tys. złotych	
	31-12-2015	31-12-2014
a) kraj	97 604	117 494
- w tym: od jednostek powiązanych	3 163	4 869
b) eksport		
<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem</b>	<b>97 604</b>	<b>117 494</b>
- w tym: od jednostek powiązanych	3 163	4 869

**b) Informacje o działalności zaniechanej w okresie obrotowym lub przewidzianej do zaniechania w okresie następnym**

Zespół Elektrowni Pątnów Adamów Konin S.A. nie zaniechał żadnej działalności w ciągu okresu obrotowego zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

**c) Pozostałe przychody operacyjne**

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	w tys. złotych	
	31-12-2015	31-12-2014
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	351	48 359
- rezerwa na świadczenia pracownicze		45 668
- odpis aktualizujący środki trwałe		51
- rezerwa na likwidację majątku		
- rezerwa na rekultywację majątku	295	2 572
- odpis aktualizujący materiały	56	68
- fioletowe certyfikaty		
b) pozostałe, w tym:	1 328	13 266
- dotacja	330	332
- kary umowne	40	
- odszkodowania od ubezpieczyciela	753	5 245
- nadwyżki inwentaryzacyjne		1 632
- odpis aktualizujący należności	1	1
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	119	1 882
- zwrot kosztów postępowania spornego	1	2 280
- inne	84	1 894
<b>Inne przychody operacyjne, razem</b>	<b>1 679</b>	<b>61 625</b>

**d) Pozostałe koszty operacyjne**

INNE KOSZTY OPERACYJNE		w tys. złotych	
		31-12-2015	31-12-2014
a)	utworzone rezerwy (z tytułu)	886	0
-	likwidacji środków trwałych	886	
-	rezerwy na koszty i straty		
b)	pozostałe, w tym:	1 518 274	26 833
-	strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0
-	awaria urządzeń energetycznych	272	603
-	darowizny	206	293
-	koszty postępowania sądowego	653	3
-	opłaty za gospodarcze korzystanie ze środowiska za lata ubiegłe		
-	odpisane prawa majątkowe "zielone certyfikaty"		3 123
-	wypłacony emerytom ekwiwalent energetyczny		3 069
-	złomowanie materiałów	614	
-	aktualizacja wartości rzeczowych aktywów trwałych	1 503 309	
-	aktualizacja praw majątkowych "zielone certyfikaty"	11 858	19 128
-	aktualizacja praw majątkowych "czerwone certyfikaty"	0	
-	koszty utrzymania obiektów socjalnych	0	109
-	kara umowna	1 043	
-	koszty likwidacji środków trwałych		86
-	pozostałe	319	419
<b>Inne koszty operacyjne, razem</b>		<b>1 519 160</b>	<b>26 833</b>

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

**e) Przychody finansowe**

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH		w tys. złotych	
		31-12-2015	31-12-2014
a)	od jednostek powiązanych, w tym:	84 811	128 695
-	od jednostek zależnych	84 811	128 695
-	od jednostek współzależnych		
-	od jednostek stowarzyszonych		
-	od znaczącego inwestora		
-	od wspólnika jednostki współzależnej		
-	od jednostki dominującej		
b)	od pozostałych jednostek	50	101
<b>Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem</b>		<b>84 861</b>	<b>128 796</b>

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK		w tys. złotych	
		31-12-2015	31-12-2014
a)	z tytułu udzielonych pożyczek	1 144	1 622
-	od jednostek powiązanych, w tym:	1 144	1 622
-	od jednostek zależnych	1 144	1 622
-	od jednostek współzależnych		
-	od jednostek stowarzyszonych		
-	od znaczącego inwestora		
-	od wspólnika jednostki współzależnej		
-	od jednostki dominującej		
-	od pozostałych jednostek		
b)	pozostałe odsetki	1 251	2 643
-	od jednostek powiązanych, w tym:		
-	od jednostek zależnych	149	
-	od jednostek współzależnych		
-	od jednostek stowarzyszonych		
-	od znaczącego inwestora		
-	od wspólnika jednostki współzależnej		
-	od jednostki dominującej		
-	od pozostałych jednostek	1 102	2 643
<b>Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem</b>		<b>2 395</b>	<b>4 265</b>

INNE PRZYCHODY FINANSOWE		w tys. złotych	
		31-12-2015	31-12-2014
a)	dotądnie różnice kursowe	0	1 787
-	zrealizowane		1 155
-	niezrealizowane		632
b)	rozwiązane rezerwy (z tytułu)	0	3
-	zwrot dopłaty do kapitału		
-	odsetek za nieterminowe płatności		3
c)	pozostałe, w tym:	27	1 782
-	zysk ze zbycia inwestycji		0
-	aktualizacja wartości inwestycji		1 702
-	pozostałe	27	80
<b>Inne przychody finansowe, razem</b>		<b>27</b>	<b>3 572</b>

**f) Koszty finansowe**

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK		w tys. złotych	
		31-12-2015	31-12-2014
a)	od kredytów i pożyczek	2 851	2 177
-	dla jednostek powiązanych, w tym:		
-	dla jednostek zależnych		
-	dla jednostek współzależnych		
-	dla jednostek stowarzyszonych		
-	dla znaczącego inwestora		
-	dla wspólnika jednostki współzależnej		
-	dla jednostki dominującej		
-	dla innych jednostek	2 851	2 177
b)	pozostałe odsetki	26	10
-	dla jednostek powiązanych, w tym:		
-	dla jednostek zależnych		
-	dla jednostek współzależnych		
-	dla jednostek stowarzyszonych		
-	dla znaczącego inwestora		
-	dla wspólnika jednostki współzależnej		
-	dla jednostki dominującej		
-	dla innych jednostek	26	10
<b>Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem</b>		<b>2 877</b>	<b>2 187</b>

INNE KOSZTY FINANSOWE		w tys. złotych	
		31-12-2015	31-12-2014
a)	ujemne różnice kursowe, w tym:	722	0
-	zrealizowane	179	
-	niezrealizowane	543	
b)	utworzone rezerwy (z tytułu)	416	1 045
-	dyskonto rezerwy na likwidację majątku	416	1 045
c)	pozostałe, w tym:	29 883	1 830
-	odpisy aktualizujące należności	2	3
-	aktualizacja wartości inwestycji	29 266	
-	pozostałe	615	1 827
<b>Inne koszty finansowe, razem</b>		<b>31 021</b>	<b>2 875</b>

Aktualizacja wartości inwestycji w 2015 roku w kwocie 28 mln dotyczy odpisu Spółki zależnej PAK Górnictwo.

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

**g) Podatek dochodowy od osób prawnych – bieżący**

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY		w tys. złotych	
		31-12-2015	31-12-2014
1.	Zysk (strata) brutto	-1 520 196	223 319
2.	Korekty konsolidacyjne		
3.	Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	1 568 879	-271 438
-	<b>Koszty trwale nie uznane przez przepisy podatkowe za koszty uzyskania (+)</b>	<b>2 422</b>	<b>2 636</b>
	darowizny w ramach odliczeń od dochodu		10
	pozostałe darowizny	206	283
	amortyzacja środków trwałych z dotacji	87	100
	świadczenia na rzecz Związków Zawodowych	63	63
	pracownicy oddelegowani do związków zawodowych	188	186
	odpisy amortyzacyjne z tyt. zużycia samochodu o wartości przekraczającej 20 000 EUR	169	152
	składki OC i AC od wartości samochodu powyżej 20000 ECU		7
	wypłacone odszkodowanie	11	
	koszty reprezentacji	290	494
	odsetki budżetowe		8
	wpłaty na PFRON	1 400	1 331
	koszty Rady Nadzorczej	4	2
	odpisane należności + VAT	1	
	kara URE	3	
	pozostałe		
-	<b>Koszty przejściowo nie uznane przez przepisy podatkowe za koszty uzyskania (+)</b>	<b>1 922 631</b>	<b>152 414</b>
	- zarachowane odsetki od kredytów i pożyczek	78	126
	- zamiana EUA na CER do wykorzystania w następnym roku		
	- odpis aktualizujący należności	5	
	- rezerwa na premię roczną	12 886	12 774
	- rezerwa na należności		
	- różnica między amortyzacją podatkową a bilansową	-23 613	-17 364
	- zarachowane koszty audytu	147	120
	- rezerwa na urlopy, nagrody jub.	99	304
	- aktualizacja zielonych i czerwonych certyfikatów		
	- niewypłacone wynagrodzenia umowy zlecenia	66	87
	- składki ZUS od wynagrodzeń za listopad i grudzień br.	2 517	2 715
	- RMB zielone certyfikaty	575	852
	- RMB czerwone certyfikaty	95	69
	- RMB żółte certyfikaty	226	121
	- RMB fioletowe certyfikaty	31	30
	- RMB biała energia	282	281
	- rezerwa na uprawnienia do emisji CO2	279 448	122 030
	- koszt sprzedaży zielonych i czerwonych certyfikatów	116 978	29 226
	- rezerwa na likwidację majątku	1 302	1 045
	- aktualizacja wartości rzeczowych aktywów trwałych	1 503 309	
	- aktualizacja wartości akcji i udziałów	28 200	
	- wycena kasy i rachunku w walutach obcych		
-	<b>Koszty podatkowe nieuwjęte w wyniku roku obrotowego (-)</b>	<b>7</b>	<b>455</b>
	- zapłacona prowizja od kredytu rozliczana w czasie	7	455

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

-	<b>Przychody nie zaliczane do podstawy opodatkowania (-)</b>	<b>137 671</b>	<b>177 979</b>
	- przychód z zielonych i czerwonych certyfikatów	46 993	40 368
	- przychód w wysokości odpisu amortyzacji	330	332
	- zarachowane odsetki od udział. pożyczek	239	268
	- wycena rachunku i rozrachunków		543
	- otrzymana dywidenda	84 812	128 796
	- wycena pożyczki dla Pątnów II - kapitał	5 234	6 297
	- wycena pożyczki dla Pątnowa II (odsetki)		2
	- zarachowane odszkodowanie		1 200
	- zarachowane odsetki na rachunku	63	173
-	<b>Przychody podatkowe nieujęte w wyniku roku obrotowego (+)</b>	<b>16 158</b>	<b>2 556</b>
	- zapłacona kara umowna		2 212
	- sprzedaż produkcji próbnej	15 891	
	- zapłacone odsetki od udzielonych pożyczek zarachowane w ubiegłych latach	267	344
-	<b>Inne zmiany podstawy opodatkowania przewidziane w przepisach podatkowych</b>	<b>-234 654</b>	<b>-250 610</b>
	- wypłacone wynagrodzenia i składki ZUS za ubiegły rok	-2 801	-2 566
	- rozwiązanie rezerwy na należności	-2	-2
	- wypłacona premia roczna i nagroda jubileuszowa	-26 386	-12 748
	- zapłacona kara umowna		4 721
	- otrzymane odszkodowanie zarach. W ub. roku	1 200	
	- storno wyceny udzielonej pożyczki Pątnów II (odsetki)	2	-2
	- storno wyceny udzielonej pożyczki Pątnów II (kapitał)	6 297	4 599
	- storno wyceny kasy walutowej i rozrachunków	543	-89
	- rozwiązana rezerwa na majątek socjalny		-511
	- otrzymane odsetki na rachunek zarachowane w ub. roku	173	63
	- zapłata za audyt	-120	-135
	- rozwiązana rezerwa na świadczenia pracownicze	-443	-59 157
	- zapłacone odsetki od kredytów i pożyczek zarachowane w latach ub.		-951
	- likwidacja środków trwałych (wartość podatkowa a bilansowa)	8	-484
	- zakupione certyfikaty na pokrycie obowiązku za ub. rok	-422	-187
	- opłata za fioletowe certyfikaty za ub. rok		-23
	- rozwiązana rezerwa na opłaty za kolorowe certyfikaty	-10	0
	- poniesione kosztyrekultywacji – wykorzystana rezerwa	-638	
	- rozwiązana rezerwa na rekultywację	-295	-359
	- zapłacona opłata za leasing operacyjny	-119	-32
	- rozwiązana rezerwa na likwidację majątku		-2 572
	-zakup EUA, CER, ERU	-209 351	-177 011
	- rozwiązanie odpisu aktualizującego materiały	-56	-68
	- rozwiązana rezerwa na urlopy	-22	
	- anulowana kara umowna MEGADDEX SERWIS	-2 212	-2 192
	- zwrot kosztów wcześniej uznanych za NKUP		-906
4.	<b>Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym</b>	<b>48 683</b>	<b>-48 119</b>
	-darowizny		
	<b>Odliczenia strat z lat ubiegłych</b>	<b>24 413</b>	
5.	<b>Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym</b>	<b>24 270</b>	
6.	<b>Podatek dochodowy według stawki 19 %</b>	<b>4 611</b>	<b>0</b>
7.	<b>Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku</b>		<b>-126</b>
8.	<b>Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:</b>	<b>4 611</b>	<b>-126</b>
	- wykazany w rachunku zysków i strat	4 611	-126
	- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny		
	- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy		

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

**h) Aktywo oraz rezerwa z tytułu podatku odroczonego.**

**Stan na 31.12.2015 roku**

L.p.	Tytuł	Aktywo	Rezerwa
1)	<b>koszty i straty, które w przyszłości zmniejszą lub zwiększą podstawę opodatkowania w tym:</b>		
	premia roczna	3 003	
	rezerwa na koszty audytu	28	
	rezerwa na nagrody jubileuszowe, ekwiwalent energetyczny, odprawy emerytalne, świadczenia pośmiertne	2 204	
	rezerwa na urlopy	329	
	zarachowane odsetki od kredytów i pożyczek	39	
	rezerwa na materiały	718	
	RMB Zielone certyfikaty	109	
	RMB Czerwone certyfikaty	18	
	RMB Biała energia	54	
	RMB fioletowe certyfikaty	6	
	RMB żółte certyfikaty	43	
	rezerwa na likwidację majątku	2 783	
	poniesione koszty likwidacji SMT El. Pątnów		
	rezerwa na finansowy majątek	2 220	
	rezerwa na należności	369	
	amortyzacja podatkowa a bilansowa środków trwałych		55 658
	aktualizacja majątku trwałego -		
	wycena kasy i rachunku dewizowego, rozrachunków		
	składki ZUS od wynagrodzeń	478	
	nie wypłacone wynagrodzenia – umowy zlecenia	13	
	koszty związane z przyszłą sprzedażą majątku	3	
	rezerwa na rekułtywację	323	
	dotacja podatkowa a bilansowa od środków trwałych w leasingu zwrotnym	215	
	Zarachowany odpis na MFŚS		
	kara <b>umowna</b> Elektrim Megadex		
	rezerwa na uprawnienia CO2	47 621	
	zakupione EUA, CER, ERU		54 383
2)	<b>przychody, które zwiększą podstawę opodatkowania w przyszłości</b>		
	zarachowane odsetki od udzielonej pożyczki, lokat		57
	wycena pożyczki		995
	zielone i czerwone certyfikaty na składzie		12 315
	zapłacona prowizja od kredytu rozliczana w czasie		88
	<b>RAZEM:</b>	<b>60 576</b>	<b>123 496</b>
	<b>Kwota prezentowana odroczonego podatku dochodowego</b>		<b>62 920</b>

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

W oparciu o aktualne projekcje finansowe spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość aktywa z tytułu podatku odroczonego rozpoznanego na pozostających do wykorzystania stratach podatkowych z lat poprzednich w kwocie 4 639 tysięcy złotych (wartość nierozliczonych strat podatkowych wynosi 24 414 tysięcy złotych).

**Stan na 31.12.2014 roku**

L.p.	Tytuł	Aktywo	Rezerwa
<b>1)</b>	<b>koszty i straty, które w przyszłości zmniejszą lub zwiększą podstawę opodatkowania w tym:</b>		
	premia roczna	2 646	
	rezerwa na koszty audytu	23	
	rezerwa na nagrody jubileuszowe, ekwiwalent energetyczny, odprawy emerytalne, świadczenia pośmiertne	5 192	
	rezerwa na urlopy	333	
	zarachowane odsetki od kredytów i pożyczek	24	
	rezerwa na materiały	728	
	RMB Zielone certyfikaty	162	
	RMB Czerwone certyfikaty	13	
	RMB Biała energia	53	
	RMB fioletowe certyfikaty	6	
	RMB żółte certyfikaty	23	
	rezerwa na likwidację majątku	2 536	
	poniesione koszty likwidacji SMT El. Pątnów		
	rezerwa na finansowy majątek	2 220	
	rezerwa na należności	4 951	
	amortyzacja podatkowa a bilansowa środków trwałych		60 176
	aktualizacja majątku trwałego -		
	wycena kasy i rachunku dewizowego, rozrachunków		
	składki ZUS od wynagrodzeń	516	
	nie wypłacone wynagrodzenia – umowy zlecenia	17	
	koszty związane z przyszłą sprzedażą majątku	3	
	rezerwa na rekultywację	499	
	dotacja podatkowa a bilansowa od środków trwałych w leasingu zwrotnym	238	
	kara umowna Elektrim Megadex	420	
	rezerwa na uprawnienia CO2	23 186	
	zakupione EUA, CER, ERU		37 282
	strata podatkowa za 2013 rok	134	
	strata podatkowa za rok bieżący	9 142	
<b>2)</b>	<b>przychody, które zwiększą podstawę opodatkowania w przyszłości</b>		
	zarachowane odsetki od udzielonej pożyczki, lokat		84
	wycena pożyczki		1 196
	zielone i czerwone certyfikaty na składzie		25 787
	zarachowane odszkodowanie za szkody majątkowe		228
	zapłacona prowizja od kredytu rozliczana w czasie		87
	wycena kasy i rachunku dewizowego, rozrachunków		103



**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

<b>RAZEM:</b>	<b>53 065</b>	<b>124 943</b>
<b>Kwota prezentowana odroczony podatek dochodowy</b>		<b>71 878</b>

**i) Dane o kosztach wg rodzaju**

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU		w tys. złotych	
		31-12-2015	31-12-2014
a)	amortyzacja	83 263	100 219
b)	zużycie materiałów i energii	780 702	823 649
c)	usługi obce	182 972	206 835
d)	podatki i opłaty	322 541	205 173
e)	wynagrodzenia	111 674	98 929
f)	ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	26 889	29 547
g)	pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	11 542	12 400
<b>Koszty według rodzaju, razem</b>		<b>1 519 583</b>	<b>1 476 752</b>
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych		-13 258	-12 778
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)		-188	-296
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)		-3 552	-3 438
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)		-35 863	-41 863
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		1 466 722	1 418 377

**j) Informacja o zyskach i stratach nadzwyczajnych.**

W okresie obrotowym zyski i straty nadzwyczajne nie wystąpiły.

**k) Noty objaśniające do sprawozdania z przepływów pieniężnych**

<b>Zobowiązania</b>	<b>31 grudzień 2015</b>	<b>31 grudzień 2014</b>
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań długo- i krótkoterminowych	199 508	318 459
Zmiana stanu kredytów i pożyczek długo- i krótkoterminowych	-261 436	-262 682
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu budowy środków trwałych	38 302	-199
Zmiana stanu zobowiązań leasingowych	-472	-42 955
<b>Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów środków pieniężnych</b>	<b>-24 098</b>	<b>12 623</b>

<b>Należności</b>	<b>31 grudzień 2015</b>	<b>31 grudzień 2014</b>
Bilansowa zmiana stanu należności	-4 534	-10 323
Zmiana stanu należności z tytułu zakupu środków trwałych	1 594	
<b>Zmiana stanu należności w rachunku przepływów środków pieniężnych</b>	<b>-2 940</b>	<b>-10 323</b>

<b>Rezerwy</b>	<b>31 grudzień 2015</b>	<b>31 grudzień 2014</b>
Bilansowa zmiana stanu rezerw	133 341	-49 856
Rezerwa z tyt. umorzenia CER	119 343	128 066
<b>Zmiana stanu rezerw w rachunku przepływów środków pieniężnych</b>	<b>252 684</b>	<b>78 210</b>

<b>Działalność inwestycyjna</b>	<b>31 grudzień 2015</b>	<b>31 grudzień 2014</b>
Zysk/strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-119	-1 882
Zysk/strata ze zbycia inwestycji	312	0
Zaniechanie inwestycyjne		0
Ujawnienie środków trwałych		-1 632
Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych	1 503 309	0
Odpisy aktualizujące wartość udziałów	28 200	0
Zwrot dopłaty do kapitału		0
<b>Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej w rachunku przepływów środków pieniężnych</b>	<b>1 531 702</b>	<b>-3 514</b>

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

	Środki pieniężne - bilans	Środki pieniężne – Rachunek Przepływów Pieniężnych	Wartość różnic kursowych
31.12.2014	173 782	173 239	543
31.12.2015	182 989	182 989	0
<b>Zmiana stanu</b>	<b>-9 207</b>	<b>-9 750</b>	<b>543</b>

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. złotych	
			31-12-2015	31-12-2014
a) w walucie polskiej		PLN	182 986	147 211
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na złote)		EUR		
b1. w walucie		EUR	1	6 234
po przeliczeniu na złote			3	26 571
-				
pozostałe waluty w złotych		GBP		
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem			182 989	173 782

## 8. Informacja o przeciętnym zatrudnieniu w grupach pracowniczych

Wyszczególnienie	Rok 2015	Rok 2014
<b>1. Pracownicy na stanowiskach bezpośrednio produkcyjnych</b>	<b>961,26</b>	<b>933,75</b>
· Pracownicy ruchu	961,26	933,75
<b>2. Pracownicy obsługi</b>	<b>314,89</b>	<b>283,50</b>
· Pracownicy gospodarki materiałowej	27,53	19,00
· Pracownicy pozostali	287,36	264,50
<b>3. Pracownicy kierownictwa</b>	<b>73,95</b>	<b>72,00</b>
· Zarząd	3,16	3,00
· Dyrekcja (Prokurenci)	21,33	19,25
· Kierownicy	49,46	49,75
<b>4. Pracownicy pozostali</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>RAZEM</b>	<b>1 350,10</b>	<b>1 289,25</b>

## 9. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub przedmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Wyszczególnienie	31 grudzień 2015	31 grudzień 2014
1. Obowiązkowe badania sprawozdań finansowych	215	195
2. Pozostałe usługi	102	245
<b>Razem:</b>	<b>317</b>	<b>440</b>

## 10. Wynagrodzenia łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone członkom Zarządu i organów nadzorczych Spółki (Rada Nadzorcza)

Wyszczególnienie	2015 rok	2014 rok
1. Wynagrodzenie członków Zarządu	3 838	2 509
2. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej	970	1 020
<b>Razem:</b>	<b>4 808</b>	<b>3 529</b>

## 11. Pożyczki udzielone członkom Zarządu i organów nadzorczych Spółki (Rada Nadzorcza)

W roku obrotowym i w roku ubiegłym nie udzielono żadnych pożyczek członkom Zarządu i organów nadzorczych Spółki

## 12. Transakcje z członkami Zarządu i organów nadzorczych Spółki

W roku obrachunkowym Spółka nie przeprowadziła istotnych transakcji z członkami Zarządu i organami nadzorczymi oraz z ich małżonkami, krewnymi lub powinowatymi w linii prostej do drugiego stopnia lub związanymi z tytułu opieki, przysposobienia lub kurateli z osobą zarządzającą lub będącą w organach nadzorczych jednostki lub spółkami, w których są znaczącymi udziałowcami (akcjonariuszami lub wspólnikami).

### 13. Transakcje ze Spółkami powiązanymi, które nie są objęte sprawozdaniem skonsolidowanym.

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku

Podmiot	<i>Sprzedaż</i>	<i>Zakup</i>	<i>Należności</i>	<i>Zobowiązania</i>
Megadex Serwis Sp. z o.o.	13	118 668	509	7 859
Polkomtel sp. z o.o.	86	1 670	9	1 178
PLUS BANK SA	2			
Verano sp. z o.o.	10			
Laris Investments sp. z o.o.		202		
<b>Razem</b>	<b>111</b>	<b>120 540</b>	<b>518</b>	<b>9 037</b>

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku

Podmiot	<i>Sprzedaż</i>	<i>Zakup</i>	<i>Należności</i>	<i>Zobowiązania</i>
Megadex Serwis Sp. z o.o.	13	91 486		5 816
Polkomtel sp. z o.o.	1 976	941	15	411
Laris Investments sp. z o.o.		204		0
<b>Razem</b>	<b>1 989</b>	<b>92 631</b>	<b>15</b>	<b>6 227</b>

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

**14. Transakcje ze Spółkami powiązаныmi kapitałowo, które są objęte sprawozdaniem skonsolidowanym.**

31 grudzień 2015 rok	PAK Serwis sp. z o.o.	El PAK sp. z o.o.	Infrastuktura sp. z o.o.	PAK- Holdco sp. z o.o.	Elektrownia Pątnów II sp. z o.o.	PAK Centrum Usług Informatycznych sp. z o.o.	PAK Centrum Badań Jakości sp. z o.o.	PAK Górnictwo sp. z o.o.	Energoinwest Serwis sp. z o.o.	PAK KWB Konin S.A.	PAK KWB Adamów S.A.	PAK Volt S.A.	EKO-Surowce sp. z o.o.	EL PAK Serwis sp. z o.o.	Aquakon sp. z o.o.	RAZEM
Zakupy	93 392	54 283	13 645	0	185	0	0	0	3 840	388 016	262 990	5	2 505	0	1 047	<b>819 908</b>
Sprzedaż	6 386	2 074	17 339	48	87 818	0	0	162	810	4 292	1 843	437 804	694	699	243	<b>560 212</b>
Odsetki - koszty finansowe																<b>0</b>
Odsetki - przychody finansowe					1 143					149						<b>1 292</b>
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	24 384	3 000	3 096	41 913		1 618	-312					10 800				<b>84 499</b>
Różnice kursowe -koszty																<b>0</b>
Różnice kursowe - przychody					360											<b>360</b>
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	693	138	1 988		8 904			7	161	798	312	30 938	92	112	29	<b>44 172</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	14 555	9 164	1 399		86				891	24 855	18 143	200	464	0	324	<b>70 081</b>
Pożyczki udzielone					77 373											<b>77 373</b>
Pożyczki otrzymane																<b>0</b>
Inne należności			1 594		5 806					7 537						<b>14 937</b>
Zaliczki udzielone																<b>0</b>
Inne zobowiązania	5 541	1 768			4								16			<b>7 329</b>

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

31 grudzień 2014 rok	PAK Serwis sp. z o.o.	El PAK sp. z o.o.	Infrastruktura sp. z o.o.	PAK- Holdco sp. z o.o.	Elektrownia Pątnów II sp. z o.o.	PAK Centrum Usług Informatycznych sp. z o.o.	PAK Centrum Badań Jakości sp. z o.o.	PAK Górnictwo sp. z o.o.	Energoinwest Serwis sp. z o.o.	PAK KWB Konin S.A.	PAK KWB Adamów S.A.	PAK Volt S.A.	EKO-Surowce sp. z o.o.	EL PAK Serwis sp. z o.o.	RAZEM
Zakupy	97 033	54 329	12 377	0	58	5 963	5 982	0	2 105	373 858	285 930	3	844	0	<b>838 482</b>
Sprzedaż	7 887	1 612	13 871	60	84 066	416	387	146	255	2 273	1 240	415 862	213	247	<b>528 535</b>
Odsetki - koszty finansowe															<b>0</b>
Odsetki - przychody finansowe					1 621										<b>1 621</b>
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach															<b>0</b>
Różnice kursowe -koszty															<b>0</b>
Różnice kursowe - przychody					3 044										<b>3 044</b>
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	1 227	131	1 434	68	5 189	0	0	14	119	943	248	28 913	207	88	<b>38 581</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	31 339	9 511	1 269	0	4 927	0	0	0	281	20 719	18 578	200	332	0	<b>87 156</b>
Pożyczki udzielone					92 890										<b>92 890</b>
Pożyczki otrzymane															<b>0</b>
Inne należności					6 667										<b>6 667</b>
Zaliczki udzielone															<b>0</b>
Inne zobowiązania	685	5 279								565	354				<b>6 883</b>

## 15. Uprawnienia do emisji dwutlenku węgla.

Od 1 stycznia 2013 r. obowiązuje kolejny okres rozliczeniowy 2013 – 2020 dotyczący uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Założeniem tego okresu jest przyznanie dla Spółki 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.

26 września 2013 r. Ministerstwo Gospodarki w porozumieniu z Ministerstwem Środowiska przedstawiło listę instalacji wytwarzających energię elektryczną, które są objęte systemem EU ETS wraz z przydziałami bezpłatnych uprawnień do emisji dwutlenku węgla w okresie rozliczeniowym 2013 – 2020. Przedstawiona lista jest zgodna z Wnioskiem Polski o przejściowy przydział bezpłatnych uprawnień do emisji na modernizację wytwarzania energii elektrycznej na podst. Art. 10c ust. 5 Dyrektywy 2003/87/WE Parlamentu Europejskiego i Rady (tzw. wnioskiem derogacyjnym), który spełnia wymogi Decyzji Komisji 13 lipca 2012 r. C (2012) 4609.

Poniższa tabela przedstawia ilości możliwych do otrzymania nieodpłatnych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> dla instalacji Spółki wytwarzających energię elektryczną wynikających z art. 10 c Dyrektywy ETS:

Operator	Kod instalacji wg	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020*
	KPRU III	(w tonach)	(w tonach)	(w tonach)	(w tonach)	(w tonach)	(w tonach)	(w tonach)	(w tonach)
Elektrownia Pątnów I	PL-0021-05	3 624 320	3 350 223	2 912 158	2 216 534	1 677 877	1 337 214	994 681	2 445
Elektrownia Adamów	PL-0023-05	2 176 736	2 010 426	1 748 088	1 334 657	1 014 045	810 985	607 774	22 270
Elektrownia Konin	PL-0022-05	1 300 056	1 194 104	1 035 587	793 852	604 769	482 922	363 442	30 999
<b>Razem</b>		<b>7 101 112</b>	<b>6 554 753</b>	<b>5 695 833</b>	<b>4 345 043</b>	<b>3 296 691</b>	<b>2 631 121</b>	<b>1 965 897</b>	<b>55 714</b>

\*W 2020 roku nastąpi całkowita likwidacja przydziałów bezpłatnych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> przyznawanych w ramach derogacji dla wytwórców energii elektrycznej. W konsekwencji, w roku 2020 Grupie przysługiwać będą wyłącznie istotnie niższe limity nieodpłatnych uprawnień przyznane w związku z wytwarzaniem ciepła.

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

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

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

Spółka na dzień 1 stycznia 2015 roku posiadała zakupione jednostki EUA w ilości 10 697 412 ton. W kwietniu 2015 roku Spółka otrzymała darmowe EUA wynikające z art. 10c za 2014 rok w ilości 2 241 959 EUA, tak więc łącznie w kwietniu 2015 roku na potrzeby umorzenia 2014 roku



**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

Spółka posiadała 12 939 371 jednostek EUA. Następnie na koniec kwietnia 2015 roku dokonano umorzenia emisji za 2014 rok w ilości 10 085 564 jednostek EUA. Po umorzeniu pozostało w Spółce 2 853 807 jednostek EUA, które zostały przeniesione na umorzenie emisji za rok 2015. Ponadto w kwietniu 2015 roku ZE PAK S.A. otrzymał darmowe uprawnienia do emisji z tytułu art. 10a wynikające z produkcji energii cieplnej za 2015 roku w ilości 121 398 EUA.

Należy zauważyć również, iż dokonując zakupów w 2014 roku, w ramach obecnego okresu rozliczeniowego, jednostek ERU, które następnie Spółka wykorzystała do umorzenia emisji za 2014r., Spółka tym samym w 2014 roku wykorzystała istniejącą możliwość zakupu dla celów wymiany 11% jednostek EUA na tańsze jednostki CER lub ERU (10% z okresu 2008 – 2012 oraz 1% z okresu 2013 – 2020) i tym samym zakończyła wymianę jednostek EUA na CER lub ERU w okresie 2013 – 2020.

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

W III kwartałach 2015 roku Spółka dokonała zakupu 6 044 000 EUA, co z zakupami w IV kwartale daje łącznie ilość 6 714 785 zakupionych jednostek EUA, w tym, na potrzeby umorzenia emisji 2015 roku zakupiono 6 602 884 jednostek EUA.

W poniższych tabelach zaprezentowano prawa do emisji dwutlenku węgla przyznane w ramach Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień, nabyte na rynku wtórnym wraz z podziałem na część wykorzystaną na własne potrzeby oraz sprzedaną w okresach zakończonych dnia 31 grudnia 2015 roku oraz dnia 31 grudnia 2014 roku.

<b>W tonach</b>		<b>31.12.2015</b>
EUA	B.O.	10 697
	Nabyte	6 715
	Otrzymane darmowe	2 363
	Umorzenie	-10 086
	Sprzedaż	
	Wymiana	
	<b>Saldo na dzień 31.12.2015</b>	<b>9 689</b>
CER	Emisja CO2	
	B.O.	
	Nabyte	
	Otrzymane darmowe	
	Umorzenie	
	Sprzedaż	
	Wymiana	
<b>Saldo na dzień 31.12.2015</b>		
ERU	Emisja CO2	
	B.O.	
	Nabyte	
	Otrzymane darmowe	
	Umorzenie	
	Sprzedaż	
	Wymiana	
<b>Saldo na dzień 31.12.2015</b>		

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

w tonach	<b>31.12.2014</b>
Emisja CO2	10 086
<b>B.O.</b>	11 558
Nabyte	7 156
Umorzenie	-10 597
Sprzedaż	-
<b>EUA</b>	438
Wymiana ERU/EUA	147
Wymiana CER/EUA	1 995
Otrzymane darmowe EUA Art.10a i 10c	1 995
<b>Saldo na 31.12.2014</b>	<b>10 697</b>
<b>B.O.</b>	146
Nabyte	-
Umorzenie	-
Sprzedaż	-
Wymiana CER/EUA	-146
<b>Saldo na 31.12.2014</b>	<b>0</b>
<b>B.O.</b>	146
Nabyte	292
Umorzenie	-
Sprzedaż	-
Wymiana ERU/EUA	-438
<b>Saldo na 31.12.2014</b>	<b>0</b>

Spółka zabezpiecza przepływy pieniężne związane z zakupem uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, w ramach kontraktów terminowych forward.

Z uwagi na fakt, iż kontrakty na zakup aktywów niefinansowych zawierane są w celu zabezpieczenia własnych potrzeb, nie podlegają one wycenie na dzień bilansowy.

## **16. Informacja o wypełnieniu wymogów raportowania z art. 44 Ustawy Prawo Energetyczne**

Począwszy od sprawozdań finansowych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 obowiązują nowe wymogi sprawozdawcze dotyczące przedsiębiorstw energetycznych.

Znowelizowany został artykuł 44 Ustawy Prawo Energetyczne zobowiązujący przedsiębiorstwa energetyczne (odwołując się do Ustawy o rachunkowości) do sporządzania i ujawniania sprawozdań finansowych, zawierających bilans oraz rachunek zysków i strat w podziale na prowadzone działalności.

Mając na względzie aspekt celowościowy zapisów ustawy, tj. dążenie do zapewnienia równoprawnego traktowania odbiorców i eliminowania subsydiowania skrótnego oraz obowiązki informacyjne względem regulatora rynku, działalność Spółki została podzielona na trzy następujące segmenty: „Energia elektryczna”, „Ciepło”, „Działalność pozostała”.

### Rachunek zysków i strat:

Spółka sporządza Rachunek Zysków i Strat zgodnie z zapisami Ustawy o Rachunkowości oraz prowadzi ewidencję kosztów w układzie rodzajowym.

Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej, przychody ze sprzedaży praw majątkowych oraz przychody z usług systemowych zaprezentowane zostały w rachunku zysków i strat w działalności "Energia elektryczna". Przychody

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

ze sprzedaży ciepła wykazano w działalności "Ciepło". Przychody ze sprzedaży pozostałych usług zostały zaprezentowane jako „Działalność pozostała”

Spółka ZE PAK SA prowadzi ewidencję kosztów prostych według rodzajów i ujmuje poniesione w danym okresie sprawozdawczym i tego okresu dotyczące koszty w ramach prowadzonej działalności gospodarczej. Koszty rodzajowe dzielą się na koszty zmienne i koszty stałe.

Koszty zmienne uzależnione są od wielkości produkcji energii elektrycznej i ciepłej, są to koszty zużycia węgla, biomasy, pomocniczych paliw płynnych jak mazut czy olej opałowy oraz mączki wapiennej, koszty zużycia chemikaliów dla celów technologicznych, opłaty za gospodarcze korzystanie ze środowiska w zakresie wody, odpadów poprodukcyjnych i emisji lotnych zanieczyszczeń do powietrza, koszty zakupu uprawnień do emisji CO2. Do kosztów zależnych od wielkości produkcji zalicza się również koszty związane ze sprzedażą energii: akcyza, opłaty ustawowe związane z certyfikowaniem i uczestnictwem na otwartych rynkach energii.

Pozostałe koszty są kosztami stałymi.

Koszty ewidencjonowane są na MPK (miejsca powstawania kosztu).

Podstawą do rozliczenia kosztów na poszczególne działalności są klucze podziałowe, w oparciu, o które rozliczane są koszty rodzajowe na koszt własny wytworzenia energii elektrycznej i energii ciepłej oraz pozostałą działalność usługową zwaną „Roboty i usługi”.

Koszty zmienne rozliczane są za pomocą „metody fizycznej podziału kosztów” w gospodarce skojarzonej opartej na sprawności kotłów i wymienników ciepła. Za pomocą tej metody dokonuje się podziału energii chemicznej z paliw na wytworzenie energii ciepłej i elektrycznej. Alokowanie kosztów paliwa na jednostki wytwórcze energii elektrycznej dokonuje się za pomocą metody TKE stosowanej w energetyce. Pozostałe koszty zmienne wytworzenia zależne od wielkości produkcji alokuje się za pomocą klucza „energii chemicznej z paliw”, natomiast koszty związane ze sprzedażą energii dzieli się za pomocą ilości energii elektrycznej sprzedanej z danej jednostki wytwórczej.

Koszty stałe rozliczane są kluczem osiągalnej mocy elektrycznej i ciepłej. Wyliczenie klucza podziału kosztów stałych przyjęto w oparciu o „Branżową instrukcję kosztową dla energetyki”.

Koszty energii elektrycznej zużytej na wytworzenie energii ciepłej rozliczane są za pomocą jednostkowego kosztu wytworzenia energii elektrycznej I stopnia, zarówno z grupy kosztów zmiennych jak i stałych.

Wydzielenie kosztów dla „Robót i usług” odbywa się za pomocą klucza udziału poszczególnych komórek organizacyjnych w obsłudze i świadczeniu usług dla usługobiorców.

Poniżej przedstawiamy skrócony rachunek wyników dla poszczególnych działalności dla 2015 i 2014 roku.

**Rok 2015**

Rok zakończony 31 grudnia 2015	Razem	Energia elektryczna	Energia ciepła	Pozostała działalność	Pozycje nieprzypisane
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1 538 913</b>	<b>1 353 698</b>	<b>62 704</b>	<b>122 511</b>	
<b>Koszty sprzedanych towarów i materiałów</b>	<b>1 555 598</b>	<b>1 409 592</b>	<b>56 367</b>	<b>89 639</b>	
Koszty sprzedaży	3 552	3 479		73	
Koszty Zarządu	35 863				35 863
Pozostałe przychody operacyjne	1 679				1 679
Pozostałe koszty operacyjne	1 519 160				1 519 160
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>-1 573 581</b>	<b>-59 373</b>	<b>6 337</b>	<b>32 799</b>	<b>-1 553 344</b>
Przychody finansowe	87 283				87 283
w tym dywidendy	84 861				84 861
Koszty finansowe	33 898				33 898
<b>Zysk brutto</b>	<b>-1 520 196</b>	<b>-59 373</b>	<b>6 337</b>	<b>32 799</b>	<b>-1 499 959</b>
Podatek dochodowy	-4 346				-4 346
<b>Zysk netto</b>	<b>-1 515 850</b>	<b>-59 373</b>	<b>6 337</b>	<b>32 799</b>	<b>-1 495 613</b>

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

**Rok 2014**

<b>Rok zakończony 31 grudnia 2014</b>	<b>Razem</b>	<b>Energia elektryczna</b>	<b>Energia ciepła</b>	<b>Pozostała działalność</b>	<b>Pozycje nieprzypisane</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1 631 189</b>	<b>1 457 414</b>	<b>59 170</b>	<b>114 605</b>	<b>0</b>
<b>Koszty sprzedanych towarów i materiałów</b>	<b>1 528 932</b>	<b>1 383 892</b>	<b>51 259</b>	<b>93 781</b>	<b>0</b>
Koszty sprzedaży	3 438	3 396	0	42	0
Koszty Zarządu	41 863	0	0	0	41 863
Pozostałe przychody operacyjne	61 625	0	0	0	61 625
Pozostałe koszty operacyjne	26 834	22 251	0	0	4 583
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>91 747</b>	<b>47 875</b>	<b>7 911</b>	<b>20 782</b>	<b>15 179</b>
Przychody finansowe	136 633	0	0	0	136 633
w tym dywidendy	128 796	0	0	0	128 796
Koszty finansowe	5 061	0	0	0	5 061
<b>Zysk brutto</b>	<b>223 319</b>	<b>47 875</b>	<b>7 911</b>	<b>20 782</b>	<b>146 751</b>
Podatek dochodowy	18 677	0	0	0	18 677
<b>Zysk netto</b>	<b>204 642</b>	<b>47 875</b>	<b>7 911</b>	<b>20 782</b>	<b>128 074</b>

Bilans:

W bilansie zaprezentowano wybrane pozycje, dla których dane liczbowe mogą zostać wiarygodnie przedstawione.

Wartości niematerialne i prawne zostały podzielone w oparciu o szczegółową analizę treści ekonomicznej poszczególnych zapisów księgowych poszczególnych kont wchodzących w skład danej pozycji bilansu w celu ustalenia bezpośredniego związku z konkretną wyodrębnioną działalnością Spółki.

Rzeczowe aktywa trwałe zostały podzielone według klucza amortyzacji zaewidencjonowanej na poszczególnych stanowiskach kosztowych uwzględniających podział na energię elektryczną, ciepłą oraz pozostałą działalność.

Uprawnienie do emisji CO<sub>2</sub> – zostały wydzielone według klucza wynikającego z zarachowanych kosztów na poszczególnych stanowiskach kosztowych uwzględniających podział na energię elektryczną i ciepłą.

Środki trwałe w budowie oraz zaliczki na środki trwałe w budowie zostały wydzielone w oparciu o szczegółową analizę treści ekonomicznych poszczególnych zapisów księgowych i sald poszczególnych kont wchodzących w skład danej pozycji bilansu.

Zapasy zostały wydzielone w oparciu o następujące klucze podziałowe:

Materiały – paliwo produkcyjne, według klucza udziału w koszcie zużycia paliw zaewidencjonowanych na stanowiskach kosztów uwzględniających podział na energię elektryczną i ciepłą.

Pozostałe materiały zostały podzielone w oparciu o strukturę przychodów poszczególnych rodzajów działalności.

Świadectwa pochodzenia energii OZE – zostały przyporządkowane następująco:

- zielone certyfikaty – w całości do energii elektrycznej
- czerwone certyfikaty – w całości do energii ciepłej.

Należności krótkoterminowe reprezentują wyłącznie należności z tytułu dostaw i usług i zostały podzielone w oparciu o przychody zarejestrowane na kontach analitycznych właściwych dla danych rodzajów działalności.

Zobowiązania krótkoterminowe zawierają jedynie zobowiązania z tytułu dostaw i usług i zostały one wydzielone według klucza kosztowego w odniesieniu do kosztów zaewidencjonowanych na poszczególnych stanowiskach właściwych dla danego segmentu działalności.

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

Pozycja rezerw i rozliczeń międzyokresowych ogranicza się do rezerwy na koszt zakupu praw do emisji i została ona wydzielona w oparciu o klucz wynikający z zarejestrowanych kosztów na poszczególnych stanowiskach kosztowych uwzględniających podział na energię elektryczną i ciepłą.

Wybrane pozycje bilansu w podziale na rodzaje działalności

Rok 2015

<u>AKTYWA</u>	<b>31.12.2015</b>	Rodzaje działalności		
		Energia elektryczna	Ciepło	Pozostała
<b>INNE WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE</b>	<b>289 858</b>	<b>279 043</b>	<b>8 361</b>	<b>2 454</b>
a) WNiP - prawa do emisji CO2	286 227	277 866	8 361	0
b) pozostałe	3 631	1 177		2 454
<b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>684 220</b>	<b>779 608</b>	<b>911</b>	<b>12 608</b>
<b>1. Środki trwałe</b>	<b>392 252</b>	<b>380 074</b>	<b>911</b>	<b>11 267</b>
a) Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	1 248	1 190	9	49
b) Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	178 928	172 110	613	6 205
c) Urządzenia techniczne i maszyny	209 074	203 898	278	4 898
d) Środki transportu	1 381	1 321	7	53
e) Inne środki trwałe	1 621	1 555	4	62
<b>2. Środki trwałe w budowie</b>	<b>287 639</b>	<b>286 298</b>	<b>0</b>	<b>1 341</b>
<b>3. Zaliczki na środki trwałe w budowie</b>	<b>4 329</b>	<b>4 329</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ZAPASY</b>	<b>104 156</b>	<b>99 346</b>	<b>1 966</b>	<b>2 039</b>
<b>1. Materiały</b>	<b>38 536</b>	<b>35 217</b>	<b>1 279</b>	<b>2 039</b>
a) paliwo produkcyjne bez biomasy	7 384	7 148	236	0
b) biomasa	5 531	5 531		0
c) pozostałe	25 621	22 539	1 043	2 039
<b>2. Prawa majątkowe</b>	<b>64 816</b>	<b>64 129</b>	<b>687</b>	<b>0</b>
a) zielone certyfikaty	64 129	64 129		0
b) czerwone certyfikaty	687		687	0
<b>3. Zaliczki na dostawy</b>	<b>804</b>			<b>0</b>
<b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG</b>	<b>122 782</b>	<b>100 637</b>	<b>8 714</b>	<b>13 431</b>
<u>PASYWA</u>				
<b>REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA - EMISJA CO2</b>	<b>282 135</b>	<b>273 909</b>	<b>8 226</b>	<b>0</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG</b>	<b>90 928</b>	<b>82 399</b>	<b>3 292</b>	<b>5 237</b>
<b>ZALICZKI OTRZYMANE NA DOSTAWY</b>	<b>124</b>	<b>124</b>		

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

**Rok 2014**

<u>AKTYWA</u>	<b>31.12.2014</b>	Rodzaje działalności		
		Energia elektryczna	Ciepło	Pozostała
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>				
<b>INNE WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE</b>	<b>199 867</b>	<b>191 871</b>	<b>5 683</b>	<b>2 313</b>
a) WNiP - prawa do emisji CO2	196 219	190 536	5 683	0
b) pozostałe	3 648	1 335		2 313
<b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>1 999 969</b>	<b>1 935 295</b>	<b>52 034</b>	<b>12 640</b>
<b>1. Środki trwałe</b>	<b>1 285 911</b>	<b>1 221 237</b>	<b>52 034</b>	<b>12 640</b>
a) Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	1 252	1 210	17	25
b) Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	589 378	557 905	23 446	8 027
c) Urządzenia techniczne i maszyny	691 208	658 347	28 328	4 533
d) Środki transportu	1 790	1 713	44	33
e) Inne środki trwałe	2 283	2 062	199	22
<b>2. Środki trwałe w budowie</b>	<b>693 396</b>	<b>693 396</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3. Zaliczki na środki trwałe w budowie</b>	<b>20 662</b>	<b>20 662</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ZAPASY</b>	<b>180 519</b>	<b>176 643</b>	<b>2 233</b>	<b>1 643</b>
<b>1. Materiały</b>	<b>42 509</b>	<b>39 497</b>	<b>1 369</b>	<b>1 643</b>
a) paliwo produkcyjne	19 126	18 605	521	0
b) pozostałe	23 383	20 892	848	1 643
<b>2. Prawa majątkowe</b>	<b>135 722</b>	<b>134 901</b>	<b>821</b>	<b>0</b>
a) zielone certyfikaty	134 901	134 901	0	0
b) czerwone certyfikaty	821		821	
<b>3. Zaliczki na dostawy</b>	<b>2 288</b>	<b>2 245</b>	<b>43</b>	<b>0</b>
<b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG</b>	<b>96 767</b>	<b>76 408</b>	<b>10 133</b>	<b>10 226</b>
<u>PASYWA</u>				
<b>REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA - EMISJA CO2</b>	<b>122 030</b>	<b>118 495</b>	<b>3 535</b>	<b>0</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG</b>	<b>121 264</b>	<b>109 979</b>	<b>4 058</b>	<b>7 227</b>
<b>ZALICZKI OTRZYMANE NA DOSTAWY</b>	<b>35</b>	<b>35</b>		

## 17. Podział zysku, pokrycie straty

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

- a) kwotę 60 988 tys. zł przeznaczono na wypłatę dywidendy,
- b) kwotę 143 654 tys. zł przeznaczono na zasilenie kapitału zapasowego Spółki.

Dzień ustalenia prawa do dywidendy (dzień dywidendy) wyznaczono na 28 września 2015 roku, a termin wypłaty dywidendy na 14 października 2015 roku.

Strata netto za rok obrotowy 2015 wyniosła 1 515 850 tys. zł, Zarząd ZE „PAK” S.A. biorąc pod uwagę stan kapitałów własnych w Spółce proponuje pokryć stratę netto za rok 2015 kapitałem zapasowym Spółki oraz kapitałem rezerwowym Spółki.

## 18. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Grupa Kapitałowa ZE PAK S.A., gdzie Spółka jest jednostką dominującą, sporządzi na dzień 31 grudnia 2015 roku skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące sprawozdania następujących spółek:

LP.	Nazwa	Siedziba	Profil działalności	Zaangażowanie
1.	PAK SERWIS sp. z o.o.	Konin	usługi budowlano montażowe i remontowe	100% udziałów
2.	EL PAK sp. z o.o.	Konin	usługi remontowe urządzeń elektrycznych oraz automatyki	100% udziałów
3.	PAK GÓRNICTWO sp. z o.o.	Konin	wydobycie węgla	100% udziałów
4.	„Elektrownia Pątnów II” sp. z o.o.	Konin	budowa bloku energetycznego 464 MW	100% udziałów udział pośredni poprzez PAK HOLDCO
5.	PAK HOLDCO sp. z o.o.	Konin	wykonywanie praw z posiadanych udziałów Elektrowni Pątnów II	100% udziałów
6.	PAK INFRASTRUKTURA sp. z o.o.	Konin	usługi zarządzania instalacjami energetycznymi	100% udziałów
7.	ENERGOINWEST SERWIS sp. z o.o.	Konin	usługi budowlano montażowe i remontowe	100% udziałów PAK SERWIS
8.	CENTRUM USŁUG INFORMATYCZNYCH sp. z o.o. w likwidacji	Konin	kompleksowe usługi informatyczne	100 % udziałów, Spółka zlikwidowana w I półroczu 2015 r.
9	PAK Centrum Badań Jakości sp. z o.o. w likwidacji	Konin	badania, pomiary i analizy chemiczne	100 % udziałów, Spółka zlikwidowana w I półroczu 2015 r
10.	PAK KWB KONIN S.A.	Kleczew	wydobycie węgla	96,23 % udziałów
11.	PAK KWB ADAMÓW	Adamów	wydobycie węgla	98,41 % udziałów
12.	PAK VOLT S.A.	Warszawa	sprzedaż energii elektrycznej	100% udziałów
13.	Aquakon sp. z o.o.	Sompolno	Produkcja i handel wodami mineralnymi	92,57 % udziałów
14.	EKO-Surowce sp. z o.o.	Kleczew	Transport kolejowy węgla, sprzedaż węgla	96,23 % udziałów
15.	EL PAK Serwis sp. z o.o.	Konin	Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych i maszyn	100 % udziałów EL PAK

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH												
w tysiącach złotych 2015												
Lp.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, jednostka współzależna, jednostka stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	zastosowana metoda konsolidacji / wycena własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów / akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie, innej niż określona pod lit j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu
1	Przedsiębiorstwo Remontowe "PAK SERWIS" sp. z o.o.	62-510 Konin, Przemysłowa 158	Usługi remontowo-budowlane	jednostka zależna	metoda pełna	26.11.1999	9 985		9 985	100	100	
2	Przedsiębiorstwo Serwisu Automatyki i Urządzeń Elektrycznych "EL Pak" sp. z o.o.	62-510 Konin, Przemysłowa 158	Usługi w zakresie serwisu automatyki przemysłowej i urządzeń elektrycznych	jednostka zależna	metoda pełna	26.11.1999	1 857		1 857	100	100	
3	"Elektrownia Pątnów II" sp. z o.o.	62-510 Konin, Kazimierska 45	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej z nowego bloku 464 MW	jednostka zależna	metoda pełna	13.02.2001	750 500		750 500	100	100	pośrednio
4	"PAK HOLDCO" sp. z o.o.	62-510 Konin, Kazimierska 45	Działalność holdingowa	jednostka zależna	metoda pełna	11.07.2005	750 550		750 550	100	100	
5	"PAK Infrastruktura" sp. z o.o.	62-510 Konin, Kazimierska 45	Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów inżynierskich gdzie indziej niesklasyfikowanych	jednostka zależna	metoda pełna	11.07.2005	60 392		60 392	100	100	
6	"PAK Górnictwo" sp. z o.o.	62-510 Konin, Kazimierska 45	Wydobycie węgla	jednostka zależna	metoda pełna	30.10.2008	28 200	-28 200	0	100	100	
7	"Energoinvest Serwis" sp. z o.o.	62-510 Konin, Spółdzielców 3	Usługi remontowo-budowlane	jednostka zależna	metoda pełna	27.01.2003	1 050		1 050	100	100	pośrednio
8	"PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin" S.A.	62-540 Kleczew, 600 lecia 9	Wydobycie węgla brunatnego	jednostka zależna	metoda pełna	18.07.2012	123 553		123 553	96,23	96,23	
9	"PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów" S.A.	62-700 Turek, Uniejowska 9	Wydobycie węgla brunatnego	jednostka zależna	metoda pełna	18.07.2012	78 616		78 616	98,41	98,41	
10	"Aquakon" sp. z o.o.	62-610 Sompolno, Police	Produkcja i handel wodami mineralnymi	jednostka zależna	metoda pełna	18.07.2012	506	24	530	92,57	92,57	pośrednio
11	"Eko-Surowce" sp. z o.o.	62-540 Kleczew, 600 lecia 9	Sprzedaż węgla brunatnego	jednostka zależna	metoda pełna	18.07.2012	100		100	96,23	96,23	pośrednio
12	"Elektrim-Volt" S.A.	00-834 Warszawa, Pańska 77/79	Sprzedaż energii elektrycznej	jednostka zależna	metoda pełna	01.10.2012	118 500		118 500	100	100	
13	EL PAK Serwis sp. z o.o.	62-510 Konin, Przemysłowa 158	Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych	jednostka zależna	metoda pełna	26.03.2014	500		500	100	100	pośrednio



**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH												
w tysiącach złotych 2014 rok												
Lp.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, jednostka współzależna, jednostka stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów / akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie, inne niż określone pod lit j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu
1	Przedsiębiorstwo Remontowe "PAK SERWIS" sp. z o.o.	62-510 Konin, Przemysłowa 158	Usługi remontowo-budowlane	jednostka zależna	metoda pełna	26.11.1999	9 985		9 985	100	100	
2	Przedsiębiorstwo Serwisu Automatyki i Urządzeń Elektrycznych "EL Pak" sp. z o.o.	62-510 Konin, Przemysłowa 158	Usługi w zakresie serwisu automatyki przemysłowej i urządzeń elektrycznych	jednostka zależna	metoda pełna	26.11.1999	1 857		1 857	100	100	
3	"Elektrownia Pątnów II" sp. z o.o.	62-510 Konin, Kazimierska 45	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej z nowego bloku 464 MW	jednostka zależna	metoda pełna	13.02.2001	750 500		750 500	100	100	pośrednio
4	"PAK HOLDCO" sp. z o.o.	62-510 Konin, Kazimierska 45	Działalność holdingowa	jednostka zależna	metoda pełna	11.07.2005	750 550		750 550	100	100	
5	"PAK Infrastruktura" sp. z o.o.	62-510 Konin, Kazimierska 45	Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów inżynierskich gdzie indziej niesklasyfikowanych	jednostka zależna	metoda pełna	11.07.2005	60 392		60 392	100	100	
6	"PAK Centrum Usług Informatycznych" sp. z o.o.	62-510 Konin, Kazimierska 45	Usługi w zakresie obsługi informatycznej	jednostka zależna	metoda pełna	18.05.2006	100		100	100	100	
7	"PAK Centrum Badań Jakości" sp. z o.o.	62-510 Konin, Przemysłowa 158	Badania i analizy chemiczne	jednostka zależna	metoda pełna	11.10.2007	600		600	100	100	
8	"PAK Górnictwo" sp. z o.o.	62-510 Konin, Kazimierska 45	Wydobycie węgla	jednostka zależna	metoda pełna	30.10.2008	28 200		28 200	100	100	
9	"Energoinvest Serwis" sp. z o.o.	62-510 Konin, Spółdzielców 3	Usługi remontowo-budowlane	jednostka zależna	metoda pełna	27.01.2003	1 050		1 050	100	100	pośrednio
10	"PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin" S.A.	62-540 Kleczew, 600 lecia 9	Wydobycie węgla brunatnego	jednostka zależna	metoda pełna	18.07.2012	109 264		109 264	85	85	
11	"PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów" S.A.	62-700 Turek, Uniejowska 9	Wydobycie węgla brunatnego	jednostka zależna	metoda pełna	18.07.2012	67 995		67 995	85	85	
12	Ochrona Osób i Mienia "Asekuracja" sp. z o.o.	62-540 Kleczew, 600 lecia 9	Ochrona osób i mienia	jednostka zależna	metoda pełna	18.07.2012	361	964	1 325	85	85	pośrednio
13	"Aquakon" sp. z o.o.	62-610 Sompolno, Police	Produkcja i handel wodami mineralnymi	jednostka zależna	metoda pełna	18.07.2012	506	24	530	81,8	81,8	pośrednio
14	"Eko-Surowce" sp. z o.o.	62-540 Kleczew, 600 lecia 9	Sprzedaż węgla brunatnego	jednostka zależna	metoda pełna	18.07.2012	100		100	85	85	pośrednio
15	"KWE" sp. z o.o.	62-540 Kleczew, 600 lecia 9	Farmy wiatrowe, produkcja energii elektrycznej	jednostka zależna	metoda praw własności	18.07.2012	300	-200	100	42,5	42,5	pośrednio

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

<b>16</b>	Centrum Zdrowia i Relaksu "Verano" sp. z o.o.	78-100 Kołobrzeg, Sikorskiego 8	Usługi wczasowo- sanatoryjne	jednostka zależna	metoda pełna	18.07.2012	2 072	-458	1 614	21,25	21,25	pośrednio
<b>17</b>	"Elektrim-Volt" S.A.	00-834 Warszawa, Pańska 77/79	Sprzedaż energii elektrycznej	jednostka zależna	metoda pełna	01.10.2012	118 500		118 500	100	100	
<b>18</b>	EL PAK Serwis sp. z o.o.	62-510 Konin, Przemysłowa 158	Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych	jednostka zależna	metoda pełna	26.03.2014	500		500	100	100	pośrednio

**Konin, dnia 21 marca 2016 roku**

**Zarząd Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów-Konin SA**

**Sporządził:**

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

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W 2015 ROKU**

## SPIS TREŚCI:

1.	WYBRANE DANE FINANSOWE.....	4
2.	CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	5
2.1.	Podstawowe informacje o Spółce i Grupie Kapitałowej .....	5
2.2.	Podstawowe zasady oraz zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową ZE PAK .....	8
2.3.	Charakterystyka podstawowych produktów, towarów i usług oraz podstawowych rynków zbytu i źródeł zaopatrzenia .....	8
3.	OPIS DZIAŁALNOŚCI .....	10
3.1.	Istotne zdarzenia roku obrotowego oraz zdarzenia następujące po dniu bilansowym mające wpływ na działalność bieżąca i przyszłą.....	10
3.2.	Istotne umowy zawarte w roku obrotowym .....	11
3.3.	Realizacja programu inwestycyjnego .....	12
3.4.	Zarządzanie ryzykiem.....	13
3.5.	Opis wykorzystania wpływów z emisji .....	14
4.	PODSTAWOWE CZYNNIKI RYZYKA PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI.....	15
5.	OPIS SYTUACJI FINANSOWO-MAJĄTKOWEJ .....	23
5.1.	Zasady sporządzania sprawozdania finansowego.....	23
5.2.	Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych.....	23
5.3.	Charakterystyka czynników mających wpływ na bieżące i przyszłe wyniki finansowe .....	31
5.4.	Zdarzenia o charakterze nietypowym mające wpływ na osiągnięte rezultaty finansowe .....	33
6.	ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI.....	33
6.1.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi .....	33
6.2.	Ocena realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	33
7.	ISTOTNE CZYNNIKI I PERSPEKTYWY ROZWOJU .....	34
8.	CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKCJONARIATU. ....	35
8.1.	Struktura akcjonariatu.....	35
8.2.	Nabycie akcji własnych.....	36
8.3.	Akcje i udziały podmiotów z Grupy Kapitałowej ZE PAK w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających.....	36
8.4.	System kontroli programu akcji pracowniczych.....	37
9.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.....	37
9.1.	Zestaw stosowanych zasad ładu korporacyjnego .....	37
9.2.	Zestaw zasad, od których stosowania odstąpiono.....	38
9.3.	Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	39
9.4.	Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji.....	41
9.5.	Posiadacze papierów wartościowych dających szczególne uprawnienia kontrolne .....	42
9.6.	Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu .....	42
9.7.	Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych .....	42
9.8.	Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających i nadzorujących .....	42
9.9.	Skład osobowy, jego zmiany oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących .....	44
9.10.	Sposób działania Walnego Zgromadzenia, jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania.....	46
9.11.	Opis zasad zmian Statutu Spółki .....	47
9.12.	Informacje na temat systemu wynagrodzeń oraz wysokości wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących.....	47
10.	SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ SPÓŁKI.....	49
10.1.	Zaangażowanie w kwestie środowiskowe .....	49
10.2.	Zatrudnienie i kwestie pracownicze .....	52

10.3. Zaangażowanie w kwestie społeczne .....	53
11. POZOSTAŁE INFORMACJE.....	54
11.1. Istotne postępowania sądowe .....	54
11.2. Istotne osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	55
11.3. Informacje na temat badania sprawozdania finansowego.....	55
11.4. Prognozy finansowe .....	55
12. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU .....	55
12.1. Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego.....	55
12.2. Oświadczenie w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego .....	55

## 1. WYBRANE DANE FINANSOWE

Wybrane dane finansowe	tys. PLN	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR
	12 miesięcy 2015 okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	12 miesięcy 2014 okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	12 miesięcy 2015 okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	12 miesięcy 2014 okres od 01.01.2014 do 31.12.2014
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 538 913	1 631 189	367 739	389 370
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	(1 573 581)	91 747	(376 023)	21 900
Zysk/Strata brutto	(1 520 196)	223 319	(363 266)	53 307
Zysk/Strata netto	(1 515 850)	204 642	(362 228)	48 849
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	110 768	65 313	26 469	15 590
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(286 189)	(268 660)	(68 388)	(64 130)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	185 171	218 734	44 248	52 213
Przepływy pieniężne netto razem	9 750	15 387	2 330	3 673
Zysk netto na akcję (w PLN/EUR na akcję)	(29,83)	4,03	(7,13)	0,96
Średnioważona liczba akcji	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547
	<i>stan na</i> 31.12.2015	<i>stan na</i> 31.12.2014	<i>stan na</i> 31.12.2015	<i>stan na</i> 31.12.2014
Aktywa razem	2 649 371	3 950 698	621 699	926 893
Aktywa trwałe	2 184 042	3 430 880	512 505	804 936
Aktywa obrotowe	465 329	519 818	109 194	121 957
Kapitał własny	1 360 431	2 995 960	319 238	702 897
Kapitał podstawowy	101 647	101 647	23 852	23 848
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 288 940	954 738	302 462	223 996
Zobowiązania długoterminowe	536 213	338 049	125 827	79 311
Zobowiązania krótkoterminowe	343 449	342 105	80 593	80 263
Wartość księgową na akcję (w PLN/EUR na akcję)	26,77	58,95	6,28	13,83
Średnioważona liczba akcji	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547

Dane w powyższych tabelach zostały przeliczone z zastosowaniem następujących kursów:

- dane dotyczące rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych zgodnie z kursem stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów NBP z każdego ostatniego roboczego dnia miesiąca okresu obrotowego od dnia 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r., co daje 4,1848 EUR/PLN oraz od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r., co daje 4,1893 EUR/PLN.
- dane dotyczące poszczególnych pozycji bilansu zgodnie ze średnim kursem EUR/PLN określonym przez NBP na dzień 31 grudnia 2015 r., tj. 4,2615 EUR/PLN oraz na dzień 31 grudnia 2014 r., tj. 4,2623 EUR/PLN.

## 2. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ

### 2.1. Podstawowe informacje o Spółce i Grupie Kapitałowej

#### Podstawowe informacje o Spółce

Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. (w dalszej części sprawozdania również jako ZE PAK, ZE PAK S.A. lub Spółka) działa w formie spółki akcyjnej, na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych i innych przepisów powszechnie obowiązującego prawa polskiego. Spółka powstała na skutek przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin z siedzibą w Koninie w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa pod firmą Zespół Elektrowni „Pątnów-Adamów-Konin” Spółka Akcyjna. Akt przekształcenia został podpisany dnia 29 grudnia 1994 roku przed notariuszem Elżbietą Brudnicką z Kancelarii Notarialnej w Warszawie. W dniu 31 grudnia 1994 roku Spółka została wpisana przez Sąd Rejonowy w Koninie do rejestru handlowego w dziale „B” pod numerem RHB 847. Na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Poznaniu, XXII Wydział Gospodarczy KRS z dnia 21 czerwca 2001 roku, Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców. Obecnie Spółka jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000021374. Spółka została utworzona na czas nieograniczony.

Nazwa:	Zespół Elektrowni „Pątnów-Adamów-Konin” Spółka Akcyjna
Forma prawna:	spółka akcyjna
Skrócona nazwa:	ZE PAK S.A.
Siedziba i adres:	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin, Polska
Numer telefonu:	+48 63 247 30 00
Numer telefaksu:	+48 63 247 30 30
Strona internetowa:	www.zepak.com.pl
Adres poczty elektronicznej:	zepak@zepak.com.pl
KRS:	0000021374
REGON:	310186795
NIP:	665-000-16-45

Zgodnie ze Statutem Spółki podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest wytwarzanie i sprzedaż energii elektrycznej oraz produkcja i sprzedaż ciepła. Spółka wytwarza energię ze źródeł konwencjonalnych oraz poprzez spalanie biomasy. Spółka może prowadzić działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.

Akcje Spółki notowane są na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Akcje Spółki są zdematerializowane i oznaczone przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem papierów wartościowych ISIN PLZEPAK00012.

W 2015 roku kapitał zakładowy ZE PAK S.A. nie uległ zmianie. Na dzień 31 grudnia 2015 roku kapitał zakładowy wynosił 101 647 094,00 PLN i dzielił się na 50 823 547 akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 2,00 PLN każda, które uprawniają do wykonywania 50 823 547 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Spółka nie posiada oddziałów (zakładów).

#### Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w skład Grupy Kapitałowej ZE PAK (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako *Grupa*, *Grupa Kapitałowa* lub *Grupa ZE PAK*) wchodzi jednostka dominująca Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. oraz trzynaście spółek zależnych, tj. Elektrownia Pątnów II Sp. z o.o. (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako *EPII*), PAK Volt S.A., PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów S.A. (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako *PAK KWBA S.A.*), PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A. (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako *PAK KWBK S.A.*), Przedsiębiorstwo Remontowe PAK Serwis Sp. z o.o. (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako *PAK Serwis Sp. z o.o.*), Przedsiębiorstwo Serwisu Automatyki i Urządzeń Elektrycznych EL PAK Sp. z o.o. (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako *EL PAK Sp. z o.o.*), EL PAK Serwis Sp. z o.o., Aquakon Sp. z o.o., Eko-Surowce Sp. z o.o., Energoinwest Serwis Sp. z o.o., PAK Górnictwo Sp. z o.o., PAK Holdco Sp. z o.o., PAK Infrastruktura Sp. z o.o. Konsolidacji podlegają wszystkie wyżej wymienione spółki.

Spółki mające największe znaczenia dla Grupy ze względu na swoją skalę działalności to ZE PAK S.A. zajmująca się wytwarzaniem energii i ciepła, Elektrownia Pątnów II Sp. z o.o. zajmująca się wytwarzaniem energii oraz PAK KWBA S.A. i PAK KWBK S.A., zajmujące się wydobyciem węgla brunatnego. Oprócz wymienionych głównych

obszarów działalności w skład Grupy wchodzi również inne spółki, które zajmują się m.in.: realizacją robót budowlanych i montażowych, pracami konserwacyjnymi, działalnością usługową, produkcyjną i handlową skierowaną na zaspokojenie potrzeb i kompleksową obsługę przemysłu.

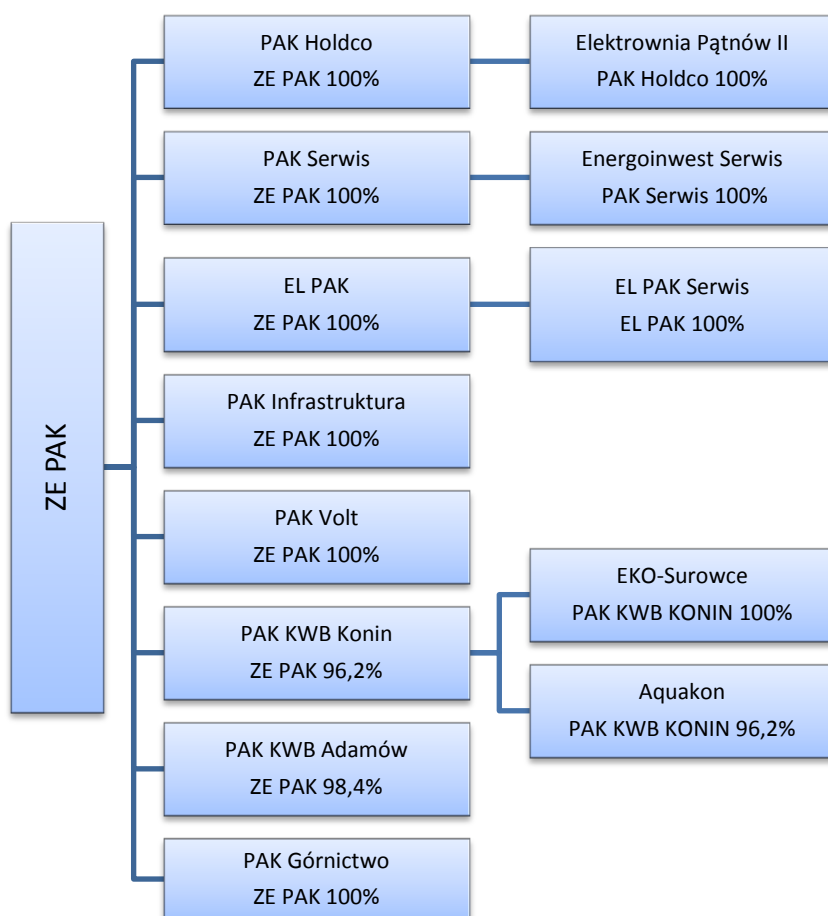
Aktywa wytwórcze Grupy obejmują cztery elektrownie opalane węglem brunatnym zlokalizowane w centralnej Polsce, w województwie wielkopolskim. Są to: Elektrownia Pątnów II, która jest wyposażona w blok energetyczny na parametry nadkrytyczne, Elektrownia Pątnów I, Elektrownia Adamów oraz Elektrownia Konin, wyposażona m.in. w blok o mocy 55 MW z kotłem dedykowanym opalanym biomasą. Łączna zainstalowana moc elektryczna brutto aktywów wytwórczych Grupy na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiła 2506 MWe.

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

Zdecydowana większość generowanych przez Grupę przychodów ze sprzedaży pochodzi ze sprzedaży energii elektrycznej (wytworzonej wewnątrz Grupy oraz zakupionej w celu jej odsprzedania) i praw majątkowych ze świadectw pochodzenia energii. Uzupełnienie stanowią przychody ze sprzedaży ciepła oraz z umów o usługi budowlane. Dodatkowo, uzależnione od poziomu cen energii na rynku i wolumenu produkcji źródło przychodów ze sprzedaży stanowią przychody z tytułu rozwiązania kontraktów długoterminowych na sprzedaż energii elektrycznej, generowane przez Elektrownię Pątnów II Sp. z o.o. Grupa posiadając w swej strukturze kopalnie węgla brunatnego zapewnia elektrowniom dostęp do nieprzerwanych dostaw węgla brunatnego dla własnych instalacji produkcyjnych zlokalizowanych w bezpośrednim sąsiedztwie kopalń. Pionowo zintegrowana Grupa pozwala optymalizować zapasy i dostawy węgla, koordynując wydobycie węgla z zapotrzebowaniem na to paliwo. Zapotrzebowanie na biomasę pokrywane jest na podstawie umów zawieranych z dostawcą.

Poniżej przedstawiono strukturę Grupy ZE PAK na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Rysunek 1: Schemat Grupy na dzień 31 grudnia 2015 roku





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

- W dniu 29 stycznia 2015 roku przyjęciem przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników sprawozdania likwidacyjnego zakończył się proces likwidacji spółki PAK CUI Sp. z o. o. Spółka została wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego. PAK CUI Sp. z o.o. zajmowała się świadczeniem usług w zakresie IT, pracownicy spółki zostali przeniesieni w trybie § 23<sup>1</sup> Kodeksu Pracy do struktur ZE PAK S.A.
- W dniu 29 stycznia 2015 roku przyjęciem przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników sprawozdania likwidacyjnego zakończył się proces likwidacji spółki PAK CBJ Sp. z o. o. Spółka została wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego. PAK CBJ Sp. z o.o. zajmowała się świadczeniem usług w zakresie wykonywania badań, analiz i pomiarów fizyko-chemicznych, pracownicy spółki zostali przeniesieni w trybie § 23<sup>1</sup> Kodeksu Pracy do struktur ZE PAK S.A.
- W dniu 29 stycznia 2015 roku PAK KWBK S.A. zbyła wszystkie udziały w KWE Sp. z o.o. w likwidacji na rzecz podmiotu spoza Grupy Kapitałowej. KWE Sp. z o.o. utworzona została z udziałem PAK KWB Konin S.A. w okresie poprzedzającym nabycie akcji kopalni przez ZE PAK S.A. Celem powołania KWE Sp. z o.o. była realizacja projektu joint venture polegającego na budowie farmy wiatrowej z wykorzystaniem m.in. terenów pogórnich przeznaczonych do rekultywacji.
- Zgodnie z postanowieniami umowy nabycia od Skarbu Państwa 85% akcji PAK KWBK S.A. i PAK KWBA S.A. z 2012 roku Spółka zobowiązała się do wykupu pozostałych 15% akcji obu kopalń, które zgodnie z ustawą o komercjalizacji i prywatyzacji przysługiwały uprawnionym pracownikom obu spółek. W dniu 18 marca 2015 roku Spółka uruchomiła program wykupu akcji pracowniczych. Do 31 grudnia 2015 roku Spółka poprzez wykup akcji zwiększyła udział w kapitale zakładowym PAK KWB Adamów S.A. do 98,41% a w PAK KWB Konin S.A. do 96,23%.
- W dniu 19 listopada 2015 roku z Krajowego Rejestru Sądowego została wykreślona spółka Ochrona Osób i Mienia ASEKURACJA Sp. z o.o. w likwidacji.

Spółka poza Grupą Kapitałową posiada udziały w Zakładach Pomiarowo-Badawczych Energetyki Energopomiar Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach, świadczącej usługi pomiarowe, badawcze i doradcze dotyczące procesów, układów i urządzeń energetycznych, ciepłno-mechanicznych, chemii energetycznej i ochrony środowiska. Wspomniana spółka zajmuje się również doradztwem w zarządzaniu procesami inwestycyjnymi i modernizacyjnymi, w tym związanymi z budową nowych mocy wytwórczych, spełnianiem limitów emisyjnych, efektywnością energetyczną. ZE PAK S.A. w wyżej wymienionej spółce posiada 1 udział o wartości 151 201,01 PLN, co stanowi 2,81% kapitału ogółem.

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

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

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale na dzień	
			31.12.2015	31.12.2014
Przedsiębiorstwo Remontowe „PAK SERWIS” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Usługi remontowo-budowlane	100,00%	100,00%
Przedsiębiorstwo Serwisu Automatyki i Urządzeń „EL PAK” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Usługi w zakresie serwisu automatyki przemysłowej i urządzeń elektrycznych	100,00%	100,00%
„Elektrownia Pątnów II” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie i sprzedaż energii elektrycznej z bloku 464 MW	100,00%*	100,00%*
„PAK – HOLDCO” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Działalność holdingowa	100,00%	100,00%
„PAK Infrastruktura” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów inżynierskich gdzie indziej niesklasyfikowanych	100,00%	100,00%
„PAK Centrum Usług Informatycznych” sp. z o.o. w likwidacji	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Usługi w zakresie obsługi informatycznej	-	100,00%
„PAK Centrum Badań Jakości” sp. z o.o. w likwidacji	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Badania i analizy chemiczne	-	100,00%
„PAK GÓRNICtwo”	62-510 Konin	Poszukiwanie i rozpoznanie złóż węgla	100,00%	100,00%

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PAŃNÓW-ADAMÓW-KONIN S.A.  
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W 2015 ROKU

sp. z o.o.	ul. Kazimierska 45	brunatnego		
Energoinwest Serwis sp. z o.o.	62-510 Konin	Usługi remontowo-budowlane	100,00%*	100,00%*
	ul. Spółdzielców 3			
PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A.	62-540 Kleczew	Wydobycie węgla brunatnego	96,23%	85,00%
	ul. 600-lecia 9			
PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów S.A.	62-700 Turek	Wydobycie węgla brunatnego	98,41%	85,00%
	ul. Uniejowska 9			
Ochrona Osób i Mienia „ASEKURACJA” sp. z o.o. w likwidacji	62-540 Kleczew	Ochrona osób i mienia	-	85,00%*
	ul. 600-lecia 9			
„Aquakon” sp. z o.o.	62-610 Sompolno Police	Usługi mechaniczne, remontowe, montażowe, rekultywacja gruntów, produkcja i handel wodami mineralnymi	92,57%*	81,80%*
Eko-Surowce sp. z o.o.	62-540 Kleczew	Usługi wulkanizacyjne, sprzedaż węgla brunatnego	96,23%*	85,00%*
	ul. 600-lecia 9			
KWE sp. z o.o.	62-540 Kleczew	Farmy wiatrowe, produkcja energii elektrycznej	-	42,50%*
	ul. 600-lecia 9			
PAK-Volt S.A.	00-834 Warszawa	Obrót energią elektryczną	100,00%	100,00%
	ul. Pańska 77/79			
EL PAK Serwis sp. z o.o.	62-510 Konin	Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych, naprawa i konserwacja maszyn.	100,00%*	100,00%*
	ul. Przemysłowa 158			

\* *Udział pośredni przez spółki z Grupy ZE PAK.*

## 2.2. Podstawowe zasady oraz zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową ZE PAK

Mając na uwadze uporządkowanie kluczowych kwestii związanych z zarządzaniem Grupą Kapitałową, w której ZE PAK S.A. jest spółką dominującą, a jednocześnie właścicielem kapitału oczekującym satysfakcjonującego zwrotu z zaangażowanych środków finansowych, w strukturach organizacyjnych Spółki wyodrębniono Departament ds. Organizacyjno-Prawnych i Nadzoru Właścicielskiego. Podstawowym zadaniem Departamentu jest nadzór nad działalnością Grupy Kapitałowej ZE PAK oraz innych spółek, w których Spółka posiada akcje lub udziały. Komórka ta koordynuje spójność działań wszystkich podmiotów należących do Grupy oraz monitoruje zgodność tych działań z obowiązującymi przepisami prawa, jak również interesem całej Grupy Kapitałowej. Departament podlega bezpośredniemu zwierzchnictwu Prezesa Zarządu.

Bezpośredni nadzór nad działalnością spółek z udziałem ZE PAK S.A. sprawują również Rady Nadzorcze, które mają ustawowo wyznaczone miejsce w systemie nadzoru właścicielskiego nad spółkami. Zgodnie z polityką realizowaną w Grupie, funkcje Przewodniczących Rad Nadzorczych w spółkach zależnych sprawują Członkowie Zarządu ZE PAK S.A. Ponadto, w celu zapewnienia prawidłowego funkcjonowania organu nadzoru właścicielskiego, Zarząd ZE PAK S.A. rekomenduje w uzgodnieniu z Radą Nadzorczą ZE PAK, pozostałych członków Rad Nadzorczych spółek Grupy.

W 2015 roku nie odnotowano istotnych zmian w zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową ZE PAK.

## 2.3. Charakterystyka podstawowych produktów, towarów i usług oraz podstawowych rynków zbytu i źródeł zaopatrzenia

Spółka swoją działalność koncentruje na kilku obszarach. Podstawowym jest niewątpliwie wytwarzanie energii elektrycznej i hurtowy handel energią elektryczną, uzupełnienie stanowi sprzedaż świadectw pochodzenia energii elektrycznej, działania mające na celu zapewnienie odpowiedniej ilości uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> oraz produkcja i sprzedaż ciepła. W 2015 roku Spółka prowadziła swoją działalność głównie na rynku polskim. Wyjątkiem jest działalność związana z niektórymi transakcjami na uprawnieniach do emisji CO<sub>2</sub>, które miały miejsca pomiędzy ZE PAK a kontrahentami zagranicznymi.

Spółka jest drugim, pod względem wielkości, producentem energii elektrycznej wytwarzanej z węgla brunatnego. Udział wszystkich elektrowni Spółki w całości energii produkowanej w Polsce wynosi około 4,8%<sup>1</sup>. Produkcja netto energii elektrycznej w Elektrowni Państwów I w 2015 roku osiągnęła 4,01 TWh (łącznie z produkcją w ramach rozruchu bloków energetycznych nr 1 i 2), w Elektrowni Adamów 2,92 TWh, a w Elektrowni Konin 0,65 TWh. Produkcja energii ogółem we wszystkich elektrowniach Spółki w 2015 roku (łącznie z pracą bloków nr 1 i 2 w Elektrowni Państwów I w okresie inwestycyjnym) była niższa o 2,1% w porównaniu do roku poprzedniego. Zmniejszenie produkcji dotyczyło Elektrowni Adamów, przyczyna były wyższe nadwyżki mocy w systemie w godzinach nocnych (zwiększona generacja wiatrowa), co powodowało redukcję pracy bloku przez operatora systemu. W Elektrowni Państwów produkcja pozostała na zbliżonym poziomie w stosunku do 2014 roku, natomiast przyrost produkcji w Elektrowni Konin wynikał z większej produkcji kotła biomasowego. W 2015 roku Spółka sprzedała 7,36 TWh energii elektrycznej, czyli o blisko 3,2% mniej niż w 2014 roku.

Główny kierunek sprzedaży energii elektrycznej stanowiła sprzedaż w ramach kontraktów bilateralnych zawieranych ze spółkami obrotu energią elektryczną działającymi na rynku polskim. Ta forma sprzedaży to 64,6% wolumenu sprzedaży energii realizowanej w Spółce w 2015 roku. Transakcje z odbiorcami końcowymi stanowiły jedynie 0,5% całości wolumenu sprzedaży energii. Sprzedaż na rynku giełdowym stanowiła 26,0% całego wolumenu sprzedaży. Uzupełnienie struktury sprzedaży stanowi rynek bilansujący energii elektrycznej, na którym Spółka sprzedała w zeszłym roku 9,4% całości wolumenu sprzedaży energii elektrycznej.

Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej (łącznie – wytworzonej i z obrotu) stanowiły 85,9% ogółu przychodów ze sprzedaży Spółki.

Liczba uzyskiwanych przez Spółkę zielonych i czerwonych certyfikatów, z tytułu produkcji w 2015 roku bloku biomasowego oraz wysokosprawnej kogeneracji w produkcji ciepła, jest znacznie wyższa od liczby certyfikatów, jaką Spółka jest zobowiązana przedstawić Prezesowi URE do umorzenia w celu wywiązania się z obowiązków nakładanych przez obowiązujące przepisy. W związku z powyższym nadwyżka uzyskiwanych certyfikatów jest przeznaczona do sprzedaży, głównie na Towarowej Giełdzie Energii. W 2015 roku Spółka wygenerowała 0,47 TWh zielonych certyfikatów i 0,17 TWh czerwonych certyfikatów. Przychody ze sprzedaży certyfikatów stanowiły 2,2% ogółu przychodów ze sprzedaży. Ciepło wytwarzane w elektrowniach Spółki jest sprzedawane lokalnym odbiorcom. Głównymi odbiorcami są miejskie przedsiębiorstwa energetyki ciepłej oraz miejscowi producenci przemysłowi. Spółka pokrywa prawie całe zapotrzebowanie na ciepło miejscowości Konin i Turek. W 2015 roku elektrownie Spółki sprzedały 2 005 TJ ciepła. Sprzedaż ciepła stanowiła około 4,0% ogółu przychodów ze sprzedaży Spółki. Pozostała działalność generowała 8,0% ogółu przychodów w minionym roku.

Głównym surowcem wykorzystywanym przez Spółkę do produkcji energii jest węgiel brunatny, który jest wydobywany niemal wyłącznie na potrzeby elektrowni. Wynika to głównie z faktu, iż węgiel brunatny wydobywany w Polsce jest węglem miękkim, a jego transport na dalsze odległości nie jest opłacalny ze względu na dużą zawartość wody. Wydobywany węgiel brunatny dostarczany jest bezpośrednio z kopalń odkrywkowych do pobliskich elektrowni. Z tego względu wydobycie węgla brunatnego w Grupie ZE PAK jest ściśle skorelowane z ilością energii elektrycznej wytwarzanej przez elektrownie zlokalizowane w sąsiedztwie kopalń.

W Spółce, jako surowiec do produkcji energii wykorzystuje się również biomasę, która jest spalana w specjalnie dedykowanym do tego celu kotle zlokalizowanym w Elektrowni Konin. Producenci energii są zobowiązani do wykorzystywania określonego w przepisach prawa udziału biomasy pochodzenia rolnego. Dla jednostki w Koninie udział ten jest na stałym poziomie i wynosi 20%.

---

<sup>1</sup> Na podstawie Tabeli: Struktura produkcji energii elektrycznej w elektrowniach krajowych, wielkości wymiany energii elektrycznej z zagranicą i krajowe zużycie energii – wielkości miesięczne oraz od początku roku – wielkości brutto dostępnej na stronie PSE S.A. Produkcja brutto ogółem w Polsce w 2015 roku wyniosła 161 772 GWh.

### **3. OPIS DZIAŁALNOŚCI**

#### **3.1. Istotne zdarzenia roku obrotowego oraz zdarzenia następujące po dniu bilansowym mające wpływ na działalność bieżąca i przyszłą**

##### **Istotne zdarzenia roku obrotowego**

###### ***Oddanie do eksploatacji zmodernizowanych bloków 1 i 2 w Elektrowni Pątnów***

W ramach zamierzeń inwestycyjnych Spółka zakładała modernizację 4 bloków w Elektrowni Pątnów o mocy 200 MW każdy. Prace modernizacyjne na Blokach 1 i 2 w Elektrowni Pątnów zakończyły się we wrześniu 2015 (blok 1) oraz grudniu 2015 (blok 2). Oba bloki zostały przejęte na stan środków trwałych w styczniu 2016 roku. W wyniku modernizacji obniżona została emisja NO<sub>x</sub>, poprawiona sprawność wytwarzania energii elektrycznej, obniżona emisja CO<sub>2</sub> oraz zapewniona techniczna możliwość eksploatacji zmodernizowanych bloków Elektrowni Pątnów na co najmniej 15 lat.. Podwyższona została również moc maksymalna każdego ze zmodernizowanych bloków z 200 MW do 222 MW. Szerzej o modernizacji bloków 1 i 2 napisano w punkcie 3.3 niniejszego sprawozdania.

###### ***Zawieszenie dalszych prac związanych z modernizacją bloków 3 i 4 w Elektrowni Pątnów oraz rozpoczęcie rozmów z bankami współfinansującymi modernizację 4 bloków w Elektrowni Pątnów.***

Zgodnie z pierwotnym harmonogramem inwestycyjnym prace modernizacyjne na bloku 3 w Elektrowni Pątnów miały się rozpocząć bezpośrednio po zakończeniu prac na bloku 1 a prace modernizacyjne na bloku 4 po zakończeniu prac na bloku 2. Jednak w obliczu uwarunkowań rynkowych odmiennych od tych jakie występowały w momencie planowania przebiegu całego procesu modernizacyjnego Spółka zdecydowała o zmianie harmonogramu polegającej na wstrzymaniu procesu modernizacji bloków 3 i 4 w Elektrowni Pątnów. Obecnie decyzje inwestycyjne, zwłaszcza w sektorze energetyki konwencjonalnej obarczone są dużo większym ryzykiem (szerzej na temat powodów wstrzymania modernizacji bloków 3 i 4 przeczytać można w punkcie 3.3 niniejszego sprawozdania). Zmiana harmonogramu inwestycji spowodowała konieczność rozpoczęcia rozmów z bankami współfinansującymi proces modernizacji. 8 grudnia 2015 roku Spółka zaakceptowała warunki konsorcjum bankowego w sprawie uregulowania kwestii niedotrzymania harmonogramu realizacji projektu inwestycyjnego zakładającego modernizację bloków 1-4 w Elektrowni Pątnów. Zgodnie z zaakceptowanymi przez Spółkę warunkami banki współfinansujące inwestycję do dnia 31 maja 2016 roku zrzekły się wykonywania praw wynikających z niedotrzymania harmonogramu realizacji projektu inwestycyjnego, Spółka zobowiązała się natomiast do przedstawiania kredytodawcom opisu dalszej strategii Spółki i Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A. uwzględniającej przesunięcie terminu rozpoczęcia modernizacji bloków 3 i 4 wraz ze strategią dalszej eksploatacji tych bloków. Intencją Spółki jest utrzymanie możliwości współfinansowania przez banki modernizacji bloków 3 i 4 do czasu gdy wdrożone zostaną rozwiązania systemowe, które zapewnią opłacalność ekonomiczną inwestycji i pozwolą na wznowienie procesu modernizacji.

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

W dniu 2 października 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki odwołała trzech członków Zarządu Spółki, czwarty członek Zarządu złożył rezygnację. Jednocześnie na tym samym posiedzeniu dokonano wyboru nowego składu Zarządu. W minionym roku zmiany w składzie Zarządu miały miejsce jeszcze kilkakrotnie, o wszystkich szerzej przeczytać można w punkcie 2.3 niniejszego dokumentu. Na dzień publikacji niniejszego raportu Zarząd Spółki składa się z pięciu osób i przedstawia się następująco:

- 1) Aleksander Grad – Prezes Zarządu,
- 2) Aneta Lato-Żuchowska – Wiceprezes Zarządu,
- 3) Zygmunt Artwik – Wiceprezes Zarządu,
- 4) Adrian Kaźmierczak – Wiceprezes Zarządu,
- 5) Tomasz Zadroga – Wiceprezes Zarządu.

###### ***Wykup akcji pracowniczych PAK KWBK S.A. i PAK KWBA S.A.***

Zgodnie z postanowieniami umowy nabycia od Skarbu Państwa 85% akcji PAK KWBK S.A. i PAK KWBA S.A. z 2012 roku Spółka zobowiązała się do wykupu pozostałych 15% akcji, które zgodnie z ustawą o komercjalizacji i prywatyzacji przysługiwały uprawnionym pracownikom obu spółek. W dniu 18 marca 2015 roku Spółka uruchomiła program wykupu akcji pracowniczych obu kopalń. W ramach prowadzonego programu wykupu akcji zaangażowanie ZE PAK S.A. w kapitale PAK KWBK S.A. na koniec 2015 roku wzrosło do 96,23% a w kapitale PAK KWBA S.A. do 98,41%.

## **Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym**

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

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

Z kolei już po zamknięciu okresu sprawozdawczego w dniu 8 lutego 2016 roku związki zawodowe działające w ZE PAK S.A. zgłosiły, w trybie ustawy z dnia 23 maja 1991 roku o rozwiązywaniu sporów zbiorowych, żądania dotyczące m.in. nowych składników systemu wynagrodzeń, wypłaty odpraw oraz bezpieczeństwa pracy.

Zarząd Spółki odmówił realizacji żądań związków zawodowych. Zarząd uznał za niedopuszczalne zgłaszanie przez związki zawodowe żądań wprowadzenia do systemu płacowego nowych składników, w związku z art. 4 ust. 2 ustawy o rozwiązywaniu sporów zbiorowych. Konsekwencją nieuwzględnienia żądań jest zaistnienie od dnia 8 lutego 2016 roku sporu zbiorowego pomiędzy ZE PAK S.A. jako pracodawcą a związkami zawodowymi jako reprezentacją pracowników. Do dnia sporządzenia niniejszego raportu Strony nie podjęły dalszych czynności w celu prowadzenia sporu zbiorowego a w dniu 25 lutego 2016 roku opublikowały wspólny komunikat, o podjęciu wzajemnych rozmów bez stawiania warunków wstępnych i zadeklarowały podczas ich trwania powstrzymanie się od podejmowania działań mogących zakłócić proces dialogu. Strony ustaliły, że rozmowy będą prowadzić do końca kwietnia bieżącego roku z możliwością modyfikacji tego terminu.

### ***Porozumienie w sprawie wsparcia finansowego dla PAK KWB Konin S.A.***

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

## **3.2. Istotne umowy zawarte w roku obrotowym**

### **Umowy istotne dla działalności Grupy**

W 2015 roku Spółka nie zawarła istotnych umów poza umowami zawieranymi w toku zwykłej działalności czyli takich jak np. umowy sprzedaży energii elektrycznej, umowy dostaw surowców czy umowy zakupu praw do emisji CO<sub>2</sub>.

### **Umowy dotyczące otrzymanych kredytów i pożyczek**

Spółka w 2015 roku podpisała następujące umowy dotyczące kredytów i pożyczek:

1. ZE PAK S.A. podpisała dwa aneksy do umowy kredytu konsorcjalnego z 13 marca 2014 roku. Aneks nr 1 zmienia sposób przekazywania sprawozdania finansowego za I i III kwartał, natomiast Aneks nr 2 ustala sposób wypłaty kwot zatrzymanych z rachunków bankowych Spółki na rzecz podmiotów wykonujących modernizację bloków 1-4 w Elektrowni Pątnów. Umowa kredytu konsorcjalnego na kwotę 1.200.000 tys. PLN została podpisana w dniu 13 marca 2014 roku z konsorcjum banków w składzie: mBank, Bank Millennium, BGK, PKO BP i PEKAO SA.
2. ZE PAK S.A. podpisała Aneks nr 18 z bankiem PKO BP S.A. przedłużający termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym do dnia 25 listopada 2016 roku. Dostępny limit kredytowy wynosi 90 000 tys. PLN. Oprocentowanie według stawki WIBOR 1M plus marża banku.
3. ZE PAK S.A. podpisała Aneks nr 10 z bankiem PEKAO S.A. przedłużający termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym do dnia 30 września 2016 roku. Dostępny limit kredytowy wynosi 80 000 tys. PLN. Oprocentowanie według stawki WIBOR 1M plus marża banku.

## **Umowy dotyczące udzielonych pożyczek**

Spółka nie udzieliła w 2015 roku pożyczek.

## **Udzielone i otrzymane gwarancje oraz poręczenia**

Informacja na temat udzielonych i otrzymanych gwarancji oraz poręczeń została przedstawiona w punkcie III. 6. o) i p) Sprawozdania finansowego Spółki za 2015 rok.

## **Umowy ubezpieczeniowe**

Poniżej opisano zmiany w jednej z umów ubezpieczeniowych zawarte przez Spółkę.

W 2015 roku zostały podpisane 2 Aneksy dotyczące zwiększenia sumy ubezpieczenia środków trwałych o łączną kwotę 246 mln PLN. Aneksy dotyczyły umowy ubezpieczenia (Polisy) Elektrowni Pątnów w ramach Umowy Generalnej Kompleksowego Ubezpieczenia Spółek Grupy PAK (ZE PAK S.A., PAK KWBK S.A. oraz PAK KWBA S.A.) zawartej w dniu 31 marca 2014 na okres od 1 kwietnia 2014 do 31 marca 2017 z konsorcjum Koasekuratorów w składzie: Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A., Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A., Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Allianz Polska S.A. oraz UNIQA Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Szacunkowa suma ubezpieczenia środków trwałych przed podpisaniem aneksów wyniosła łącznie 11,7 mld PLN. Polisy obejmują ochroną ubezpieczeniową; mienie od wszystkich ryzyk, utratę zysku wskutek wszystkich ryzyk, maszyny i urządzenia od uszkodzeń, utratę zysku wskutek uszkodzenia maszyn i urządzeń, sprzęt elektroniczny od wszystkich ryzyk, maszyny i urządzenia od szkód elektrycznych.

## **Umowy zawarte z podmiotami powiązаныmi na warunkach odbiegających od rynkowych**

W 2015 roku w Grupie Kapitałowej ZE PAK pomiędzy spółkami powiązаныmi nie zawierano umów na warunkach odbiegających od rynkowych.

## **3.3. Realizacja programu inwestycyjnego**

### **Kluczowe inwestycje w fazie realizacji**

#### ***Elektrownia Pątnów***

Głównym celem ponoszenia nakładów inwestycyjnych w 2015 roku było dokończenie modernizacji bloków energetycznych 1 i 2 w Elektrowni Pątnów oraz przygotowanie do modernizacji bloków 3 i 4.

Realizowane zadania inwestycyjne obejmowały modernizację turbin kondensacyjnych, uruchomienie instalacji redukcji emisji tlenków azotu (NO<sub>x</sub>) (w celu obniżenia emisji NO<sub>x</sub> z 1,37 kg/MWh przed modernizacją do zakładanego poziomu 0,74 kg/MWh) oraz wymianę, lub modernizację, elementów decydujących o sprawności bloków w celu poprawy sprawności wytwarzania energii elektrycznej (z poziomu 32,9% do zakładanego poziomu 37,5%). Prowadzona modernizacja miała również na celu obniżenie emisji CO<sub>2</sub> (z 1,17 Mg/MWh do zakładanego poziomu 1,05 Mg/MWh) oraz zapewnienie możliwości eksploatacji bloków Elektrowni Pątnów na co najmniej 15 lat. Efektem modernizacji jest poprawa bezpieczeństwa eksploatacji urządzeń i efektywności wytwarzania energii elektrycznej przy zachowaniu wymogów ekologicznych.

Na bloku nr 1 i nr 2 prace przebiegały zgodnie z harmonogramami podpisanymi wraz z aneksami do kontraktów.

Prace modernizacyjne na bloku 1 zostały zakończone we wrześniu 2015 roku. Komisja odbiorowa w dniu 22 września 2015 roku sporządziła protokół końcowego odbioru bloku po modernizacji. W IV kwartale 2015 roku na bloku nr 1 zakończono przeprowadzanie wszystkich testów odbiorczych, wymaganych przez PSE, warunkujących spełnienie przez blok wymogów Instrukcji Ruchu i Eksploatacji Sieci Przesyłowej „IRiESP”. W listopadzie 2015 roku zawarto z PSE aneks do umowy przyłączeniowej bloku 1, która warunkuje sprzedaż komercyjną produkowanej energii elektrycznej z tego bloku po przeprowadzonej modernizacji. W grudniu 2015 roku również na bloku 2, zgodnie z harmonogramem zadania, zakończono prace modernizacyjne. W okresie od 16 listopada do 18 grudnia 2015 roku przeprowadzono 720-godzinny ruch próbny, który wykazał osiągnięcie założonych, przez wykonawców, podstawowych parametrów technicznych. Do dnia 19 grudnia 2015 roku przeprowadzono z wynikiem pozytywnym wszystkie testy odbiorcze uzgodnione z PSE, które warunkują spełnienie przez blok 2 wymogów IRiESP. Komisja odbiorowa w dniu 22 grudnia 2015 roku sporządziła protokół końcowego odbioru bloku po zakończonej modernizacji. W styczniu 2016 roku uprawomocniły się decyzje Powiatowego Inspektoratu Nadzoru Budowlanego w Koninie dotyczące pozwoleń na

użytkowanie bloków 1 i 2 w Elektrowni Pątnów I. Maksymalna moc każdego ze zmodernizowanych bloków wynosi obecnie 222 MWe (200 MWe poprzednio). Oba bloki produkują energię elektryczną do Krajowego Systemu Elektroenergetycznego i świadczą usługi systemowe, związane z regulacyjnością jednostki wytwórczej w zakresie mocy od minimum technicznego, wynoszącego 132 MWe, do mocy osiągalnej trwałej wynoszącej 222 MWe oraz usługę udziału bloku w obronie i odbudowie zasilania Krajowego Systemu Elektroenergetycznego tzw. pracę wyspową.

W pierwszym i drugim kwartale 2016, zgodnie z zapisami umownymi, planuje się przeprowadzenie pomiarów gwarancyjnych osiągania wszystkich gwarantowanych parametrów technicznych bloków. Odpowiednio testy bloku 1 będą przeprowadzone w marcu a bloku 2 w czerwcu.

Program inwestycyjny dla Elektrowni Pątnów I przewiduje również prace modernizacyjne na blokach 3 i 4. Jednak obecnie nie są one realizowane. Podkreślić należy, że program inwestycyjny Spółki został opracowany w warunkach rynkowych odmiennych od aktualnie występujących na rynku energii, a w szczególności w sektorze wytwórców energii. Obecnie decyzje inwestycyjne, zwłaszcza w sektorze energetyki konwencjonalnej obarczone są dużo większym ryzykiem. Zmiana uwarunkowań ekonomicznych oraz prawnych, w tym spadek rentowności produkcji energii w elektrowniach węglowych uzasadnia obecnie dokonanie ponownej analizy efektywności zadań inwestycyjnych przewidzianych dla bloków nr 3 i 4. Należy w niej uwzględnić w szczególności wymogi dotyczące klauzul BAT (tzw. BAT conclusions), które zostaną ogłoszone w ramach Dyrektywy IED oraz aktualne i przewidywane uwarunkowania ekonomiczne, prawne i techniczne. Niepewność co do ostatecznego kształtu wymogów środowiskowych komplikuje obecnie podejmowanie decyzji związanych z wysokimi nakładami kapitałowymi. Uzasadnione staje się oczekiwanie na ostateczny kształt przepisów dotyczących norm emisyjnych, które w istotny sposób wpływają na założenia przyjmowane do kalkulacji efektywności planowanych inwestycji. Duże znaczenie w kontekście realizacji prac modernizacyjnych na blokach 3 i 4 ma również zakres planowanych rozwiązań systemowych mających sprzyjać powstaniu impulsów inwestycyjnych dla nowych mocy oraz modernizacji już istniejących aktywów wytwórczych. Spółka śledzi z uwagą wszelkie propozycje w tym zakresie.

## **Kluczowe inwestycje w fazie przygotowawczej**

### ***Elektrownia Konin***

Poza realizacją przedsięwzięć rzeczowych w 2015 roku kontynuowano prace projektowe związane z budową bloku gazowo-parowego w Elektrowni Konin, która jest inwestycją zmierzającą do dywersyfikacji źródeł paliw wykorzystywanych do produkcji energii w Grupie. Projekt zakłada uruchomienie wysokosprawnej jednostki wytwarzającej energię elektryczną i ciepło w drodze budowy bloku gazowo-parowego o mocy około 120 MWe i około 90 MWt oraz dodatkowego kotła szczytowego o mocy około 40 MWt (dedykowanego dla potrzeb dostaw ciepła dla miasta Konina), których oddanie do eksploatacji wstępnie planuje się na 2020 rok. Realizacja tej inwestycji umożliwi zastąpienie wyeksploatowanych bloków opalanych węglem brunatnym w Elektrowni Konin.

Kompletowana jest dokumentacja niezbędna dla pozyskania wszelkich koniecznych pozwoleń administracyjno-prawnych związanych z przewidywaną inwestycją. W celu dostosowania warunków odbioru ciepła przy zmianie źródła z węglowego na gazowe przeprowadzono negocjacje w sprawie uzgodnienia projektu nowej umowy wieloletniej z dystrybutorem ciepła. Negocjacje z Miejskim Przedsiębiorstwem Energetyki Ciepłej – Konin Sp. z o.o., dotyczące wieloletniej umowy na dostawę ciepła do sieci ciepłowniczej miasta Konina zakończono w grudniu 2015. Efektem tych negocjacji jest przygotowana do podpisania umowa wieloletnia, która określa zasady dostaw ciepła z nowej jednostki w latach 2020 - 2030. W grudniu 2015 roku zawarta została umowa przyłączeniowa z PSE, która określa warunki dostarczania produkowanej przez nowy blok gazowo-parowy energii elektrycznej do Krajowego Systemu Elektroenergetycznego. W fazie końcowej są również negocjacje ze spółką GAZ System S.A., dotyczące umowy przyłączeniowej na dostawę gazu i budowę gazociągu z miejscowości Koło do Elektrowni Konin. Powołana komisja przetargowa przystąpiła do negocjacji technicznych z oferentami, którzy przysłali oferty na budowę „pod klucz” bloku gazowo-parowego, których efektem będzie wybór optymalnej oferty na budowę bloku. Planuje się, że podpisanie kontraktu na budowę bloku gazowo-parowego z wybranym oferentem nastąpi w połowie 2016 roku. Prowadzone są także rozmowy z instytucjami finansowymi w sprawie pozyskania zewnętrznego finansowania dla planowanej inwestycji. W zakresie przygotowań do realizacji przedmiotowej inwestycji przeprowadzane są dalsze analizy ekonomiczne mające na celu potwierdzenie opłacalności budowy bloku z optymalizacją scenariuszy jego przyszłej eksploatacji

## **3.4. Zarządzanie ryzykiem**

Spółka prowadząc swoją działalność narażona jest na szereg rodzajów ryzyka, występujących faktycznie, potencjalnie lub teoretycznie, obecnych w branży oraz na rynkach, na których działa Spółka. Są to czynniki mające swoje źródło zarówno wewnątrz Spółki, jak i w jej otoczeniu. Mając na uwadze sformalizowanie sfery związanej z ryzykiem

występującym w działalności Spółki Grupy Kapitałowej powstał kompleksowy dokument zatytułowany „Zasady Zarządzania Ryzykiem dla Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A.” („Zasady Zarządzania”). Zasady Zarządzania zostały opracowane i wdrożone w celu zdefiniowania i określenia granic ryzyk występujących lub mogących wystąpić w Grupie Kapitałowej ZE PAK S.A. oraz określenia mechanizmów minimalizacji ekspozycji na ryzyko w toku prowadzenia działalności w sektorze energetycznym i wydobywczym oraz minimalizacji skutków ryzyka, którego ze względu na specyfikę podstawowej działalności Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A., nie da się całkowicie wyeliminować.

Pierwszym etapem było określenie spółek Grupy, w których działalności można zidentyfikować ryzyka o materialnym znaczeniu dla działalności całej Grupy, a następnie zastosowanie odpowiednich zasad postępowania. Spółkami o istotnym wpływie na podstawową działalność Grupy są: ZE PAK S.A., EPII, PAK KWBK S.A., PAK KWBA S.A., Elektrim Volt S.A. Pozostałe Spółki z Grupy nie mają bezpośredniego wpływu na ryzyka operacyjne.

W ramach wspomnianych zasad określono model i strategię biznesową Grupy Kapitałowej. Naczelną zasadą realizowanego przez Grupę modelu biznesowego w sferze działalności gospodarczej: wydobywczej, produkcyjnej i handlowej jest maksymalizacja produkcji i zysku przy jednoczesnym przestrzeganiu zasady minimalizacji ryzyka. W celu realizacji planów biznesowych Grupa dopuszcza poniesienie ryzyka, ale wyłącznie w zakresie i na zasadach określonych w Zasadach Zarządzania. Wszystkie rodzaje ryzyka biznesowego i sytuacje skutkujące ekspozycją na ryzyko są przez cały czas minimalizowane, chyba że Zasady Zarządzania lub decyzje Zarządu wyraźnie upoważnią do określonych odstępstw. W odniesieniu do struktury kapitałowej Grupy oraz schematów organizacyjnych poszczególnych spółek wyodrębniono określone role oraz określono zakres odpowiedzialności za decyzje i działania związane z realizowaną strategią i polityką rynkową. Szczególną rolę, ściśle związaną z przestrzeganiem i prawidłowym stosowaniem Zasad Zarządzania posiada zespół zadaniowy, pod nazwą „Komitet Zarządzania Ryzykiem”, działający jako organ doradczy i opiniodawczy Zarządu ZE PAK S.A. Organ został powołany Zarządzeniem Prezesa Zarządu Spółki. Głównym zadaniem Komitetu Zarządzania Ryzykiem jest rozpoznanie i identyfikacja oraz merytoryczna ocena wszelkich ryzyk gospodarczych o wartości powyżej 10 mln PLN, związanych z prowadzeniem działalności gospodarczej przez Grupę.

W ramach zarządzania ryzykiem w Grupie dokonano identyfikacji określonych obszarów ryzyk związanych z realizacją zakładanych celów biznesowych:

- 1) ryzyka surowcowe;
- 2) ryzyka produkcyjne;
- 3) ryzyka rynkowe i powiązane z nimi ryzyka finansowe;
- 4) ryzyka operacyjne związane z funkcjonowaniem systemów informatycznych;
- 5) ryzyko w obszarze bezpieczeństwa informacyjnego.

Dla każdego obszaru ryzyka zidentyfikowanego powyżej określono specyficzne rodzaje ryzyk dotyczące ściśle konkretnego obszaru. Rodzaj danego ryzyka został kompleksowo opisany, wraz z podaniem teoretycznych przykładów jego wystąpienia w działalności operacyjnej Grupy. Do każdego rodzaju ryzyka opracowano również konkretne formy działania mające na celu jego minimalizację lub wykluczenie, przypisano również odpowiedni miernik a tam gdzie to możliwe określono tzw. „kluczowy wskaźnik wykonania”, czyli minimalny poziom wykonania.

Kontroli, w zakresie przestrzegania Zasad Zarządzania, odpowiednio do swojego zakresu działania, podlegają kierownicy i pracownicy komórek organizacyjnych przyporządkowani do danego obszaru ryzyka. Odpowiedzialność za prawidłowe i zgodne z Zasadami Zarządzania, wykonywanie zadań przez podległe komórki organizacyjne i samodzielne stanowiska pracy ponosi kierownictwo komórek organizacyjnych. W Zasadach Zarządzania opisano również w sposób szczegółowy proces prawidłowego raportowania na temat zidentyfikowanego ryzyka a także sposób postępowania w wypadku zidentyfikowania naruszenia zasad opisanych w dokumencie.

Zgodnie z Zasadami Zarządzania od przestrzegania procedur i sposobów postępowania opisanych w dokumencie można odstąpić wyłącznie po uzyskaniu upoważnienia Zarządu ZE PAK S.A. wyrażonego na piśmie, zastosowanie znajduje wtedy specjalna procedura opisana również w Zasadach Zarządzania.

W dniu 22 października 2015 roku na mocy Uchwały Zarządu ZE PAK S.A. zmieniono zapisy Zasad Zarządzania w obszarze ryzyka rynkowego. Zmiana podyktowana była modyfikacją strategii handlowej Spółki w obszarach handlu energią elektryczną, zakupu uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> oraz handlu prawami majątkowymi wynikającymi ze świadectw pochodzenia (zielone certyfikaty) oraz świadectw pochodzenia z kogeneracji (czerwone certyfikaty).

### **3.5. Opis wykorzystania wpływów z emisji**

W 2015 roku ZE PAK S.A. nie dokonywała żadnych emisji papierów wartościowych.



#### 4. PODSTAWOWE CZYNNIKI RYZYKA PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI

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

Spśród najistotniejszych czynników o stałym wpływie na wyniki Spółki z pewnością wymienić należy:

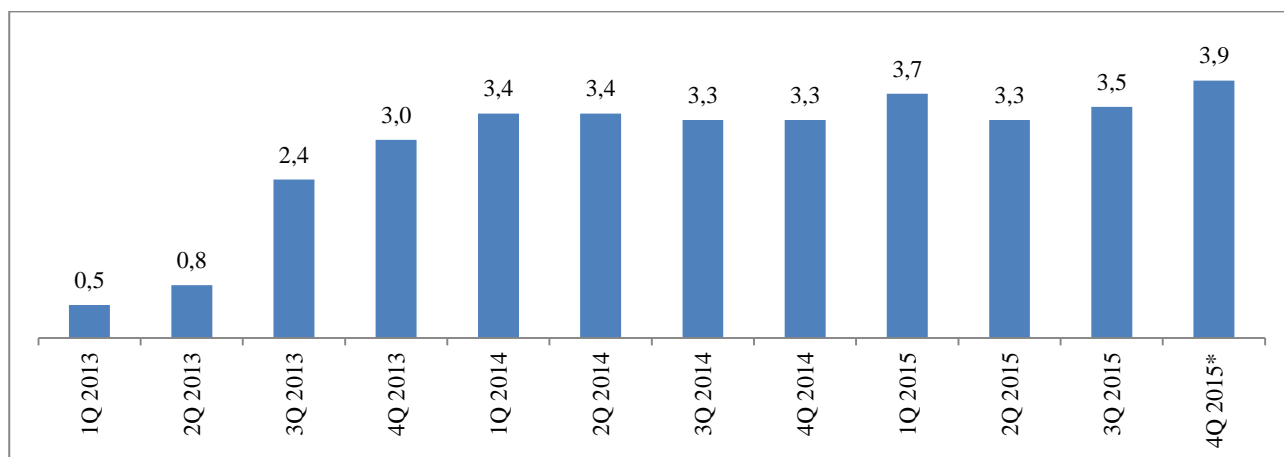
- trendy makroekonomiczne w gospodarce Polski i zapotrzebowanie na energię elektryczną;
- otoczenie regulacyjne;
- ceny energii elektrycznej;
- ceny i podaż świadectw pochodzenia;
- koszty paliw;
- koszty uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>;
- sezonowość i warunki meteorologiczne (w tym głównie warunki wietrzne);
- nakłady inwestycyjne, w szczególności uprawniające do otrzymania darmowych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>;
- kurs walutowy EUR/PLN, poziom stóp procentowych.

Ponadto istotnym czynnikiem mogącym mieć znaczący wpływ na wyniki finansowe Spółki w perspektywie kolejnych kwartałów jest wynik testu na utratę wartości aktywów. Zgodnie z MSR 36 test na utratę wartości aktywów przeprowadzany jest po zaistnieniu określonych przesłanek. Ostatni taki test został przeprowadzony na dzień 31 grudnia 2015 roku i jego wynik uzasadniał dokonanie odpisu wartości składników majątku (szerzej na temat wyników testu można przeczytać w punkcie 5.4 niniejszego sprawozdania. Należy mieć świadomość, że model wyceny aktywów Spółki wykazuje wrażliwość na szereg parametrów m.in. tych opisanych w niniejszym punkcie, więc w obliczu pogarszania się perspektyw działalności, zarówno tych rynkowych jak i mających swe źródło w uwarunkowaniach prawnych, założenia do modelu wyceny majątku Spółki mogą ulec zmianie a co za tym idzie wynik testu na utratę wartości w przyszłości może skutkować koniecznością dokonania weryfikacji wysokości odpisów aktualizujących wartość składników majątku. Kolejna analiza przesłanek uzasadniających potencjalną konieczność przeprowadzenia testu na utratę wartości składników majątku Spółki przeprowadzona zostanie na koniec następnego okresu sprawozdawczego.

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

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

Wykres 1: Dynamika PKB (%) w odniesieniu do analogicznego kwartału roku poprzedniego



\* Tzw. „Wstępny szacunek produktu krajowego brutto za IV kwartał 2014 roku”

Źródło: dane GUS

Produkt krajowy brutto („PKB”) liczony w cenach stałych roku poprzedniego wzrósł realnie w 2015 roku o 3,6%, wobec wzrostu o 3,3% w 2014 roku. Od ponad dwóch lat kwartalna dynamika przyrostu produktu krajowego brutto

utrzymuje się na poziomie powyżej 3%. W 2015 roku obserwujemy wręcz przyspieszenie tendencji wzrostowej dynamiki. Według wstępnego szacunku Głównego Urzędu Statystycznego PKB w IV kwartale 2015 roku był realnie wyższy o 3,9% w porównaniu z rokiem poprzednim (w cenach stałych roku poprzedniego) co oznacza wartość najwyższą od czterech lat. W minionym roku niemal we wszystkich dziedzinach utrwały się tendencje wzrostowe, w rezultacie Polska znalazła się kolejny rok z rzędu w czołówce najszybciej rozwijających się państw UE. Czynnikiem najbardziej pozytywnie wpływającym na poziom dynamiki PKB w 2015 była konsumpcja prywatna oraz saldo wymiany zagranicznej. Wydatki gospodarstw domowych zwiększyły się w minionym roku o 3,1% w porównaniu z 2,6% w 2014 roku, to oznacza, że konsumpcja prywatna dodała do tempa wzrostu 1,8 pkt proc. zamiast 1,5 pkt proc. rok wcześniej. Z kolei wzrost eksportu netto dołożył 0,3 pkt proc., odejmując w 2014 roku aż 1,5 pkt proc. Korzystne tendencje dotyczące handlu zagranicznego sugerują, że popyt na polskie produkty na rynkach zagranicznych został odbudowany po załamaniu kierunków wschodnich w 2014 roku. W 2015 roku wyhamował wzrost inwestycji. Dynamika inwestycji wyniosła 6,1% w porównaniu z 9,8% rok wcześniej. W wyniku wyhamowania dynamiki wzrostu inwestycji wpływ tego czynnika na dynamikę PKB zmniejszył się z 1,8 do 1,2 pkt proc. Czynnikiem wspierającym popyt konsumpcyjny była poprawiająca się sytuacja na rynku pracy o czym świadczy chociażby spadek publikowanej przez GUS stopy bezrobocia poniżej 10%, po raz pierwszy od dziesięciu lat, we wrześniu 2015 roku. Następstwem pozytywnych tendencji na rynku pracy są również stosunkowo wysokie przyrosty realnego funduszu płac. Utrzymującemu się obecnie ożywieniu nadal towarzyszy brak istotnych napięć inflacyjnych, co skłoniło w pierwszym kwartale 2015 Radę Polityki Pieniężnej do obniżki podstawowych stóp procentowych aż o 50 punktów bazowych. Czynnikiem wspierającym dotychczasowy brak presji inflacyjnej był głęboki spadek cen paliw.

Dane dotyczące funkcjonowania Krajowego Systemu Elektroenergetycznego i Rynku Bilansującego, prezentowane przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. wskazują, że krajowe zużycie<sup>2</sup> energii elektrycznej w 2015 roku wyniosło 161,4 TWh i w porównaniu do roku poprzedniego wzrosło o 1,7%. Przy czym jedynie w styczniu i grudniu odnotowano nieznaczny spadek zużycia, natomiast we wszystkich pozostałych miesiącach 2015 roku odnotowano wzrost. Spadek zużycia w miesiącach zimowych jest charakterystyczny dla okresów gdy średnie temperatury są wyższe od przeciętnych dla tych miesięcy, tak jak to ma miejsce w ostatnich latach. Natomiast wzrostowi zużycia, szczególnie w okresie letnim sprzyjają wyższe niż przeciętne temperatury z uwagi na intensywność wykorzystywania urządzeń chłodzących. Z taką sytuacją mieliśmy do czynienia w sierpniu, gdy wysokie temperatury, mała ilość opadów oraz liczne ograniczenia hydrologiczne bloków energetycznych i niska generacja ze źródeł wiatrowych, doprowadziły do wprowadzenia na terenie kraju 20 stopnia zasilania, co wiązało się z ograniczeniami w możliwościach poboru energii dla licznych odbiorców przemysłowych. W konsekwencji powyższe zmniejszyło potencjał zużycia energii w tym okresie. Wpływ na zużycie energii w analizowanym okresie miało również stabilne tempo rozwoju gospodarczego w tym dynamika wzrostu produkcji przemysłowej. W 2015 roku produkcja energii elektrycznej ogółem wzrosła o 3,32%, przy czym biorąc pod uwagę cały bilans roku, nie odnotowano znaczących zmian w strukturze wytwarzania energii z dwóch głównych (biorąc pod uwagę wolumen produkowanej energii) surowców, czyli węgla kamiennego i brunatnego. Produkcja energii z węgla kamiennego wzrosła o 1,99% a z węgla brunatnego spadła o 1,2%. Warto jednak zauważyć, że zwłaszcza w drugiej połowie roku dynamicznie rosła produkcja z węgla kamiennego, przykładowo we wrześniu wzrost wyniósł 10,73%, a w sierpniu aż 19,13% w odniesieniu do analogicznych miesięcy roku poprzedniego. W tym samym czasie można było obserwować zauważalne spadki wykorzystania do produkcji węgla brunatnego. Kolejny raz odnotowano dynamiczny przyrost generacji ze źródeł wiatrowych, tym razem o 39,8% w skali roku. Warto zauważyć, że produkcja ze źródeł wiatrowych stanowiła w 2015 roku już ponad 6% całość produkcji energii. Generacja ze źródeł wiatrowych urosła dynamicznie zarówno z powodu przyrostu zainstalowanych mocy jak i sprzyjających warunków wietrznych. W sposób znaczący, w porównaniu do roku poprzedniego, wzrosła produkcja ze źródeł gazowych aż o 28%, co można prawdopodobnie łączyć z przywróceniem wsparcia dla wytwarzania w kogeneracji. Odwrócił się natomiast niekorzystny bilans w wymianie zagranicznej. W minionym roku Polska była eksporterem energii elektrycznej netto, nadwyżka eksportu nad importem wyniosła niewiele, bo zaledwie 0,3 TWh, jednak w porównaniu z rokiem 2014 gdy Polska była importerem netto energii elektrycznej w ilości ponad 2,1 TWh, to znacząca zmiana.

### **Otoczenie regulacyjne**

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

---

<sup>2</sup>Na podstawie Tabeli: Struktura produkcji energii elektrycznej w elektrowniach krajowych, wielkości wymiany energii elektrycznej z zagranicą i krajowe zużycie energii – wielkości miesięczne oraz od początku roku – wielkości brutto dostępnej na stronie PSE S.A.

W ostatnim roku w szeroko rozumianym otoczeniu regulacyjnym istotnym dla wytwórców energii elektrycznej miało miejsce kilka istotnych wydarzeń. Po kilku latach prac, na posiedzeniu sejm w dniu 20 lutego 2015 uchwalono Ustawę o odnawialnych źródłach energii (OZE). Ustawa weszła w życie z dniem 4 maja 2015 roku, jednak jej kluczowe z punktu widzenia wytwórców energii zapisy, dotyczące zasad wsparcia dla wytwórców energii ze źródeł odnawialnych miały zacząć obowiązywać od 1 stycznia 2016 roku. Po październikowych wyborach, parlamentarzyści nowej kadencji uznali jednak, że zapisy rozdziału 4 ustawy z dnia 20 lutego 2015 roku, wejdą w życie dopiero 1 lipca 2016 roku. Rozdział 4 Ustawy o OZE dotyczy w szczególności kwestii związanych z uruchomieniem systemu aukcyjnego do zakupu energii elektrycznej z instalacji OZE oraz mechanizmów wspierających wytwarzanie energii elektrycznej w mikroinstalacjach. System aukcyjny miał być rozwiązaniem skierowanym głównie dla nowopowstających mocy OZE. W systemie aukcyjnym to rząd miał decydować, ile energii odnawialnej potrzebuje i rozpisywać aukcje na jej dostarczenie dla poszczególnych technologii i wielkości źródeł, a aukcję ma wygrywać ten, kto zaproponuje najniższą cenę, i w zamian dostanie gwarancję wsparcia w określonym czasie. Ustawa zawiera również uregulowania dotyczące prosumentów (jednoczesnych producentów i konsumentów energii) wytwarzania energii z OZE w mikro- i małych instalacjach. Jako uzasadnienie półrocznego odroczenia wejścia w życie przepisów uznano konieczność przeprowadzenia dodatkowej oceny skutków regulacji i wprowadzenia mechanizmów umożliwiających uniknięcie upadłości obecnie funkcjonujących biogazowni rolniczych i ich dalszy rozwój, przygotowania niezbędnych regulacji w zakresie zasad lokalizacji i budowy elektrowni wiatrowych na lądzie oraz dokończenie procesów inwestycyjnych, które z przyczyn niezależnych od inwestorów nie mogły zostać zakończone do końca 2015 roku (tak by mogły skorzystać jeszcze z systemu zielonych certyfikatów). Wśród zmian, które zaczęły obowiązywać od początku 2016 warto wspomnieć o obniżeniu wsparcia dla instalacji tzw. spalania wielopaliwowego (współspalanie) z poziomu 1 zielonego certyfikatu za każdą wyprodukowaną MWh energii do poziomu 0,5 certyfikatu za 1 MWh energii. Od początku roku zlikwidowano również całkowicie mechanizm wsparcia dla elektrowni wodnych o mocy zainstalowanej powyżej 5 MW, które wytworzyły po raz pierwszy energię elektryczną przed wejściem ustawy w życie. Wprowadzono także jeden z zapisów Rozdziału 4 mówiący o stosowaniu netmeteringu dla prosumentów i odsprzedaży nadwyżek energii po 100% ceny energii na rynku hurtowym z poprzedniego kwartału

8 lipca 2015 Parlament Europejski zatwierdził przepisy dotyczące utworzenia rezerwy stabilizacyjnej (MSR – Market Stability Reserve) dla unijnego rynku pozwoleń na emisję CO<sub>2</sub>. Wedle pierwotnych ustaleń rezerwa miała zostać uruchomiona od 2021 roku jednak pod silnym naciskiem niektórych państw unijnych przyspieszono termin jej uruchomienia oraz zmodyfikowano zasady na jakich ma funkcjonować. Polska od początku była przeciwna powstaniu rezerwy, a później próbowała zmobilizować grupę państw unijnych, która zablokowałaby wejście w życie zmodyfikowanych zasad utworzenia MSR. Główne założenia przeforsowanych zmian przewidują utworzenie rezerwy stabilizacyjnej w 2018 roku i uruchomienie jej od 1 stycznia 2019 roku, a także przeniesienie do rezerwy 900 mln uprawnień wycofanych z rynku w związku z tzw. backloadingiem. Początkowo, zgodnie z przyjętymi zasadami, pozwolenia te miały trafić z powrotem na rynek. Do końca 2025 roku z rezerwy ma zostać wyłączonych 10% uprawnień w ramach tzw. pakietu solidarnościowego, które następnie mają zostać podzielone pomiędzy najbardziej kraje unijne (z PKB niższym niż 90% średniej unijnej). W założeniu jej twórców MSR ma wpłynąć na podniesienie cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> a później, poprzez ingerencję w mechanizm rynkowy, przyczynić się do sterowania ich cenami w zależności od potrzeb w procesie wdrażania założeń polityki klimatycznej UE. Polska zamierza złożyć skargę do Trybunału Sprawiedliwości UE ws. nieważności decyzji dotyczącej ustanowienia i funkcjonowania rezerwy stabilności rynkowej dla europejskiego systemu handlu emisjami EU ETS. Zgodnie ze stanowiskiem rządu polskiego, rozpoczęcie w 2019 roku funkcjonowania mechanizmu MSR następuje w bieżącym okresie rozliczeniowym systemu EU ETS (2013-2020), co istotnie zmienia ramy prawne systemu konstruowane w perspektywie do 2020 roku. Ingerencja w system handlu uprawnieniami do emisji powoduje zmiany, których uczestnicy rynku nie spodziewali się planując swoje działania biznesowe i inwestycyjne. Zdaniem Polskiego rządu naruszona została między innymi zasada pewności prawa i zasada ochrony uzasadnionych oczekiwań poprzez przyjęcie środków ingerujących w system handlu uprawnieniami do emisji w trakcie trwania okresu rozliczeniowego.

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

### **Ceny energii elektrycznej**

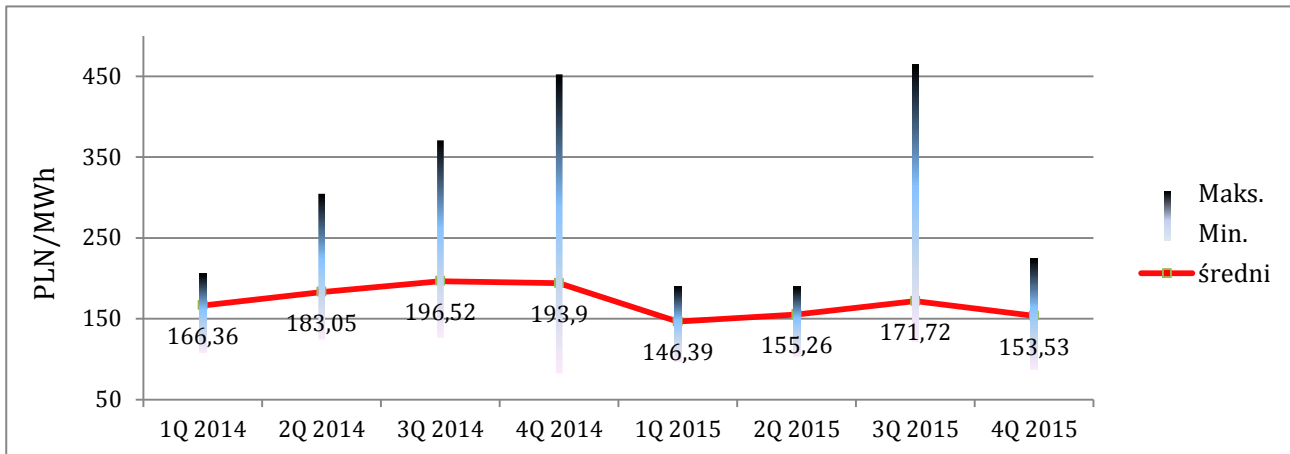
Spółka generuje większość przychodów z wytwarzania i sprzedaży energii elektrycznej, dlatego cena, za jaką sprzedaje energię elektryczną, jest bardzo istotna dla wyników jej działalności. Dodatkowo praktykowany jest zakup energii na rynku energii elektrycznej (w tym rynku giełdowym oraz rynku bilansującym) i odsprzedaż jej odbiorcom.

W 2015 roku obserwujemy istotny spadek średniej ceny energii w odniesieniu do roku poprzedniego. Średnia ważona z notowań IRDN (Indeks Rynku Dnia Następnego) na TGE (Towarowa Giełda Energii) dla roku 2015 ukształtowała się na poziomie 156,04 PLN/MWh co oznacza spadek w odniesieniu do roku 2014 o 28,11 PLN/MWh tj. o około 15%. Czynniki wpływające w sposób istotny na poziom notowań giełdowych na rynku SPOT pozostały te same, wśród nich najistotniejsze to: wielkość generacji wiatrowej, wielkość zdolności przesyłowych importowych z Nordpool, stan rezerw w systemie KSE, a także warunki pogodowe. 2015 rok charakteryzował się znaczącym wzrostem generacji wiatrowej, wpływ na to miały doskonałe warunki wietrzne (zwłaszcza w pierwszym i czwartym kwartale) oraz przyrost nowych mocy wiatrowych. Inwestorzy spieszyli się z oddawaniem nowych farm wiatrowych by zdążyć przed wejściem w życie nowej ustawy o OZE, zmieniającej system wsparcia dla producentów energii odnawialnej. Według danych PSE na koniec 2015 roku w systemie zainstalowane było ponad 5000 MW mocy turbin wiatrowych, co oznacza przyrost o około 1300 MW, czyli 35% rok do roku. W 2015 roku generacja wiatrowa stanowiła 6,2%<sup>3</sup> ogółu produkcji energii w Polsce, podczas gdy w 2014 roku udział ten wyniósł 4,6%. Warto wspomnieć, że w najbardziej wietrznych miesiącach produkcja turbin wiatrowych potrafiła pokryć nawet ponad 10% zapotrzebowania na energię, tak jak to miało miejsce np. w grudniu 2015 roku. Kolejnym czynnikiem znacząco wpływającym na ceny energii były stosunkowo wysokie temperatury. Rok 2015 okazał się być najcieplejszym w historii pomiarów. Wyższe od średnich temperatury ograniczały zapotrzebowanie na energię w miesiącach zimowych, na początku i w końcu roku. Z drugiej strony ciepłe lato przyczyniło się do wzrostu zapotrzebowania, w związku z coraz większą ilością wykorzystywanych urządzeń chłodzących. Fala upałów i susza jakie utrzymywały się w sierpniu nad Polską, doprowadziły po raz pierwszy od 1987 roku, do ogłoszenia 20 stopnia zasilania. Szczególnym dniem okazał się 10 sierpnia, w którym zapotrzebowanie na moc wzrosło do prawie 22,2 GW, a liczne odstawienia bloków energetycznych, spowodowane nie tylko temperaturami, ale i rekordowo niskimi stanami rzek, uruchomiły awaryjny scenariusz. Aby zapobiec jeszcze gorszym następstwom, PSE zdecydowały się na wprowadzenie 20 stopnia zasilania i ograniczenia w poborze energii dla odbiorców o mocy umownej powyżej 300 kW. Ograniczenia w dostępie do energii miały miejsce jeszcze przez kilka dni. Problem z zapewnieniem odpowiedniej rezerwy w systemie jest czynnikiem wspierającym wzrost cen na rynku, dlatego ceny w trzecim kwartale 2015 były najwyższe w całym roku – średnia ważona cena (IRDN) dla trzeciego kwartału ukształtowała się na poziomie 171,72 PLN/MWh, podczas gdy najniższe ceny notowano w pierwszym kwartale 2015 roku – średnia ważona cena w pierwszym kwartale na poziomie 146,39 PLN/MWh. Niski stan rezerw w systemie, zwłaszcza przy niesprzyjających warunkach meteorologicznych (wysokie temperatury, niskie stany rzek, słaba wietrzność), jest tematem coraz częściej podnoszonym zwłaszcza w kontekście rozwiązań systemowych związanych z potencjalnym wprowadzeniem rynku mocy. Negatywny wpływ na poziom cen energii w analizowanym okresie mogła mieć również trudna sytuacja w górnictwie węgla kamiennego. Ceny węgla na światowych rynkach w 2015 roku, podobnie jak innych surowców energetycznych mocno zniżkowały. Odbiło się to również na krajowych producentach węgla, Kompania Węglowa, największa spółka górnicza w Europie, rozpoczęła wyprzedaż swoich rosnących zapasów węgla oferując coraz niższe ceny, jakich wcześniej na rynku nie notowano. Wywołało to presję na pozostałe spółki górnicze, a w konsekwencji obniżyło ceny surowca dla wytwórców energii bazujących na węglu kamiennym. Spadek cen węgla kamiennego, przy jednoczesnym wzroście cen pozwoleń do emisji CO<sub>2</sub> pozwala producentom energii na węglu kamiennym w większym stopniu konkurować kosztowo z wytwórcami energii z węgla brunatnego.

---

<sup>3</sup> Na podstawie danych PSE „Struktura produkcji energii elektrycznej w elektrowniach krajowych, wielkości wymiany energii elektrycznej z zagranicą i krajowe zużycie energii – wielkości miesięczne oraz od początku roku – wielkości brutto”.

Wykres 2: Ceny energii (IRDN)

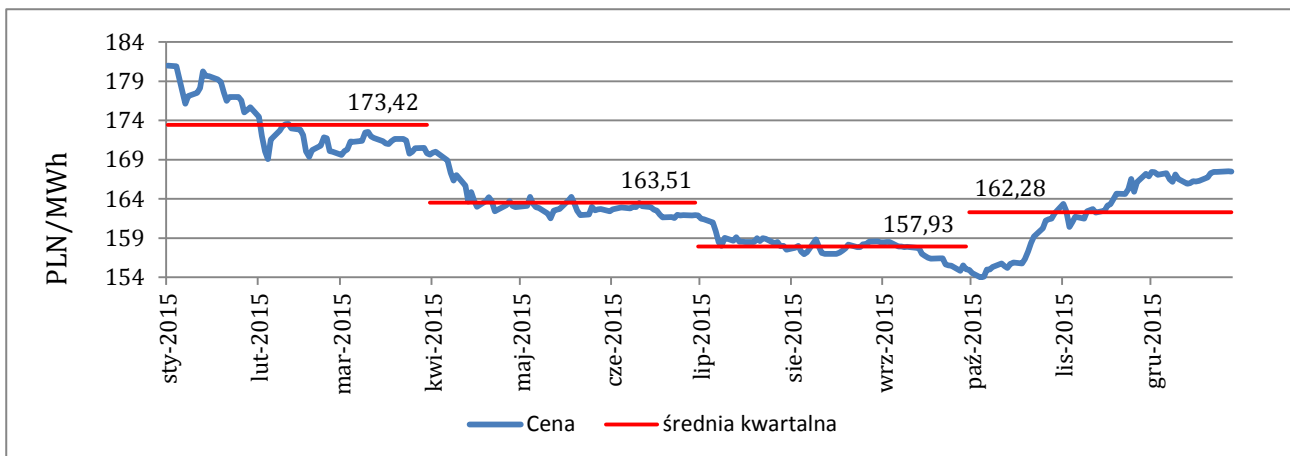


Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych TGE

Na rynku terminowym energii elektrycznej Towarowej Giełdy Energii najbardziej płynny instrument, roczny kontrakt BASE\_Y-16, notowany był na coraz niższych poziomach na przestrzeni pierwszych trzech kwartałów 2015 roku. Największą dynamikę spadku odnotowano na początku roku gdy cena z ponad 180 PLN spadła do około 162 PLN w połowie kwietnia. Kolejny spadkowy impuls miał miejsce w lipcu a następnie we wrześniu. Na koniec III kwartału cena kontraktu terminowego na dostawę energii elektrycznej na 2016 rok notowana była blisko swojego minimum w okolicach 155 PLN. Odbicie cen nastąpiło wraz z początkiem IV kwartału. Notowania rocznego kontraktu BASE\_Y-16 zamknęły rok na poziomie bliskim 168 PLN.

Wartym podkreślenia jest fakt, że często poziom notowań kontraktów terminowych w dużej mierze determinowany był nastrojami na rynku SPOT, jednak w 2015 roku ta tendencja uległa istotnemu osłabieniu. Porównując notowania cen energii na rynku IRDN i rynku terminowym można wręcz mówić o ujemnej korelacji. Ceny na rynku SPOT rosły od początku 2015 roku osiągając swój szczyt w III kwartale i zniżkując w IV kwartale, na rynku terminowym mieliśmy do czynienia z dokładnie odwrotną sytuacją. Istotną zmienną dla rynku terminowego stanowiły również przewidywania odnośnie rynku carbon, dotyczące planu wycofania nadwyżki uprawnień do rezerwy (MSR – Market Stability Reserve). Uzgodnienia w tym zakresie mocno wpływały w pierwszym półroczu 2015 roku na poziom notowań cenowych energii w kolejnych latach.

Wykres 3: Cena kontraktu terminowego na dostawę energii elektrycznej (pasmo) na 2016 rok



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych TGE

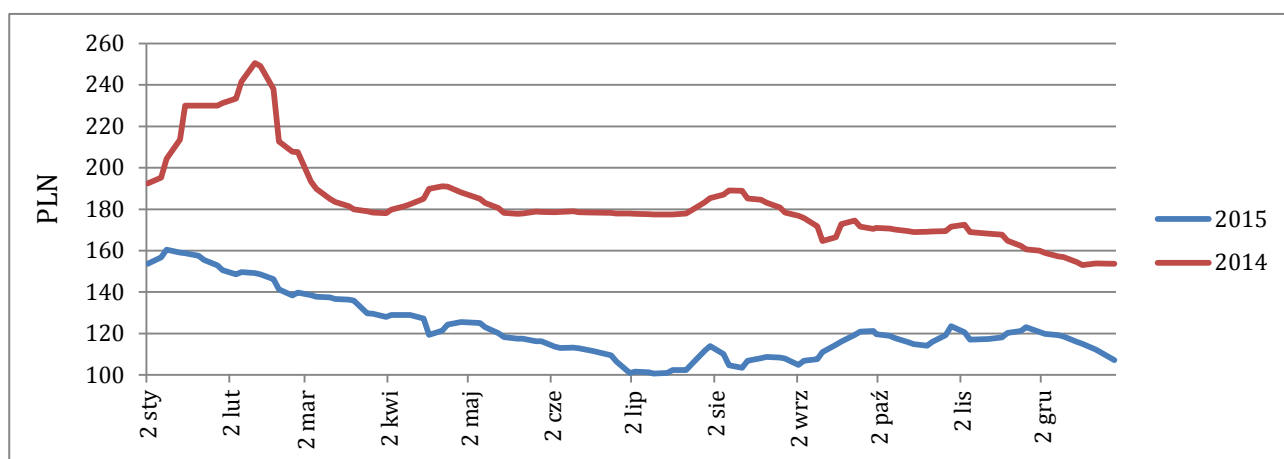
### Świadectwa pochodzenia

Z uwagi na fakt, że część wytwarzanej energii elektrycznej pochodzi ze spalania biomasy (leśnej i rolnej) i stosowana jest również wysokosprawna kogeneracja w celu wytwarzania ciepła, przy spełnieniu określonych wymogów regulacyjnych, producentowi przysługują zielone i czerwone certyfikaty. Liczba uzyskiwanych świadectw pochodzenia

jest znacząco wyższa od liczby jaką Spółka jest zobowiązana przedstawić do umorzenia, co pozwala zbywać ich nadwyżki na rzecz innych uczestników rynku.

Porównując ceny zielonych certyfikatów w 2015 roku do cen z roku 2014 wyraźnie widać różnice w notowanych poziomach. W obu latach najwyższe poziomy notowane były w pierwszym kwartale, później następował stopniowy spadek lub stagnacja na niskich poziomach. Wprawdzie w III kwartale 2015 roku mieliśmy do czynienia z umiarkowanym odbiciem na tym rynku, gdzie cena ze swojego minimum blisko 100 PLN urosła do 121 PLN, to jednak różnica ceny na koniec III kwartału 2015 w stosunku do końca III kwartału poprzedniego roku nadal przekraczała 40 PLN a w IV kwartale znowu powróciła tendencja spadkowa, choć już do końca roku nie zanotowano nowych minimów rocznych. Średnia ważona cena zielonych praw pochodzenia energii za 2015 rok wyniosła 123,60 PLN<sup>4</sup> i w odniesieniu do średniej z 2014 roku spadła o blisko 34%. W obliczu dużej nadpodaży zielonych praw pochodzenia energii wydaje się, że trwałą zmianę niskich poziomów cen zielonych certyfikatów może przynieść dopiero nowa ustawa o OZE. Wprawdzie nie weszła ona w życie w całości od 1 stycznia 2016 roku jednak zapisy ograniczające w pewnym zakresie wsparcie dla instalacji współspalania biomasy oraz eliminująca wsparcie dla tzw. „dużych” instalacji hydrologicznych produkujących energię obowiązują już od początku 2016 roku. Zapisy nowej ustawy o OZE przewidują również wzrost współczynnika obowiązku umarzania świadectw pochodzenia. Jednak z uwagi na dużą skalę nadpodaży zielonych świadectw pochodzenia, dochodzenie do równowagi na rynku będzie prawdopodobnie procesem rozciągniętym w czasie.

Wykres 4: Średnia cena świadectwa pochodzenia energii wyprodukowanej z OZE



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych TGE

### Koszty paliw

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

Dwie kopalnie węgla brunatnego, PAK KWBK S.A. oraz PAK KWBA S.A., będące jedynymi dostawcami węgla brunatnego do elektrowni ZE PAK S.A., zaspokajają całkowite zapotrzebowanie aktywów wytwórczych na to podstawowe paliwo, co uniezależnia Spółkę od zewnętrznych dostawców i eliminuje ekspozycję na potencjalne wahania cen węgla brunatnego. Niemniej jednak występuje ekspozycja na wahania cen pozostałych wykorzystywanych paliw (przede wszystkim biomasy).

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

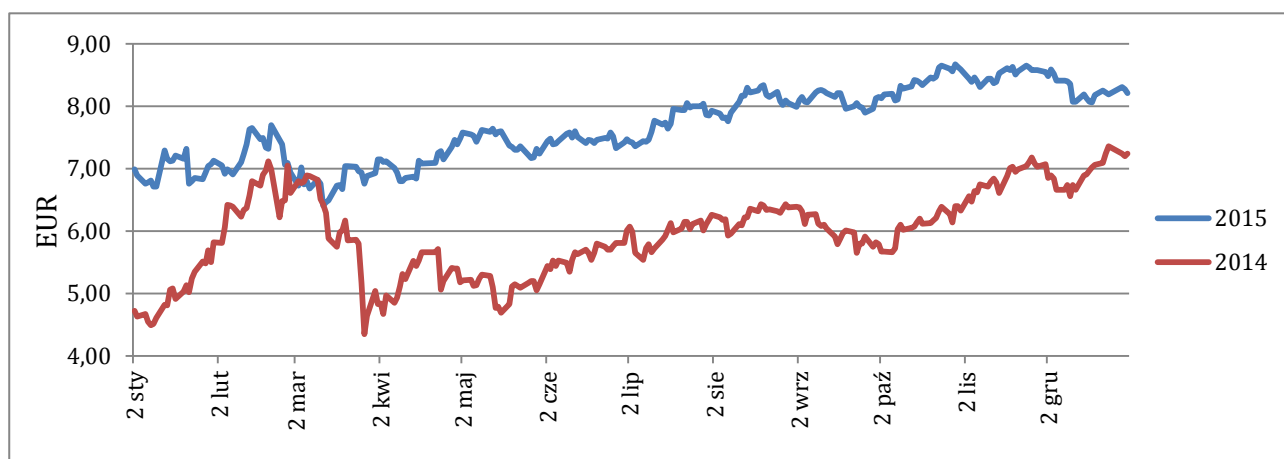
Działalność w zakresie wytwarzania ze źródeł konwencjonalnych energii elektrycznej i ciepła, a tym samym wyniki działalności, są w dużym stopniu uzależnione od ilości nieodpłatnych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> przyznanych w danym okresie. Ilości uprawnień możliwe do uzyskania dla energetyki zostały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

<sup>4</sup> Średnia ważona z notowań instrumentu PMOZE\_A na Towarowej Giełdzie Energii.

zobowiązana jest dokupić na wolnym rynku. Spółka wykorzysta darmowe uprawnienia tylko z art. 10a dyrektywy 2003/87/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z 13 października 2003 roku.

Średnia cena praw do emisji w 2015 roku ukształtowała się na poziomie 7,68 EUR/EUA<sup>5</sup>, co stanowi istotny wzrost o blisko 29% w stosunku średniej ceny z roku 2014 na poziomie 5,96 EUR/EUA. Praktycznie przez cały 2015 rok, za wyjątkiem marca i grudnia, mieliśmy do czynienia ze stabilnym trendem zwykłym na rynku praw do emisji CO<sub>2</sub>. Rynek carbon w dużej mierze uzależniony jest od decyzji politycznych podejmowanych na szczeblu unijnym. Było to widoczne wyraźnie w 2015 roku, kiedy to ceny uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> zmieniały się wraz przewidywaniami dotyczącymi szczegółów funkcjonowania MSR (Market Stability Reserve). Głównymi niewiadomymi dla uczestników rynku była data uruchomienia rezerwy oraz sposób potraktowania 900 milionów uprawnień wycofanych z systemu w ramach „backloadingu”. Według pierwotnych założeń MSR miała zacząć funkcjonować od 2021 roku, jednak doniesienia o chęci wcześniejszego uruchomienia rezerwy, zgłaszane przez niektóre państwa UE, powodowały wzrosty na rynku praw do emisji CO<sub>2</sub>. Analogicznie informacje dotyczące braku zgody grupy państw (w tym Polski) na zmianę terminu wprowadzenia MSR sprzyjały okresowym spadkom cen na rynku. Ostatecznie w lipcu Parlament Europejski uchwalił przepisy zgodnie z którymi MSR ma zacząć funkcjonować wraz z początkiem 2019 roku a 900 mln uprawnień wycofanych z rynku w ramach backloadingu nie wraca na rynek, lecz do puli MSR. Taki kształt przepisów stał się istotnym wsparciem dla wzrostu kursu jednostek emisji CO<sub>2</sub>. Kolejnym czynnikiem, który wspierał ceny EUA, zwłaszcza w IV kwartale 2015 roku było oczekiwanie na ustalenia paryskiego szczytu klimatycznego w grudniu 2015. W szczególności wysokość planowanych przez poszczególne kraje redukcji emisji CO<sub>2</sub> w latach 2020-2030. Ostatecznie porozumienie osiągnięte w Paryżu ma charakter jedynie deklaracji w zakresie redukcji emisji, mówi się też o ogólnym celu do osiągnięcia polegającym na utrzymaniu wzrostu globalnych średnich temperatur na poziomie znacznie poniżej 2 stopni Celsjusza ponad poziom przedindustrialny. Ogólnie cele osiągnięte przez uczestników konferencji są znacząco mniej ambitne niż te realizowane przez europejską politykę klimatyczną.

Wykres 5: Cena kontraktu terminowego na dostawę EUA



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych ICE

### Sezonowość i warunki meteorologiczne (w tym głównie warunki wietrzne)

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

Niezależnie od czynników opisanych powyżej coraz istotniejsze dla poziomu produkcji Spółki stają się warunki meteorologiczne. Dotychczas działalność Spółki 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 Spółki coraz większego znaczenia nabierają warunki pogodowe, ze szczególnym uwzględnieniem warunków wietrznych. Statystycznie okresami o najlepszych warunkach wietrznych są I i IV kwartał.

<sup>5</sup> Średnia arytmetyczna z poziomów zamknięcia dnia dla notowań EUA na ICE.

Należy brać pod uwagę, że w okresach gdy warunki wietrzne są wyjątkowo dobre a produkcja turbin wiatrowych wysoka, popyt na energię produkowaną przez elektrownie Spółki może ulegać okresowym zmniejszeniom.

### ***Nakłady inwestycyjne***

Działalność w sektorze wydobywania węgla oraz produkcji energii wymaga znaczących nakładów inwestycyjnych. Aktywa wytwórcze Spółki wymagają okresowych remontów i bieżących modernizacji, zarówno ze względu na zaostrzanie wymogów w zakresie ochrony środowiska jak i potrzebę zwiększania efektywności produkcji energii elektrycznej. Poziom nakładów inwestycyjnych miał istotny wpływ, i według oczekiwań będzie nadal miał istotny wpływ, na wyniki działalności operacyjnej, poziom zadłużenia oraz przepływy pieniężne. Opóźnienia w realizacji, zmiany programu inwestycyjnego oraz przekroczenie budżetu mogą mieć poważny wpływ na nakłady inwestycyjne ponoszone w przyszłości, a także na wyniki, sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju. Ponadto część planowanych przez Spółkę projektów inwestycyjnych, zgłoszonych do Krajowego Planu Inwestycyjnego, wiąże się z przydziałem bezpłatnych jednostek uprawniających do emisji CO<sub>2</sub>. Szerzej na temat zamierzeń inwestycyjnych Spółki i realizacji obecnych zadań można przeczytać w punkcie 3.3 oraz punkcie 7 niniejszego sprawozdania.

### ***Kurs walutowy EUR/PLN, poziom stóp procentowych***

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

Do najistotniejszych zaliczyć należy:

- ZE PAK S.A. korzysta z finansowania dłużnego opartego na zmiennej stopie procentowej.
- Transakcje związane z zakupem EUA rozliczane są w EUR.

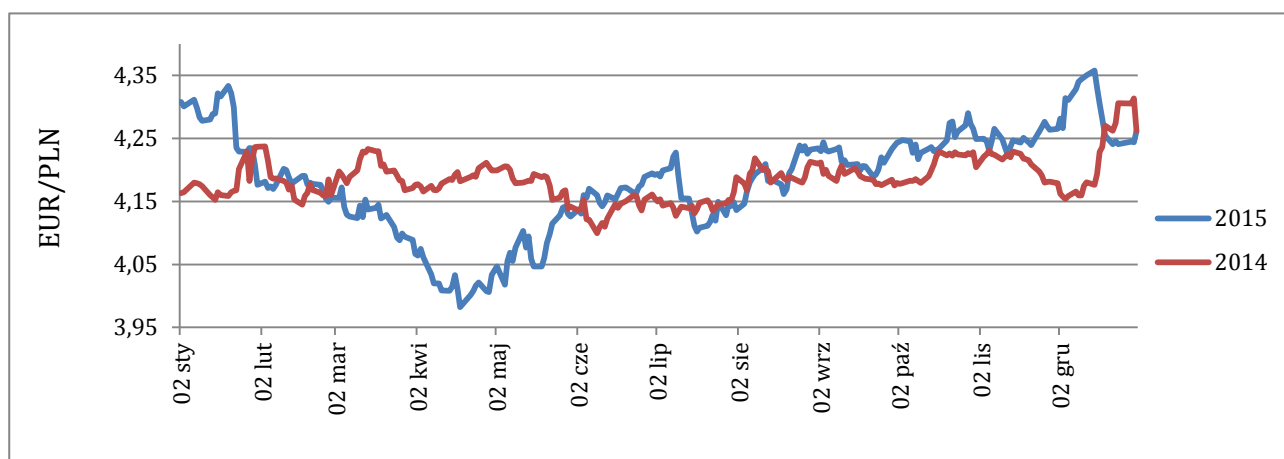
Obecnie Spółka nie stosuje instrumentów służących ograniczeniu ryzyka wynikającego ze zmian kursów walutowych. Zarząd na bieżąco monitoruje sytuację finansową oraz sytuację rynkową, w razie potrzeby mogą podjąć decyzje o konieczności zastosowania instrumentów finansowych zabezpieczających przed ryzykiem kursowym. Zgodnie z Zasadami Zarządzania Ryzykiem przyjętymi w Grupie ZE PAK ewentualne transakcje będą miały charakter zabezpieczenia i będą dopasowane do pozycji zabezpieczanej pod względem wolumenu i daty zapadalności. Decyzja o wyborze instrumentu zabezpieczającego, uwzględniała będzie również: cenę, płynność rynku, prostotę produktu, łatwość wyceny i księgowania oraz elastyczność.

Narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych związanych z finansowaniem inwestycji w ZE PAK S.A. Spółka korzysta z zobowiązań finansowych, głównie kredytów i pożyczek o oprocentowaniu zmiennym. Spółka nie wykorzystuje instrumentów zabezpieczających poziom stopy procentowej. Jednak podobnie jak w przypadku kursu walutowego, zgodnie z Zasadami Zarządzania Ryzykiem przyjętymi w Grupie ZE PAK instrumenty takie mogą być wykorzystywane w przyszłości jedynie w celu zabezpieczenia poziomu stopy procentowej i powinny być dopasowane do pozycji zabezpieczanej pod względem wolumenu i daty zapadalności.

Kurs EUR/PLN w 2015 roku wykazywał się zauważalnie większą zmiennością niż to miało miejsce rok wcześniej. W drugim kwartale 2015 roku zdecydowanie się obniżył, schodząc do poziomu poniżej 4,00 w połowie kwietnia, od tego momentu jednak tendencja zmieniła się na wzrostową. Zwyczaj trwająca od połowy kwietnia wyniosła poziom notowań niemal do 4,35 EUR/PLN w połowie grudnia, na koniec roku złotówka nieco się umocniła osiągając 4,26. Był to poziom porównywalny z końcem 2014 roku. Słabość euro w stosunku do innych walut z pierwszych miesięcy roku wiązać należy z zainicjowanym przez Europejski Bank Centralny („EBC”) skupu aktywów (głównie obligacji emitowanych przez kraje strefy euro). Atrakcyjność złotówki w stosunku do euro spowodowana była również poziomem realnych stóp procentowych w Polsce, które pozostawały na stosunkowo wysokim poziomie w stosunku do notowanych poziomów realnych stóp procentowych w wielu gospodarkach nie tylko strefy euro. W drugim kwartale na notowania PLN wpływała niepewność co do sposobu rozwiązania sprawy greckiego zadłużenia. Natomiast w trzecim kwartale waluty gospodarek wschodzących (do których zaliczany jest również PLN) negatywnie reagowały na kłopoty gospodarki chińskiej i obawy co do perspektyw wzrostu gospodarczego na świecie. W pewnej mierze swoje piętno na poziomie notowań PLN odcisnęła również przebieg dwóch kampanii wyborczych (prezydenckiej i parlamentarnej) i potencjalny wpływ niektórych obietnic wyborczych na przyszły stan polskiej gospodarki oraz kształt polityki monetarnej.



Wykres 6: Kurs średni EUR/PLN



Źródło: Opracowanie własne na podstawie tabel kursów średnich NBP

## 5. OPIS SYTUACJI FINANSOWO-MAJĄTKOWEJ

### 5.1. Zasady sporządzania sprawozdania finansowego

Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. sporządza sprawozdanie jednostkowe w oparciu o ustawę o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego zostały przedstawione w pkt II.6 Wprowadzenia do Sprawozdania finansowego ZE PAK S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku.

### 5.2. Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

#### Rachunek zysków i strat

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w 2015 roku wyniosły 1 538 913 tys. PLN i w stosunku do 2014 roku zmniejszyły się o 92 276 tys. PLN, tj. o 5,66%. Na obniżenie przychodów wpłynęły przede wszystkim niższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej ogółem o 72 969 tys. PLN, tj. o 5,23% za sprawą spadku wolumenu sprzedaży energii o 1,03 TWh, tj. o 12,23%, pomimo wyższej średniej ceny sprzedaży energii elektrycznej o 13,26 PLN/MWh. Natomiast niższe przychody ze sprzedaży praw majątkowych ze świadectw pochodzenia były rezultatem spadku rynkowych cen zielonych certyfikatów. Dodatkowo w 2015 roku dokonano sprzedaży części posiadanego zapasu certyfikatów zielonych z lat poprzednich, które były wycenione po cenie na koniec 2014 roku, czyli 153,63 PLN/MWh. W momencie ich sprzedaży po cenie rynkowej niższej od ceny z wyceny, koszt ich sprzedaży wpłynął na obniżenie uzyskanych przychodów ze sprzedaży.

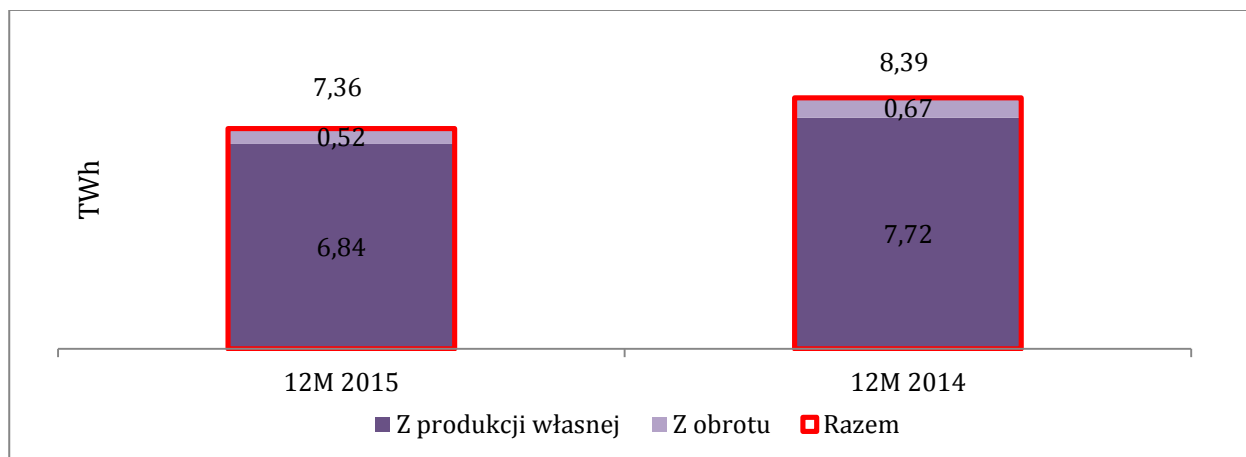
Tabela 2: Zestawienie przychodów ze sprzedaży

	tys. PLN Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	tys. PLN Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku	tys. PLN Zmiana	% Dynamika
<b>Przychody ze sprzedaży produktów</b>	<b>1 441 309</b>	<b>1 513 695</b>	<b>(72 386)</b>	<b>(4,78)</b>
Przychody ze sprzedaży wyrobów, w tym:	1 322 529	1 404 730	(82 201)	(5,85)
– Energia elektryczna	1 228 074	1 283 063	(54 989)	(4,29)
– Prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii	33 547	63 327	(29 780)	(47,03)

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW-ADAMÓW-KONIN S.A.  
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W 2015 ROKU

– Energia ciepła	60 907	58 341	2 566	4,40
Przychody ze sprzedaży usług	118 780	108 965	9 815	9,01
<b>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</b>	<b>97 604</b>	<b>117 494</b>	<b>(19 890)</b>	<b>(16,93)</b>
Przychody ze sprzedaży towarów (energia elektryczna)	93 873	111 853	(17 980)	(16,07)
Przychody ze sprzedaży materiałów	3 731	5 641	(1 910)	(33,86)
<b>Przychody ze sprzedaży, w tym:</b>	<b>1 538 913</b>	<b>1 631 189</b>	<b>(92 276)</b>	<b>(5,66)</b>
Energia elektryczna (wyroby i towary)	1 321 947	1 394 916	(72 969)	(5,23)

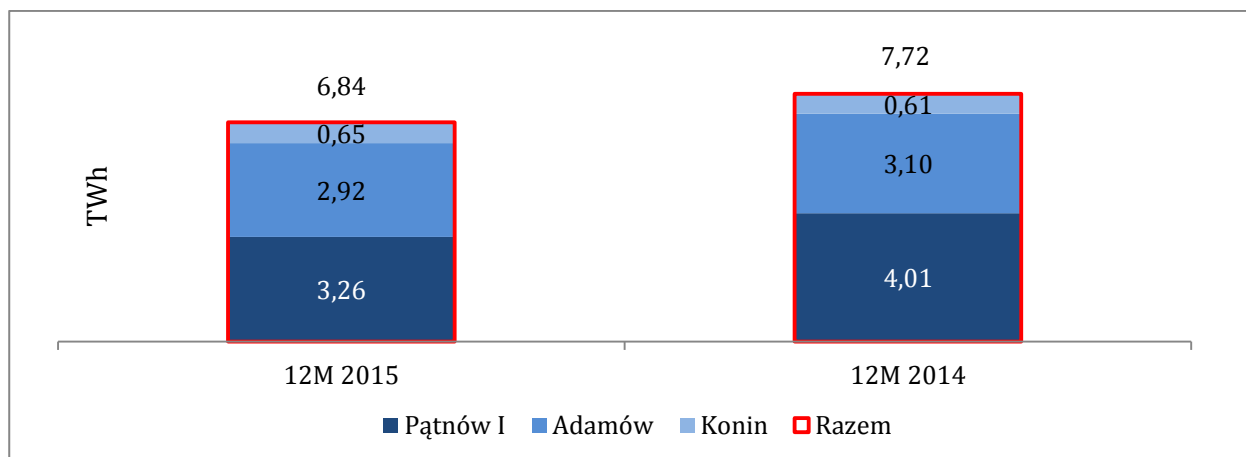
Wykres 7: Sprzedaż energii elektrycznej\*



\* Sprzedaż energii elektrycznej w 2015 roku nie zawiera 0,77 TWh sprzedaży w ramach rozruchu bloków energetycznych nr 1 i 2 w El. Pątnów I, z której uzyskane przychody pomniejszyły wysokość nakładów inwestycyjnych w 2015 roku.

Źródło: dane wewnętrzne

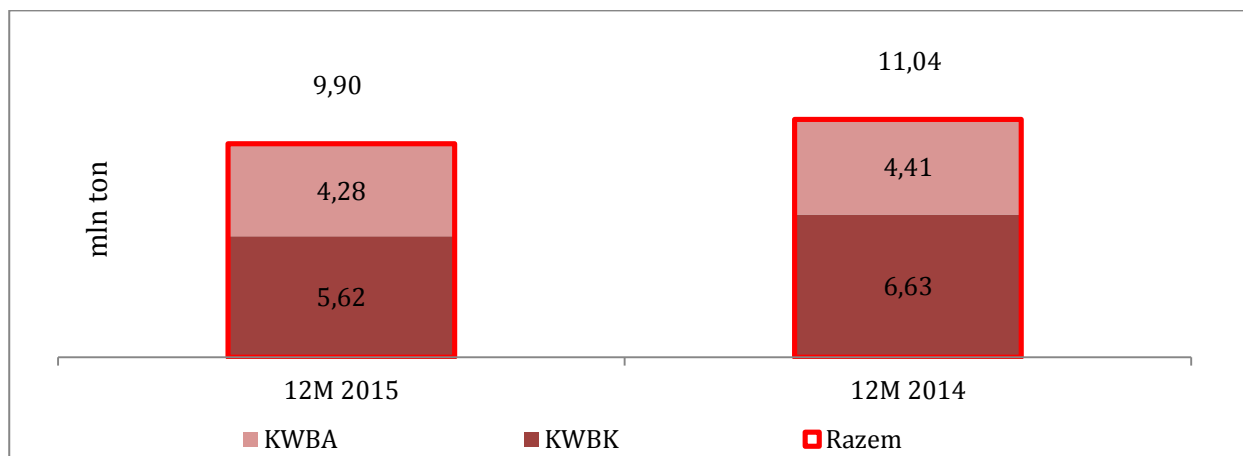
Wykres 8: Produkcja netto energii elektrycznej\*



\* Produkcja netto energii elektrycznej w 2015 roku nie zawiera 0,75 TWh produkcji zrealizowanej podczas rozruchu bloków energetycznych nr 1 i 2 w El. Pątnów I.

Źródło: dane wewnętrzne

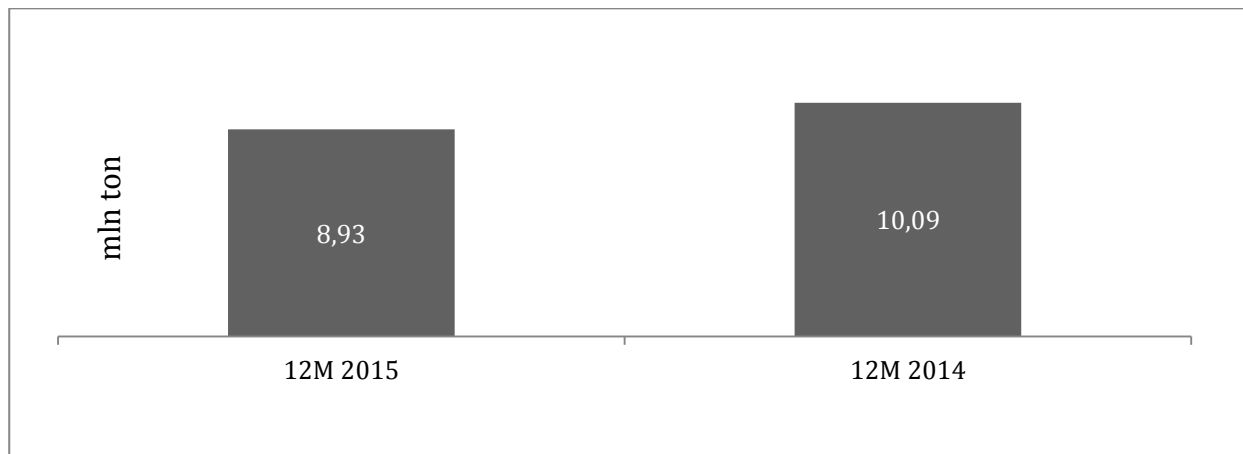
Wykres 9: Zużycie węgla brunatnego\*



\* Zużycie węgla brunatnego w 2015 roku nie zawiera 1,10 mln ton węgla zużytego podczas rozruchu bloków energetycznych nr 1 i 2 w El. Pątnów I, którego koszt zwiększył wysokość nakładów inwestycyjnych w 2015 roku.

Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 10: Emisja CO<sub>2</sub>\*



\* Emisja CO<sub>2</sub> w 2015 roku nie zawiera 0,98 mln ton wyemitowanego CO<sub>2</sub> w ramach rozruchu bloków energetycznych nr 1 i 2 w El. Pątnów I, którego koszt zwiększył wysokość nakładów inwestycyjnych w 2015 roku.

Źródło: dane wewnętrzne

Koszt wytworzenia sprzedanych produktów w 2015 roku wyniósł 1 466 722 tys. PLN i w stosunku do 2014 roku jest wyższy o 48 345 tys. PLN, tj. o 3,41%. Na wzrost kosztu głównie wpłynęły wyższe koszty zakupu uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, które w porównaniu z rokiem ubiegłym wzrosły o 125 922 tys. PLN, tj. 103,19%.

Wartość sprzedanych towarów i materiałów w 2015 roku wyniosła 88 876 tys. PLN i była niższa w porównaniu z poprzednim rokiem o 21 679 tys. PLN, tj. o 19,61% w wyniku niższego zakupionego wolumenu energii do odsprzedaży o 0,15 TWh.

Koszty sprzedaży w 2015 roku wyniosły 3 552 tys. PLN i były wyższe o 114 tys. PLN, tj. o 3,32%, co jest związane z rosnącym udziałem sprzedaży energii na giełdzie energii.

Koszty ogólnego zarządu w 2015 roku wyniosły 35 863 tys. PLN i były niższe od poniesionych w roku ubiegłym o 6 000 tys. PLN, tj. o 14,33%.

Szczegółowe analityczne ujęcie kosztów wg rodzaju zawiera Tabela 4.

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PAŃNÓW-ADAMÓW-KONIN S.A.  
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W 2015 ROKU

Tabela 3: Wybrane pozycje rachunku zysków i strat

	tys. PLN Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	tys. PLN Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku	tys. PLN Zmiana	% Dynamika
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>1 538 913</b>	<b>1 631 189</b>	<b>(92 276)</b>	<b>(5,66)</b>
– Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 441 309	1 513 695	(72 386)	(4,78)
– Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	97 604	117 494	(19 890)	(16,93)
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	1 555 598	1 528 932	26 666	1,74
– Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 466 722	1 418 377	48 345	3,41
– Wartość sprzedanych towarów i materiałów	88 876	110 555	(21 679)	(19,61)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	(16 685)	102 257	(118 942)	-
Koszty sprzedaży	3 552	3 438	114	3,32
Koszty ogólnego zarządu	35 863	41 863	(6 000)	(14,33)
Zysk (strata) ze sprzedaży	(56 100)	56 956	(113 056)	-
Pozostałe przychody operacyjne	1 679	61 625	(59 946)	(97,28)
Pozostałe koszty operacyjne	1 519 160	26 834	1 492 326	5 561,33
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>(1 573 581)</b>	<b>91 747</b>	<b>(1 665 328)</b>	<b>-</b>
Przychody finansowe	87 283	136 633	(49 350)	(36,12)
Koszty finansowe	33 898	5 061	28 837	569,79
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	(1 520 196)	223 319	(1 743 515)	-
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>(1 520 196)</b>	<b>223 319</b>	<b>(1 743 515)</b>	<b>-</b>
Podatek dochodowy	(4 346)	18 677	(23 023)	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(1 515 850)</b>	<b>204 642</b>	<b>(1 720 492)</b>	<b>-</b>

Tabela 4: Koszty rodzajowe

	tys. PLN Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	tys. PLN Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku	tys. PLN Zmiana	% Dynamika
Amortyzacja	83 263	100 219	(16 956)	(16,92)
Zużycie materiałów i energii	780 702	823 649	(42 947)	(5,21)
Usługi obce	182 972	206 835	(23 863)	(11,54)
Podatki i opłaty, w tym:	322 541	205 173	117 368	57,20
– podatek akcyzowy	743	822	(79)	(9,61)
– koszty emisji CO <sub>2</sub>	247 952	122 030	125 922	103,19
Wynagrodzenia	111 674	98 929	12 745	12,88
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	26 889	29 547	(2 658)	(9,00)
Pozostałe koszty rodzajowe	11 542	12 400	(858)	(6,92)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	88 876	110 555	(21 679)	(19,61)
<b>Koszty według rodzaju ogółem</b>	<b>1 608 459</b>	<b>1 587 307</b>	<b>21 152</b>	<b>1,33</b>

Pozostałe przychody operacyjne w 2015 roku wyniosły 1 679 tys. PLN. W porównaniu z poprzednim rokiem zmniejszyły się o 59 946 tys. PLN, tj. o 97,28%. Znaczny spadek przychodów w porównaniu z rokiem ubiegłym wynika przede wszystkim z faktu, że w zeszłym roku w przychodach m.in. zaewidencjonowano likwidację rezerwy na ekwiwalent energetyczny przysługujący emerytom i rencistom w wysokości 45 667 tys. PLN.

Pozostałe koszty operacyjne w 2015 roku wyniosły 1 519 160 tys. PLN i były wyższe w stosunku do 2014 roku o 1 492 326 tys. PLN, przede wszystkim w wyniku zaewidencjonowania w tej pozycji odpisu aktualizującego wartość rzeczowych aktywów w wysokości 1 503 309 tys. PLN.

W 2015 roku w wyniku pogorszenia rentowności działalności oraz dokonania odpisu z tytułu utraty wartości aktywów wytwórczych spółki poniesiono stratę z działalności operacyjnej w wysokości 1 573 581 tys. PLN.

W 2015 roku, podobnie jak w roku ubiegłym, pozytywnie na poziom osiągniętych wyników wpłynął zysk na działalności finansowej, który wyniósł 53 385 tys. PLN i z jednej strony był rezultatem odpisów aktualizujących wartość posiadanych przez Spółkę udziałów w PAK Górnictwo Sp. z o.o., a z drugiej pozytywnie na wynik na działalności finansowej wpłynęły otrzymane dywidendy w wysokości 84 861 tys. PLN.

W 2015 roku Spółka poniosła stratę brutto w wysokości 1 520 196 tys. PLN. Na poziomie netto strata wyniosła 1 515 850 tys. PLN.

## Bilans

Suma bilansowa Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 2 649 371 tys. PLN i w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2014 roku zmniejszyła się o 1 301 327 tys. PLN, tj. o 32,94%.

Po stronie aktywów największe zmiany nastąpiły w pozycjach aktywów trwałych, które zmniejszyły się o 1 246 839 tys. PLN, tj. 36,34%. Największe zmiany wystąpiły w następujących pozycjach:

- rzeczowe aktywa trwałe, które zmniejszyły się netto o 1 315 749 tys. PLN, przede wszystkim w rezultacie odpisu aktualizującego związanego z utratą wartości rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 1 562 000 tys. PLN aktualizującego oraz kwoty 246 251 tys. PLN będącej per saldo różnicą poniesionych w 2015 roku nakładów inwestycyjnych (związanych głównie z modernizacją Elektrowni Pańnow I) i amortyzacji;
- inwestycje długoterminowe, które zmniejszyły się o 19 439 tys. PLN, przede wszystkim w wyniku odpisów aktualizujących obniżających wartość udziałów PAK Górnictwo Sp. z o.o. o kwotę 28 200 tys. PLN (wartości wymienionej spółki w bilansie ZE PAK S.A. obniżono do zera),
- wartości niematerialne i prawne, które zwiększyły się netto o 89 991 tys. PLN głównie wskutek operacji związanych z zakupem uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>.

Aktywa obrotowe zmniejszyły się o 54 488 tys. PLN, tj. o 10,48% głównie za sprawą spadku zapasów certyfikatów zielonych o 70 906 tys. PLN, w wyniku sprzedaży 768 694 MWh w 2015 roku, jak i niższej wyceny niesprzedanych certyfikatów (cena zastosowana do wyceny na koniec 2015 roku wyniosła 116,84 PLN/MWh wobec 153,63 PLN/MWh w 2014 roku).

Tabela 5: Wybrane pozycje aktywów

	tys. PLN 31 grudnia 2015 roku	tys. PLN 31 grudnia 2014 roku	tys. PLN Zmiana	% Dynamika
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>2 184 042</b>	<b>3 430 881</b>	<b>(1 246 839)</b>	<b>(36,34)</b>
Wartości niematerialne i prawne	289 858	199 867	89 991	45,03
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	684 220	1 999 969	(1 315 749)	(65,79)
1. Środki trwałe	392 252	1 285 911	(893 659)	(69,50)
2. Środki trwałe w budowie	287 639	693 396	(405 757)	(58,52)
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	4 329	20 662	(16 333)	(79,05)
Należności długoterminowe	0	0	0	-
Inwestycje długoterminowe	1 205 340	1 224 779	(19 439)	(1,59)
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 624	6 266	(1 642)	(26,20)
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>465 329</b>	<b>519 817</b>	<b>(54 488)</b>	<b>(10,48)</b>
Zapasy, w tym:	104 156	180 519	(76 363)	(42,30)
1. Materiały	38 536	42 509	(3 973)	(9,35)
2. Towary	64 816	135 722	(70 906)	(52,24)
3. Zaliczki na dostawy	804	2 288	(1 484)	(64,86)
Należności krótkoterminowe	153 828	149 294	4 534	3,04
Inwestycje krótkoterminowe	206 163	189 489	16 674	8,80
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym:	206 163	189 489	16 674	8,80

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PAŃNÓW-ADAMÓW-KONIN S.A.  
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W 2015 ROKU

– w jednostkach powiązanych	23 174	15 707	7 467	47,54
– w pozostałych jednostkach	0	0	0	-
– środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	182 989	173 782	9 207	5,30
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 182	515	667	129,51
<b>Aktywa razem</b>	<b>2 649 371</b>	<b>3 950 698</b>	<b>(1 301 327)</b>	<b>(32,94)</b>

Tabela 6: Wybrane pozycje pasywów

	tys. PLN 31 grudnia 2015 roku	tys. PLN 31 grudnia 2014 roku	tys. PLN Zmiana	% Dynamika
<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>1 360 431</b>	<b>2 995 960</b>	<b>(1 635 529)</b>	<b>(54,59)</b>
Kapitał (fundusz) podstawowy	101 647	101 647	0	-
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0	0	-
Kapitał (fundusz) zapasowy	2 542 060	2 398 399	143 661	5,99
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	227 531	286 229	(58 698)	(20,51)
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	5 877	5 877	0	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(834)	(834)	0	-
Zysk (strata) netto	(1 515 850)	204 642	(1 720 492)	-
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>1 288 940</b>	<b>954 738</b>	<b>334 202</b>	<b>35,00</b>
Rezerwy na zobowiązania	374 770	241 429	133 341	55,23
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	62 920	71 878	(8 958)	(12,46)
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	11 598	27 325	(15 727)	(57,56)
3. Pozostałe rezerwy	300 252	142 226	158 026	111,11
Zobowiązania długoterminowe	536 213	338 049	198 164	58,62
1. Wobec jednostek powiązanych	845	339	506	149,26
2. Wobec pozostałych jednostek	535 368	337 710	197 658	58,53
– kredyty i pożyczki	535 127	325 713	209 414	64,29
– inne zobowiązania finansowe	0	0	0	-
– inne	241	11 997	(11 756)	(97,99)
Zobowiązania krótkoterminowe	343 449	342 105	1 344	0,39
1. Wobec jednostek powiązanych	85 602	104 576	(18 974)	(18,14)
2. Wobec pozostałych jednostek	253 112	232 795	20 317	8,73
– kredyty i pożyczki	79 943	27 921	52 022	186,32
– inne zobowiązania finansowe	0	18	(18)	(100,00)
– z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	15 184	28 092	(12 908)	(45,95)
– zaliczki otrzymane na dostawy	124	35	89	254,29
– z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	83 113	75 132	7 981	10,62
– z tytułu wynagrodzeń	4 067	4 037	30	0,74
– inne	70 681	97 560	(26 879)	(27,55)
3. Fundusze specjalne	4 735	4 734	1	0,02
Rozliczenia międzyokresowe	34 508	33 155	1 353	4,08
<b>Pasywa razem</b>	<b>2 649 371</b>	<b>3 950 698</b>	<b>(1 301 327)</b>	<b>(32,94)</b>

Kapitały własne na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosły 1 360 431 tys. PLN, co oznacza, że zmniejszyły się o 1 635 529 tys. PLN, tj. o 54,59%. Na zmianę stanu kapitałów wpłynęły:

- niższy zysk roku obrotowego w wyniku pogorszenia rentowności działalności oraz dokonanych odpisów, w tym głównie odpisu z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów;
- obniżenie kapitału z aktualizacji wyceny w części, która obejmowała aktywa rzeczowe, w których dokonano odpis aktualizujący z tytułu utraty ich wartości,
- podział zysku za 2014 rok, który po wypłacie dywidendy w wysokości 60 988 tys. PLN, w pozostałej kwocie powiększył kapitał zapasowy.

Poziom rezerw na koniec 2015 roku wyniósł 374 770 tys. PLN i był wyższy w porównaniu do stanu poprzedniego roku o 133 341 tys. PLN. Główne zmiany nastąpiły w pozycjach:

- rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, która zmniejszyła się o 8 958 tys. PLN;
- rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne, która zmniejszyła się o 15 727 tys. PLN głównie w wyniku rozwiązania rezerwy na nagrody jubileuszowe w wysokości 15 826 tys. PLN;
- pozostałych rezerw, które zwiększyły się o 158 026 tys. PLN, głównie za sprawą zwiększenia rezerwy na uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> o 160 105 tys. PLN.

Zobowiązania długoterminowe zwiększyły się o 198 164 tys. PLN, a zobowiązania krótkoterminowe o 1 344 tys. PLN. Największy przyrost zobowiązań wyniósł 261 436 tys. PLN i dotyczył kredytu na sfinansowanie modernizacji bloków 1-4 w Elektrowni Pątnów I.

### Rachunek przepływów pieniężnych

Spółka w 2015 roku wypracowała dodatnie saldo przepływów środków z działalności operacyjnej w wysokości 110 768 tys. PLN.

Saldo operacji pieniężnych z działalności inwestycyjnej było ujemne i wyniosło 286 189 tys. PLN. Na poziom przepływów inwestycyjnych największy wpływ miały:

- wydatki na inwestycje w środki trwałe w wysokości 356 342 tys. PLN, na które przede wszystkim złożyły się wydatki na modernizację Elektrowni Pątnów I;
- wpływy z dywidend w wysokości 83 242 tys. PLN;
- wydatki w wysokości 24 909 tys. PLN na wykup akcji PAK KWB Konin S.A. i PAK KWB Adamów S.A. od pracowników, emerytów i ich spadkobierców;
- wpływy z pożyczek udzielonych Elektrowni Pątnów II w wysokości 17 021 tys. PLN;
- wydatki na zakup obligacji PAK KWB Konin S.A. w wysokości 7 500 tys. PLN.

W 2015 roku, w ramach podpisanej umowy kredytowej dotyczącej finansowania modernizacji bloków 1-4 oraz refinansowania kredytu na instalację odsiarczania w Elektrowni Pątnów I, w trakcie roku uruchomiono transze kredytu w wysokości 312 000 tys. PLN. Natomiast wydatki finansowe dotyczyły wypłaty dywidendy na rzecz akcjonariuszy w wysokości 60 988 tys. PLN oraz obsługi zadłużenia finansowego.

Środki pieniężne w ciągu 2015 roku zwiększyły się o 9 750 tys. PLN, by na koniec roku wynieść 182 989 tys. PLN.

Tabela 7: Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych

	<i>tys. PLN</i>	<i>tys. PLN</i>	<i>tys. PLN</i>	<i>%</i>
	<i>Rok zakończony</i>	<i>Rok zakończony</i>	<i>Zmiana</i>	<i>Dynamika</i>
	<i>31 grudnia 2015</i>	<i>31 grudnia 2014</i>		
	<i>roku</i>	<i>roku</i>		
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) netto	(1 515 850)	204 642	(1 720 492)	-
Korekty razem	1 626 618	(139 329)	1 765 947	-
1. Amortyzacja	83 263	100 219	(16 956)	(16,92)
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	183	(3 677)	3 860	-
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(83 276)	(128 298)	45 022	(35,09)
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	1 531 702	(3 514)	1 535 216	-
5. Zmiana stanu rezerw	252 684	78 210	174 474	223,08
6. Zmiana stanu zapasów	76 363	(7 226)	83 589	-

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PAŃNÓW-ADAMÓW-KONIN S.A.  
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W 2015 ROKU

7. Zmiana stanu należności	(2 940)	(10 323)	7 383	(71,52)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(24 098)	12 623	(36 721)	-
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	2 088	(274)	2 362	-
10. Inne korekty	(209 351)	(177 069)	(32 282)	18,23
<b>Przeptywy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)</b>	<b>110 768</b>	<b>65 313</b>	<b>45 455</b>	<b>69,60</b>
Przeptywy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	0	0	0	-
Wpływy	102 562	148 429	(45 867)	(30,90)
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	180	2 146	(1 966)	(91,61)
2. Z aktywów finansowych, w tym:	102 382	146 283	(43 901)	(30,01)
– w jednostkach powiązanych	102 332	146 123	(43 791)	(29,97)
– w pozostałych jednostkach	50	160	(110)	(68,75)
– dywidendy i udziały w zyskach	50	101	(51)	(50,50)
– odsetki	0	59	(59)	(100,00)
Wydatki	388 751	417 089	(28 338)	(6,79)
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	356 342	417 089	(60 747)	(14,56)
2. Na aktywa finansowe, w tym:	32 409	0	32 409	-
– w jednostkach powiązanych	32 409	0	32 409	-
<b>Przeptywy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>(286 189)</b>	<b>(268 660)</b>	<b>(17 529)</b>	<b>6,52</b>
Przeptywy środków pieniężnych z działalności finansowej	0	0	0	-
Wpływy	312 000	355 000	(43 000)	(12,11)
1. Kredyty i pożyczki	312 000	355 000	(43 000)	(12,11)
Wydatki	126 829	136 266	(9 437)	(6,93)
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	60 988	34 560	26 428	76,47
2. Spłaty kredytów i pożyczek	48 319	90 951	(42 632)	(46,87)
3. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	109	32	77	240,63
4. Odsetki	17 148	10 101	7 047	69,77
5. Inne wydatki finansowe	265	622	(357)	(57,40)
<b>Przeptywy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>185 171</b>	<b>218 734</b>	<b>(33 563)</b>	<b>(15,34)</b>
<b>Przeptywy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)</b>	<b>9 750</b>	<b>15 387</b>	<b>(5 637)</b>	<b>(36,63)</b>
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	9 207	16 019	(6 812)	(42,52)
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(543)	632	(1 175)	-
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>173 239</b>	<b>157 852</b>	<b>15 387</b>	<b>9,75</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym</b>	<b>182 989</b>	<b>173 239</b>	<b>9 750</b>	<b>5,63</b>
o ograniczonej możliwości dysponowania	4 825	3 756	1 069	28,46



## Wskaźniki finansowe

Strata netto w 2015 roku spowodowała, że wszystkie wskaźniki rentowności przybrały wartości ujemne.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia, obrazujący stosunek zobowiązań do sumy aktywów na koniec 2015 roku, w wyniku obniżenia sumy bilansowej o 1 199 880 tys. PLN podwoił swoją wartość. Wartość wskaźnika wskazuje, że zobowiązania stanowią 47% majątku posiadanego przez Spółkę.

Wskaźnik bieżącej płynności, informujący o stopniu pokrycia zobowiązań bieżących aktywami obrotowymi, na koniec 2015 roku ukształtował się na poziomie 1,35, czyli jego wartość zmniejszyła się o 0,17, co oznacza, że na koniec 2015 roku sytuacja płynnościowa Spółki nie uległa większemu pogorszeniu.

Tabela 8: Wskaźniki

		2015	2014	Zmiana	% Dynamika
ROE	%	(111,42)	6,83	(118,25)	-
ROA	%	(57,22)	5,18	(62,40)	-
Rentowność sprzedaży netto	%	(98,50)	12,55	(111,05)	-
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	x razy	0,49	0,24	0,25	104,17
Wskaźnik płynności bieżącej	x razy	1,35	1,52	(0,17)	(11,18)

### 5.3. Charakterystyka czynników mających wpływ na bieżące i przyszłe wyniki finansowe

Wyniki finansowe Spółki, jako podmiotu skoncentrowanego na działalności w zakresie wytwarzania energii elektrycznej, sprzedającej swój produkt na wolnym rynku hurtowym energii elektrycznej, w tym na Towarowej Giełdzie Energii, w pełni podlegają i są uzależnione od zachowania się wszystkich uczestników tego rynku, a te z kolei uzależnione są w dużej mierze od proponowanych bądź nowo wprowadzanych zmian legislacyjnych, mających przełożenie na krajowy rynek energii elektrycznej. Cena energii elektrycznej na rynku hurtowym kreowana jest bowiem przez wszystkie podmioty uczestniczące w obrocie na tym rynku, a pojedynczy uczestnik nawet o stosunkowo dużym udziale w rynku, nie jest w stanie samodzielnie istotnie wpłynąć na jej poziom.

Patrząc z punktu widzenia producenta energii elektrycznej, oceniając otoczenie zarówno od strony faktycznej jak i regulacyjnej, należy brać pod uwagę kilka zjawisk szczególnie istotnych w ostatnim roku, które mogą wpływać również na wyniki Spółki w przyszłości:

Oceniając od strony producenta należy brać pod uwagę kilka zjawisk szczególnie istotnych w ostatnim roku:

- utrzymujący się przyrost mocy w KSE w segmencie turbin wiatrowych,
- uczestnictwo Polski w międzyoperatorskich projektach, mających na celu budowę wspólnego europejskiego rynku w modelu Price Coupling of Regions,
- coraz częstsze okresy jesienno-zimowe ze średnimi temperaturami wyższymi od przeciętnych z lat poprzednich, prowadzące do zmniejszenia potencjału zapotrzebowania na energię elektryczną w tych okresach, oraz gorące i suche lata, powodujące zwiększenie zapotrzebowania na energię elektryczną,
- częste zmiany w otoczeniu prawnym nie tylko krajowym ale i na szczeblu unijnym oraz globalnym.

Stosunkowo niskie koszty zmienne wytwarzania energii elektrycznej przez Spółkę oraz położenie geograficzne elektrowni, nadal sprawiają, że czynniki wymienione powyżej w umiarkowanym stopniu mogą obecnie wpływać na wielkość wolumenu produkowanej przez Spółkę energii elektrycznej.

Spółka generuje większość przychodów z wytwarzania i sprzedaży energii elektrycznej, dlatego cena, za jaką sprzedaje energię elektryczną, jest bardzo istotna dla wyników jej działalności. Analizując bieżące trendy rynkowe w kontekście poziomu cen energii elektrycznej na hurtowych rynkach energii, przyjrzyć należy się przede wszystkim cenom notowanym na Towarowej Giełdzie Energii, które jako najbardziej transparentne, stanowią podstawę ustalania warunków cenowych w umowach dwustronnych, zawieranych na bilateralnym rynku ofertowym (rynek OTC). Analizując notowania giełdowe, obserwuje się, że pomimo zanotowanego na początku 2016 roku, stopniowego wzrostu cen, zarówno na rynku terminowym jak i rynku SPOT, odnosząc poziomy notowanych cen do poziomów cenowych z końca 2015 roku, nadal wyłania się obraz stosunkowo niskich cen energii na TGE S.A. Obserwowane na początku roku wzrosty cen na giełdzie były efektem splotu kilku czynników, tj. trudnych warunków pogodowych, wzrostu ceny maksymalnej płaconej za rezerwę operacyjną z kwoty 37,28 PLN/MWh płatnej w roku poprzednim do 41,20 PLN/MWh

płatnej od 1 stycznia 2016 roku oraz uruchomienia połączenia transgranicznego z Litwą. Analizując poziom notowań giełdowych w szerszej perspektywie czasowej i rynkowej, wskazać należy, że uzależniony jest on w istotny sposób od wielkości generacji wiatrowej, wielkości zdolności przesyłowych importowych na połączeniach energetycznych Polski ze Szwecją (SwePol Link) oraz Polski z Litwą (LitPol Link), sygnałów płynących z rynku uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, stanu rezerw w Krajowym Systemie Energetycznym (KSE), a także warunków pogodowych. W ostatnich latach obserwujemy wzrost zapotrzebowania na energię elektryczną w okresie letnim (ze względu na przyrost potencjału urządzeń chłodniczych), zwykle nakłada się to również na zmniejszenie rezerwy w KSE, związane z kampanią remontową, a także z nieplanowanymi awaryjnymi odstawieniami bloków wytwórczych, będących efektem trudności technicznych, związanych z chłodzeniem infrastruktury służącej produkcji energii elektrycznej. Doskonałym przykładem z analizowanego okresu, był miesiąc sierpień 2015 roku, kiedy wysokie temperatury powietrza, mała ilość opadów oraz liczne awaryjne odstawienia bloków energetycznych, doprowadziły do wprowadzenia na terenie kraju 20stego stopnia zasilania, co wiązało się z ograniczeniami w możliwościach poboru energii dla licznych odbiorców przemysłowych, a to w konsekwencji zmniejszyło potencjał zużycia energii w tym okresie oraz spowodowało dwudniowe rekordowe wzrosty cenowe na TGE S.A. Dodać należy, że w dalszym ciągu, bez względu na poziom notowań giełdowych, elektrownie Spółki utrzymują się w stosie wytwórców uczestniczących w pokrywaniu zapotrzebowania i bilansowania KSE.

Wśród czynników kształtujących ceny praw majątkowych, należy przyrzeć się bliżej zmianom w otoczeniu regulacyjnym. Od dnia 30 kwietnia 2014 roku, obowiązuje nowelizacja Prawa energetycznego, która przedłużyła do końca 2018 roku system wsparcia dla wytwarzania energii w instalacjach wysokosprawnej kogeneracji (produkujących jednocześnie energię elektryczną i ciepło). Obecnie trwają prace prowadzone z inicjatyw Polskiego Towarzystwa Elektrociepłowni Zawodowych i Izby Gospodarczej Ciepłownictwo Polskie nad kontynuacją systemu wsparcia po 2018 roku i jak wynika z pierwszych informacji, ma to być system spójny z mechanizmem już wdrożonym w ustawie OZE, oparty na aukcjach, ale tylko w zakresie dodatkowych premii dla nowych producentów ciepła w kogeneracji. Uzyskiwane przez ZE PAK S.A. po wejściu w życie ustawy „czerwone certyfikaty”, ze względu na brak możliwości przenoszenia pomiędzy okresami rozliczeniowymi („bankowalności”) są na bieżąco sprzedawane po cenie giełdowej, która po wznowieniu systemu kształtuje się w okolicach kosztu opłaty zastępczej. W szerokokorzystanym otoczeniu formalno-prawnym, mającym wpływ na ceny świadectw pochodzenia z OZE (zielonych certyfikatów), również zachodzą nieustanne zmiany, mogące mieć wpływ na sytuację krajowych producentów energii uprawnionych do otrzymywania tych świadectw pochodzenia. W dalszym ciągu obserwujemy znaczącą nadpodaż na rynku zielonych certyfikatów, będącą prawdopodobnie konsekwencją opóźnienia w ich wydawaniu w poprzednich latach przez Prezesa URE. Obecnie ceny zielonych certyfikatów kształtują się na stosunkowo niskim poziomie, zbliżonym do 120 PLN/MWh, w stosunku do opłaty zastępczej będącej na poziomie 300,03 PLN/MWh. Nowa ustawa z 20 lutego 2015 roku o odnawialnych źródłach energii, która miała wejść w życie, w zakresie Rozdziału 4, od 1 stycznia 2016 roku, została przesunięta na 1 lipca 2016 roku. Ustawa OZE w zakresie rozdziału 4 wprowadzi nowe zasady i obowiązki dla energii odnawialnej, w tym m.in wprowadzi system aukcyjny podzielony na dwa koszyki mocowe – dla projektów o mocy do 1 MW i powyżej tej wielkości. Z procedur aukcyjnych wyłączone zostaną instalacje o mocy zainstalowanej powyżej 50 MW, co wykluczy udział w aukcji bloku dedykowanego w Elektrowni Konin, w następstwie czego ZE PAK S.A. pozostanie przy dotychczasowym sposobie uzyskiwania zielonych certyfikatów dla bloku biomasowego, przez okres następnych 12-tu lat. Ponadto Ustawa wprowadza nowe opłaty OZE na pokrycie kosztów wynikających z zapisów nowej ustawy OZE w wysokości 2,51 PLN/MWh, liczone od wolumenu sprzedaży do odbiorców finalnych, oraz określi poziom wypełnienia obowiązku umorzenia zielonych certyfikatów w 2016 roku na 15%, dając przy tym możliwość wprowadzenia przez Ministra Gospodarki skokowo obowiązku do 20%, ale dopiero od 2017 roku, co prawdopodobnie, za około dwa do trzech lat, pozwoli rozładować powstałą nadpodaż certyfikatów na rynku i może doprowadzić do wzrostu ich cen.

Najważniejszym wydarzeniem na rynku uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w minionym roku było przyjęcie przez ministrów środowiska krajów członkowskich UE, propozycji utworzenia do 2019 roku mechanizmu rezerwy stabilizacyjnej (Market Stability Reserve – MSR), rozwiązania, które ma za cel bilansowanie podaży uprawnień do emisji, a to powinno przekładać się na wzrost ich cen. Od września 2015 roku trwają negocjacje w sprawie unijnego pakietu klimatycznego po 2020 roku. Dyskusja na temat przyszłości systemu EU ETS może mieć wpływ na zmienność cen na rynku carbon. Aktualnie po długofalowym postępującym wzroście cen, który dochodził do poziomu 8,8 EUR/EUA, w grudniu nastąpiła korekta cenowa i obecnie widoczne są spadki cen, nawet do poziomu poniżej 5 EUR/EUA. Głównych przyczyn tendencji spadkowych należy szukać w obniżce notowań towarów energetycznych, tj. ropy, energii elektrycznej czy gazu ziemnego i zwiększającej się korelacji cen uprawnień EUA z cenami na rynkach towarowych. Przyczyną może być również nadpodaż praw do emisji, której nie zdołała zniwelować interwencja polegająca na wycofaniu 900 mln EUA w ramach „backloadingu”, dodatkowo szybko rosnący udział źródeł OZE w generacji energii elektrycznej w niektórych krajach zachodniej Europy powoduje zmniejszenie zapotrzebowania na prawa do emisji ze strony wytwórców konwencjonalnych w tych krajach.

ZE PAK S.A. w 2016 roku otrzyma bardzo niewielką ilość darmowych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, oscylującą w granicach 150 tys. EUA tylko z art. 10a dyrektywy 2003/87/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z 13 października

2003 roku. Dlatego też, praktycznie cała ilość potrzebnych Spółce uprawnień do emisji musi zostać zakupiona na rynku pierwotnym (aukcje) oraz wtórnym (giełda ICE i kontrakty bilateralne). Od roku 2015 wielkość bezpłatnych uprawnień do emisji uzyskiwanych przez Spółkę znacząco odbiega od ilości bezpłatnych jednostek otrzymywanych we wcześniejszych latach, oraz od przydziałów otrzymywanych przez innych głównych wytwórców energii w Polsce. Stąd temat uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> ma niebagatelne znaczenie dla przewidywania wyników finansowych Spółki w kolejnych latach. Niższą ilość bezpłatnych jednostek emisji wiązać należy z opóźnieniem w rozpoczęciu realizacji jednej z inwestycji (bloku parowo-gazowego w Elektrowni Konin), która została uwzględniona w Krajowym Planie Inwestycyjnym, a tym samym nakłady na nią poniesione uprawniają do otrzymania jednostek EUA. Wspomnieć należy, że jednostki te Spółka otrzyma w następnych latach jeśli inwestycja zostanie zrealizowana.

Czynnikami nie pozostającym bez wpływu na sytuację polskiego sektora energetycznego jest „starzenie się” funkcjonujących obecnie jednostek wytwórczych. Zainstalowana moc, wiek i sprawność jednostek będą miały fundamentalny wpływ na zapewnienie bezpiecznej i stabilnej pracy Krajowego Systemu Energetycznego, gdyż jednostki te nadal stanowią regulacyjną i sterowalną rezerwę dla jednostek OZE. Kiedy w sierpniu 2015 roku zabrakło energii w polskim systemie elektroenergetycznym, odbiorcy po raz pierwszy, od 25 lat, odczuli skutki braku systemowych rozwiązań. Dodatkowo PSE S.A. ostrzega, że ograniczenia dostaw mogą się okresowo powtarzać, a po 2020 roku będziemy mogli odczuć poważne skutki braku mocy. Na początku bieżącego roku, nowo utworzone Ministerstwo Energii zajęło oficjalne stanowisko, stwierdzające potrzebę interwencji na rynku energii, która umożliwi budowę nowych elektrowni konwencjonalnych. Nie są jednak znane szczegóły potencjalnych rozwiązań w zakresie np. uruchomienia rynku mocy, nad którym to mechanizmem, za kadencji poprzedniego rządu, wykonano szereg prac. Wdrożenie rozwiązań w zakresie rynku mocy, mogłoby doprowadzić do przesunięć cenowych między dwoma towarami - energią i mocą, co w efekcie mogłoby skutkować, w przypadku energii - pokryciem jej krótkookresowych kosztów zmiennych, natomiast cena drugiego towaru, jakim byłaby moc, pokrywałaby koszty utrzymania, bądź budowy nowych aktywów wraz z minimalną marżą.

#### **5.4. Zdarzenia o charakterze nietypowym mające wpływ na osiągnięte rezultaty finansowe**

W związku z wynikami testów na utratę wartości aktywów przeprowadzonych zgodnie z wymogami MSR 36, Spółka podjęła decyzję o dokonaniu odpisu aktualizującego wartość rzeczowych aktywów trwałych w ośrodku generujących niezależne przepływy pieniężne CGU ZE PAK S.A. w wysokości 1 562 000 tys. PLN. W pracach nad testami uwzględniono niekorzystną sytuację na rynku wytwarzania energii elektrycznej, konserwatywne prognozy kształtowania cen energii elektrycznej oraz związane z tym przewidywane w Spółce ograniczenia wielkości produkcji w okresie objętym testami. Więcej na temat testu na utratę wartości aktywów przeczytać można w sprawozdaniu finansowym Spółki w punkcie III.6.a).

Poza wyżej wymienionym odpisem Spółka uwzględniła wpływ na wyniki finansowe następujących zdarzeń: utraty wartości aktywa z tytułu podatku odroczonego w kwocie 9,2 mln PLN oraz odpisu z tytułu utraty wartości udziałów w PAK Górnictwo Sp. z o.o. w kwocie 28,2 mln PLN.

### **6. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI**

#### **6.1. Ocena zarządzania zasobami finansowymi**

Spółka posiada wystarczające zasoby środków pieniężnych do prowadzenia działalności gospodarczej, na bieżąco realizując zarówno wszystkie swoje zobowiązania o charakterze operacyjnym, ale także te zobowiązania, które wynikają z podpisanych umów finansowych oraz inwestycyjnych. Spółka zarządza bieżącymi zasobami finansowymi w elastyczny sposób, wykorzystując do tego celu modele analizy płynności gotówkowej oraz planując przyszłe przepływy pieniężne na podstawie sporządzanych okresowo prognoz finansowych w ujęciu krótko i długookresowym. Przy wykorzystaniu powyższych narzędzi, Spółka dokonuje bieżącego monitoringu i analizy zapadalności należności i zobowiązań, dostosowując terminy oraz salda rachunków bankowych do wysokości przepływów pieniężnych. Nadwyżkami środków pieniężnych zarządza się wykorzystując inwestycje w bezpieczne instrumenty rynku finansowego, głównie lokaty bankowe.

#### **6.2. Ocena realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

Spółka posiada strategię rozwoju jak i dostosowany do niej plan inwestycyjny. Zamierzenia inwestycyjne uwzględniają obecnie panujące warunki w sferze legislacyjno-prawnej, gospodarczej jak i technologicznej. Przyjęty sposób realizacji przewidywanych inwestycji opiera się w głównej mierze na korzystaniu ze środków wypracowanych w toku bieżącej

działalności jak i finansowaniu zewnętrznym. Spółka przy planowaniu finansowania uwzględnia szereg czynników istniejących obecnie lub mogących wystąpić i mieć znaczący wpływ na realizowany program inwestycyjny. Przewidywana struktura finansowania poszczególnych zamierzeń inwestycyjnych uwzględnia również poziom szeregu wskaźników finansowych takich jak np. wskaźniki zadłużenia czy płynności w taki sposób, aby uzyskać ich optymalne poziomy. W ocenie Spółki obecnie przyjęte założenia w sferze inwestycji są realne do realizacji przy wykorzystaniu posiadanych i potencjalnych zasobów. Jednak należy podkreślić, że cały czas monitorowane są czynniki mające najistotniejszy wpływ na realizowany program inwestycyjny, w przypadku istotnych zmian jednego bądź kilku czynników Spółka dokona określonych korekt bądź istotnych zmian realizowanej strategii.

## 7. ISTOTNE CZYNNIKI I PERSPEKTYWY ROZWOJU

### Kierunkowe działania wyznaczone przez Strategię Spółki

ZE PAK S.A. prowadzi systematyczne analizy trendów cenowych, mechanizmów wspierających różne technologie wytwarzania energii elektrycznej i ciepłej oraz mega trendów związanych z obszarem działania firmy. Celem jest optymalizacja zamierzeń inwestycyjnych pod kątem rzeczowym oraz harmonogramów pracy urzędów wytwórczych. Uzyskane wyniki pozwalają na wypracowanie modelu długofalowego funkcjonowania w warunkach uwidaczniających się niekorzystnych tendencji dla energetyki węglowej obejmujących zagrożenia wynikające z zaostrzających się unormowań środowiskowych jak i przewidywanych zmian miksu energetycznego Polski.

Elektrownia Adamów, objęta mechanizmem derogacyjnym ograniczonego odstępstwa w całym okresie eksploatacji posiada zgodę na funkcjonowanie z obecnymi standardami emisji przez okres 17,5 tys. godzin liczonych od 1 stycznia 2016 roku. Oznacza to, że na przełomie 2017 i 2018 roku elektrownia zostanie unieczynniona. Elektrownia Konin – część węglowa – może funkcjonować do połowy 2020 roku, gdyż objęta jest innym mechanizmem derogacyjnym tj. Przejściowym Planem Krajowym w myśl przepisów którego, będzie ona zobowiązana do nieprzekraczania przydzielonych corocznie pułapów emisji zanieczyszczeń. Urządzenia wytwórcze w powyższych elektrowniach są wyeksploatowane technicznie i analizy nie wykazywały celowości ich modernizacji. Natomiast, sposób eksploatacji w okresie przejściowym został ściśle dopasowany do ich możliwości poprzez wybór dedykowanego odstępstwa. Pozostałe aktywa węglowe zostały częściowo zmodernizowane i będą funkcjonować w perspektywie do 2030 roku.

Spółka jest świadoma zmian, przede wszystkim tych z obszaru legislacyjno-prawnego, zachodzących w otoczeniu. Regulacje prawne zmierzające do redukcji emisji CO<sub>2</sub>, innych gazów (SO<sub>2</sub>, NO<sub>x</sub>) oraz przepisy dotyczące sektora odnawialnych źródeł energii to istotne wyzwania dla Spółki. Nadchodzące od 2021 roku, nowe regulacje środowiskowe wynikające z wprowadzenia konkluzji BAT (Best Available Technology) poszerzające katalog ograniczanych zanieczyszczeń, wymagają dalszych analiz odnośnie zakresu inwestycji dla uzyskania zgodności z tymi przepisami. Aby sprostać wymaganiom stawianym przez aktualne oraz przyszłe regulacje prawne dotyczące szeroko rozumianej ochrony środowiska spółka planuje modyfikację portfela mocy wytwórczych. Atutem jest korzystna lokalizacja mocy wytwórczych w sąsiedztwie zasobów węgla, jak również gazociągów jamalskiego oraz Gustorzyn-Odolanów. Lokalizacja w rejonie Polski centralnej zapewnia możliwość wyprowadzenia mocy do systemu i poszerzenie działalności na obszar Polski północnej, który w skali kraju odznacza się znaczącym deficytem mocy. Celem jest dokończenie realizacji programu inwestycyjnego obejmującego zarówno modernizację posiadanych aktywów wytwórczych w Elektrowni Państw – bloki 3 i 4, jak i zastępowanie wyeksploatowanych jednostek wytwórczych jednostkami opartymi o nowoczesne technologie. Wykonanie zaplanowanych zadań inwestycyjnych pozwoli na ograniczenie ryzyka technologicznego, poprawienie sprawności wytwarzania, a poprzez dywersyfikację bazy paliwowej dobrze wpisze się w plany dążenia do niskoemisyjnej gospodarki Polski.

W ocenie Spółki osiągnięcie celów wyznaczonych w strategii uwarunkowane jest realizacją przyjętego programu inwestycyjnego. Poniżej scharakteryzowano krótko główne założenia planu inwestycyjnego.

Kluczowe projekty inwestycyjne w fazie realizacji inwestycji:

- W Elektrowni Państw : Kontynuacja procesu modernizacji bloków 3 i 4, obejmującego modernizację turbin kondensacyjnych, uruchomienie instalacji redukcji emisji tlenków azotu (NO<sub>x</sub>) oraz wymianę lub modernizację elementów decydujących o sprawności bloków (w tym, między innymi, systemów nawęglania oraz chłodzenia) w celu poprawy bezpieczeństwa oraz sprawności wytwarzania energii elektrycznej, a tym samym obniżenia emisji CO<sub>2</sub> oraz zapewnienia możliwości eksploatacji bloków 1-5 co najmniej do roku 2030. Na przełomie 2015 i 2016 roku zakończono modernizację bloków 1 i 2 w Elektrowni Państw I. Trwa potwierdzenie uzyskiwanych osiągnięć badaniami końcowymi - gwarancyjnymi. Modernizacja bloków 3 i 4 została zawieszona do czasu potwierdzenia, że zostaną wprowadzone systemowe rozwiązania gwarantujące ekonomiczną opłacalność funkcjonowania bloków konwencjonalnych.

Kluczowe projekty inwestycyjne w fazie przygotowawczej w latach 2016-2019:

- W Elektrowni Konin: Uruchomienie wysokosprawnej jednostki wytwarzającej energię elektryczną i ciepło w drodze budowy bloku gazowo-parowego o mocy około 120 MWe i około 90 MWt oraz dodatkowego kotła szczytowo-rezerwowego opalanego gazem o mocy około 40 MWt, dedykowanego dla potrzeb dostaw ciepła dla miasta Konin, których oddanie do eksploatacji wstępnie planuje się na 2020 rok. W ubiegłym roku wykonano kolejne analizy ekonomiczne mające na celu potwierdzenie opłacalności budowy bloku, przy zmienionych założeniach odnośnie ścieżek cenowych energii elektrycznej i CO<sub>2</sub>, w wyniku przyjęcia przez Komisję Europejską dalszych celów redukcyjnych w systemie ETS po roku 2020. Wystąpiono również do Urzędu Regulacji Energetyki o możliwość uzyskania wsparcia na produkcję energii elektrycznej w ramach wysokosprawnej kogeneracji. W celu dostosowania warunków odbioru ciepła przy zmianie źródła z węglowego na gazowe wynegocjowano nową umowę wieloletnią z dystrybutorem ciepła. ZE PAK S.A. posiada stosowne decyzje środowiskowe oraz budowlane. W grudniu ubiegłego roku zawarto umowę z PSE o przyłączenie bloku gazowo-parowego do sieci przesyłowej. Aktualnie trwa przetarg, w którym udział biorą potencjalni wykonawcy planowanej jednostki.
- W Elektrowni Adamów: Wybudowanie wysokosprawnego bloku gazowo-parowego wytwarzającego energię elektryczną w kondensacji o mocy około 400 MWe (wielkość bloku może ulec optymalizacji). Program inwestycji strategicznych dla ZE PAK S.A., uwzględniający założenia Polityki Energetycznej Polski obowiązującej w 2008 roku, był opracowany w okresie zapowiadającym korzystne warunki dla inwestycji w urządzeniu spalające gaz. Od tamtej pory do dnia dzisiejszego nie zaistniały w polskiej gospodarce warunki sprzyjające budowie projektowanego dla Elektrowni Adamów bloku parowo-gazowego. ZE PAK S.A. w ścisłej współpracy z Generalnym Projektantem - Energoprojektem Katowice, wykorzystując profesjonalne narzędzia, przeprowadził badania i analizy wolumenu produkcji energii z nowego bloku w poszczególnych latach, po oddaniu w kraju do eksploatacji bloków węglowych i gazowych, dla których decyzje o budowie już zapadły. Wyniki tych badań potwierdzają, że dopiero po 2020 roku pojawia się akceptowalne zapotrzebowanie na energię z projektowanego bloku parowo-gazowego w Elektrowni Adamów. W tej sytuacji ZE PAK S.A. zawieszona decyzje o rozwoju tego projektu. Jeżeli zostanie wprowadzony mechanizm rynku mocy w satysfakcjonującej postaci - a ZE PAK S.A. znajdzie się w gronie podmiotów, które pozyskają kontrakt - wówczas Spółka przystąpi do budowy bloku w Elektrowni Adamów.

Zgodnie z realizowaną polityką oraz praktyką rynkową przyjętą przez inne spółki z sektora energetyki, więcej przedsięwzięć inwestycyjnych jest analizowanych i przygotowywanych niż faktycznie realizowanych, w przyszłości mogą zostać podjęte decyzje o realizacji innych projektów niż wymienione wyżej przedsięwzięcia, przewidziane w dokumentach określających strategię Spółki.

## **Koszty realizacji Strategii**

Zgodnie z szacunkami realizacja końcowego zawieszzonego etapu projektu modernizacji bloków 3 i 4 w Elektrowni Pątnów wymaga nakładów inwestycyjnych rzędu 1,1 mld PLN wraz z kosztami finansowania, z czego 580 mln PLN pochodzić będzie z kredytu inwestycyjnego a reszta ze środków własnych. Spółka uzyskała kredyt inwestycyjny w wysokości 1,2 mld PLN przeznaczony na współfinansowania modernizacji bloków 1 – 4 w Elektrowni Pątnów. Kredyt został częściowo wykorzystany do współfinansowania zrealizowanych już prac modernizacyjnych na blokach 1 i 2. Obecnie trwają rozmowy z kredytodawcami zmierzające do zagwarantowania utrzymania możliwości współfinansowania prac modernizacyjnych dotyczących bloków 3 i 4, jednak decyzja o wznowieniu prac może zostać podjęta dopiero po wprowadzeniu takich rozwiązań systemowych, które zagwarantują rentowność podejmowanej inwestycji.

Budowa bloku gazowo-parowego w Elektrowni Konin będzie wymagać poniesienia nakładów rzędu 720 mln PLN (z uwzględnieniem szacowanych kosztów finansowania), przy czym powyższa kwota zostanie zaktualizowana w wyniku przeprowadzonych przetargów na dostawy urządzeń. Spółka planuje sfinansować jak największą część kosztów inwestycji ze źródeł zewnętrznych. Do czasu przeprowadzenia postępowań przetargowych na realizację obiektu oraz do czasu wynegocjowania warunków dostaw gazu do nowego bloku gazowo-parowego wszelkie wielkości charakteryzujące projekt inwestycyjny w Elektrowni Konin przyjmowane są na poziomach typowych dla tej klasy urządzeń.

## **8. CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKCJONARIATU.**

### **8.1. Struktura akcjonariatu**

Na dzień 31 grudnia 2015 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 101 647 094,00 PLN i dzielił się na 50 823 547 akcji o wartości nominalnej 2,00 PLN każda.

W poniższej tabeli przedstawiono wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki według stanu wiedzy Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku

Tabela 9: Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku\*

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

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

Struktura akcjonariuszy Spółki została przedstawiona zgodnie ze stanem wiedzy Spółki, na podstawie zawiadomień przekazanych przez akcjonariuszy. Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania struktura akcjonariuszy wg wskazanego kryterium, zgodnie z wiedzą Spółki, przedstawiała się następująco:

Tabela 10: Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania niniejszego raportu\*

Akcjonariusz	szt. Liczba akcji oraz odpowiadająca im liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	% Udział w ogólnej liczbie akcji/głosów
<b>Zygmunt Solorz-Żak (pośrednio) poprzez:</b>	<b>26 200 867</b>	<b>51,55</b>
– Elektrim S.A.	196 560	0,39
– Embud Sp. z o.o.	592 533	1,16
– IPOPEMA 116 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	4 000 000	7,87
– Trigon XIX Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	10 004 001	19,68
– Argumenol Investment Company Limited	11 407 773	22,45
<b>Nationale-Nederlanden OFE</b>	<b>5 068 410</b>	<b>9,97</b>

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

Spółka nie posiada wiedzy o jakichkolwiek umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

## 8.2. Nabycie akcji własnych

W 2015 roku Spółka nie nabywała akcji własnych.

## 8.3. Akcje i udziały podmiotów z Grupy Kapitałowej ZE PAK w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających

W poniższej tabeli przedstawiono stan posiadania (bezpośrednio i pośrednio) akcji Spółki oraz akcji/udziałów w jednostkach powiązanych ze Spółką osób zarządzających na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Tabela 11: Stan posiadania akcji Spółki oraz akcji/udziałów w jednostkach powiązanych ze Spółką przez osoby zarządzające

Imię i nazwisko	Akcje ZE PAK S.A.		Akcje/udziały w jednostkach powiązanych z ZE PAK S.A.	
	ilość	wartość nominalna	ilość	wartość nominalna
Aleksander Grad	0	0	0	0
Aneta Lato-Żuchowska	0	0	0	0
Adrian Kaźmierczak	0	0	0	0
Tomasz Zadroga	0	0	0	0
Zygmunt Artwik	0	0	0	0

W poniższej tabeli przedstawiono stan posiadania (bezpośrednio i pośrednio) akcji Spółki oraz akcji/udziałów w jednostkach powiązanych ze Spółką osób nadzorujących na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Tabela 12: Stan posiadania akcji Spółki oraz akcji/udziałów w jednostkach powiązanych ze Spółką przez osoby nadzorujące

Imię i nazwisko	Akcje ZE PAK S.A.		Akcje/udziały w jednostkach powiązanych z ZE PAK S.A.	
	ilość	wartość nominalna	ilość	wartość nominalna
Zygmunt Solorz-Żak	26 200 867	52 401 734	0	0
Henryk Sobierajski	0	0	0	0
Wojciech Piskorz	0	0	0	0
Leszek Wysłocki	0	0	0	0
Wiesław Walendziak	0	0	0	0
Ludwik Sobolewski	0	0	0	0
Lesław Podkański	0	0	0	0

#### 8.4. System kontroli programu akcji pracowniczych

W Spółce nie funkcjonuje program akcji pracowniczych, w związku z czym w Spółce nie istnieje system kontroli programu akcji pracowniczych.

### 9. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego przedstawione jest zgodnie z § 91 ust. 5 pkt 4) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim

#### 9.1. Zestaw stosowanych zasad ładu korporacyjnego

W 2015 roku Spółka podlegała zasadom ładu korporacyjnego opisanym w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (**Dobre Praktyki**), przyjętym Uchwałą Rady Nadzorczej GPW (**Rada Giełdy**) nr 12/1170/2007 z dnia 4 lipca 2007 roku, następnie zmienione Uchwałą Rady Giełdy nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 roku, Uchwałą Rady Giełdy nr 15/1282/2011 z dnia 31 sierpnia 2011 roku, Uchwałą Rady Giełdy nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 roku oraz Uchwałą Rady Giełdy nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 roku (z tym, że zmiany wprowadzone w 2012 roku weszły w życie z dniem 1 stycznia 2013 roku).

Zarząd Spółki, w zakresie kompetencji przyznanych mu przez Statut i powszechnie obowiązujące przepisy prawne, dokłada należytej staranności w celu przestrzegania przez Spółkę w możliwie najszerszym zakresie Dobrych Praktyk. Ilość oraz zakres zasad, od stosowania których odstąpiono w 2015 roku pozostała na tym samym poziomie co w roku poprzednim. Zarząd Spółki dokłada szczególnych starań, aby polityka informacyjna Spółki wobec inwestorów, zarówno indywidualnych, jak i instytucjonalnych stanowiąca realizację wytycznych zawartych w Dobrych Praktykach

była zgodna z ich oczekiwaniami. Ponadto, z przyczyn niezależnych od Spółki nie wszystkie zasady zawarte w Dobrych Praktykach są stosowane.

Tekst Dobrych Praktyk jest opublikowany na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod adresem (<http://corp-gov.gpw.pl>).

## **9.2. Zestaw zasad, od których stosowania odstąpiono**

Poniżej wyszczególniono zasady ładu korporacyjnego, których Spółka nie dotrzymała w ramach swojej działalności w 2015 roku wraz z wyjaśnieniem stanowiska Spółki w każdym wyszczególnionym odstępstwie.

### **Rekomendacja I.5 Dobrych Praktyk**

Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 roku w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 roku (1009/385/WE).

#### *Wyjaśnienie przyczyn niestosowania rekomendacji I.5 Dobrych Praktyk:*

Spółka nie zastosowała wyżej wymienionej rekomendacji w odniesieniu do członków organów zarządzających i nadzorujących. Zgodnie ze Statutem Spółki zarówno wynagrodzenie, jak i pozostałe warunki zatrudnienia danego członka Zarządu Spółki, uchwalane są indywidualnie przez Radę Nadzorczą. Zasady dotyczące wynagradzania członków Rady Nadzorczej ustalone są przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w formie uchwał. Podstawowym kryterium przy ustalaniu wynagrodzeń członków organów zarządzających i nadzorujących są ich kompetencje, umiejętności i zakres odpowiedzialności.

Spółka pragnie podkreślić, że wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących Spółki oraz inne świadczenia przyznane takim osobom w ciągu danego roku obrotowego są publikowane przez Spółkę w raporcie rocznym.

Spółka stoi na stanowisku, że prowadzi przejrzystą politykę dotyczącą wynagrodzeń.

### **Rekomendacja I.9 Dobrych Praktyk**

GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.

#### *Wyjaśnienie przyczyn niestosowania rekomendacji I.9 Dobrych Praktyk:*

Spółka nie w pełni stosowała się do powyższej zasady. Do dnia 2 października 2015 roku w Zarządzie Spółki panowała równowaga pod względem płci. Na dzień 31 grudnia 2015 jak i na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania w Zarządzie Spółki zasiada 4 mężczyzn i jedna kobieta. Natomiast w Radzie Nadzorczej zasiadają wyłącznie mężczyźni. Spółka pragnie jednak zapewnić, iż przy wyborze osób zarządzających i nadzorujących Spółki decydujące znaczenie mają obiektywne kryteria takie jak: wiedza, doświadczenie, kompetencje i umiejętności potrzebne do pełnienia powierzanych funkcji. Przytoczone kryteria w najwyższym stopniu zapewniają efektywne i sprawne funkcjonowanie Spółki oraz realizację przyjętej strategii.

### **Zasada II.1.1) Dobrych Praktyk**

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa: podstawowe dokumenty korporacyjne, w szczególności statut i regulaminy organów spółki,

#### *Wyjaśnienie przyczyn niestosowania zasady II.1.1) Dobrych Praktyk:*

Spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej Statut, Regulamin Rady Nadzorczej oraz Regulamin Zarządu. Spółka nie zamieściła Regulaminu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ponieważ taki dokument nie został jeszcze przyjęty, jednak z chwilą przyjęcia zostanie również zamieszczony, dopełniając tym samym powyższej zasady w pełni.



### **Rekomendacja I.12 Dobrych Praktyk:**

Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

### **Zasada II.1.9a) Dobrych Praktyk**

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa: zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo,

### **Zasad IV.10 Dobrych Praktyk:**

Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.

*Wyjaśnienie przyczyn niestosowania rekomendacji I.12, zasady II.1.9a oraz zasady IV.10 Dobrych Praktyk:*

Mając na uwadze dotychczasowe doświadczenia Spółki, zgodnie z którymi zdecydowana większość akcjonariuszy Spółki uczestniczy w obradach Walnego Zgromadzenia bezpośrednio jak również fakt, że rejestrowanie przebiegu walnego zgromadzenia oraz zapewnienie możliwości udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej mogłoby się wiązać ze znacznymi kosztami oraz potencjalnymi trudnościami natury organizacyjno-technicznej i prawnej, Spółka nie rejestruje i nie transmituje przebiegu walnego zgromadzenia.

Statut Spółki przewiduje możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku Walnego Zgromadzenia, poza miejscem jego odbywania, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. O przeprowadzeniu Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej decyduje Rada Nadzorcza.

Spółka stoi na stanowisku, że decyzja o wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej podczas Walnego Zgromadzenia uzależniona jest od zgłoszenia takiej potrzeby ze strony szerszego grona akcjonariuszy Spółki. W przypadku wystąpienia takiej potrzeby Spółka rozważy wszelkie możliwości oraz dostępne rozwiązania, w oparciu m.in. o praktykę rynkową.

## **9.3. Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych**

Proces sporządzania sprawozdań finansowych Spółki, jak i skonsolidowanych sprawozdań Grupy Kapitałowej, odbywa się z zastosowaniem mechanizmów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, takich jak: procedury wewnętrzne obowiązujące w Spółce, mechanizmy zarządzania systemami informatycznymi służącymi do ewidencji i sporządzania sprawozdań oraz mechanizmy ich ochrony, zasady nadzoru nad sporządzaniem sprawozdań finansowych, zasady weryfikacji i oceny sprawozdań, audyt wewnętrzny oraz inne elementy kontroli.

Sporządzanie sprawozdań finansowych Spółki i skonsolidowanych sprawozdań Grupy odbywa się w sposób uporządkowany, na bazie obowiązującej w Spółce i Grupie struktury organizacyjnej. Wdrożone w Spółce i Grupie narzędzia rachunkowości zarządczej oraz systemy informatyczne wykorzystywane do rejestracji zdarzeń gospodarczych w księgach rachunkowych dają podstawę do oceny, iż sprawozdania finansowe Spółki i skonsolidowane sprawozdania Grupy sporządzane są w sposób rzetelny oraz zawierają wszystkie istotne dane niezbędne do ustalenia sytuacji finansowej i majątkowej Spółki i Grupy.

Do podstawowych regulacji w zakresie sporządzania sprawozdań finansowych należą: Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską, polityka rachunkowości zgodna z MSSF Grupy Kapitałowej ZE PAK, ustawa o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku, procedura zamykania ksiąg rachunkowych w Grupie Kapitałowej oraz wymogi sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych nałożone przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie podjęła jeszcze decyzji o prowadzeniu ksiąg rachunkowych w Grupie w standardach MSSF. Dlatego proces sporządzania sprawozdań finansowych w Grupie odbywa się dwuetapowo. Najpierw wszystkie spółki Grupy sporządzają swoje sprawozdania jednostkowe w polskich

standardach rachunkowości. Sprawozdania te są zatwierdzane przez zarządy spółek i o ile spełniają warunki podlegają badaniu. Następnie spółki dla celów konsolidacji Grupy, przekształcają sprawozdania jednostkowe, na bazie uzgodnionej dla Grupy polityki rachunkowości według MSSF stosując tzw. arkusze przejścia do sprawozdań już w standardach MSSF. Tak przygotowane sprawozdania jednostkowe są podstawą do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy powstaje w oparciu o system informatyczny SAP BPC. W ramach systemu funkcjonuje wydzielona jednostka centralna w spółce dominującej połączona z wydziałami księgowości w poszczególnych spółkach córkach. Proces konsolidacji rozpoczyna jednostka centralna otwierając dostęp spółkom dla wprowadzania danych do systemu, oczywiście spółki zależne posiadają możliwość dostępu do swoich danych historycznych w każdym momencie, ale bez możliwości ich korekty. Jednostka centralna na bieżąco monitoruje wprowadzanie danych przez spółki. Po wprowadzeniu danych jednostkowych centrala rozpoczyna proces konsolidacji. Proces ten opiera się o zdefiniowane reguły biznesowe, które określają treści korekt konsolidacyjnych. Dodatkowo proces konsolidacji w razie potrzeby dopuszcza możliwość wprowadzania przez centralę korekt ręcznych. Efektem zakończenia procesu konsolidacji jest kompletny pakiet sprawozdania finansowego wraz z notami objaśniającymi w plikach Excel, które po sprawdzeniu są następnie eksportowane do pliku Word.

Zarząd jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych Spółki i Grupy sprawuje Wiceprezes Zarządu odpowiedzialny za sprawy finansowe. Za organizację prac związanych z przygotowaniem sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest Główny Księgowy Spółki kierujący Departamentem Rachunkowości i Sprawozdawczości, który podlega bezpośrednio Wiceprezesowi Zarządu Spółki.

Skuteczny system kontroli wewnętrznej Spółki i zarządzania ryzykiem w procesie sprawozdawczości finansowej jest zapewniony dzięki:

- przygotowaniu procedur określających zasady i podział odpowiedzialności za sporządzenie sprawozdań finansowych,
- ustaleniu zakresu raportowania na bazie obowiązujących Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej,
- opracowaniu, wdrożeniu i sprawowaniu nadzoru nad stosowaniem w spółkach z Grupy Kapitałowej spójnych zasad rachunkowości oraz
- półrocznym przeglądom i rocznym badaniom publikowanych sprawozdań finansowych ZE PAK S.A. i Grupy Kapitałowej przez niezależnego audytora.

Roczne i półroczne sprawozdania finansowe podlegają niezależnemu badaniu oraz przeglądowi przez zewnętrznych biegłych rewidentów, którzy wyrażają opinię o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza, z grona renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysokie standardy usług i wymaganą niezależność.

Badania przeprowadzane są stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości,
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

W szczególności badania obejmują sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę i Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Wyniki finansowe Spółki i Grupy są na bieżąco monitorowane w trakcie roku obrotowego oraz podlegają ocenie okresowej dokonywanej przez Radę Nadzorczą. Na regularnych posiedzeniach Rady Nadzorczej Zarząd Spółki przedkłada informacje na temat aktualnej sytuacji finansowej Spółki i Grupy ZE PAK.

Zadaniem Spółki i Grupy jest sporządzenie takiego sprawozdania finansowego, obejmującego dane liczbowe i objaśnienia słowne, które:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej na dany dzień, jak też jej wyniku finansowego za dany okres,

- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych a także na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.

Spółka oraz Grupa posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, określoną w art. 10 ustawy o rachunkowości. Zastosowane zasady rachunku kosztów, wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego są zgodne z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz z przepisami ustawy o rachunkowości.

Odpowiedzialność za prawidłowość prowadzenia rachunkowości Spółki i Grupy ciąży na Zarządzie. Spółka prowadzi księgi rachunkowe w zintegrowanym systemie informatycznym. System ten, podobnie jak wyżej opisany system konsolidacji sprawozdań, zapewnia podział kompetencji, spójność zapisów operacji w księgach oraz kontrolę pomiędzy księgą główną oraz księgami pomocniczymi. Prowadzona ewidencja umożliwia ustalenie wyniku finansowego, podatku VAT oraz innych zobowiązań budżetowych. Ewidencja księgową zapewnia poprawność i kompletność zapisów. Chronologia zdarzeń gospodarczych jest przestrzegana. Zapisy w księgach rachunkowych odzwierciedlają stan rzeczywisty, dane są wprowadzane kompletnie i poprawnie, na podstawie zakwalifikowanych do zaksięgowania dowodów księgowych. Zapewniona jest ciągłość zapisów oraz poprawność działania stosowanych procedur. Dowody księgowe odpowiadają wymogom ustawy o rachunkowości. Księgi rachunkowe są przechowywane w siedzibie Spółki. Istnieje możliwość modyfikacji funkcjonalności systemu w celu zapewnienia adekwatności rozwiązań technicznych do zmieniających się zasad rachunkowości i norm prawnych. System posiada dokumentację zarówno w części dotyczącej użytkowników końcowych, jak i w części technicznej. Dokumentacja systemu podlega okresowej weryfikacji i aktualizacji. Spółka wdrożyła rozwiązania organizacyjne oraz systemowe w zakresie zapewnienia właściwego użytkowania i ochrony systemów zabezpieczenia dostępu do danych oraz sprzętu komputerowego. Dostęp do zasobów systemu ewidencji finansowej ograniczony jest odpowiednimi uprawnieniami, które nadawane są upoważnionym pracownikom wyłącznie w zakresie wykonywanych przez nich obowiązków i czynności.

W Spółce funkcjonuje audyt wewnętrzny, którego celem jest dokonywanie niezależnej i obiektywnej oceny systemów zarządzania ryzykiem i kontroli wewnętrznej. Audyt wewnętrzny funkcjonuje w oparciu o regulamin audytu. Audyt realizuje planowe i doraźne zadania audytowe zarówno w jednostce dominującej jak i w spółkach Grupy. Plany audytu tworzone są na bazie analiz ryzyka. Wyniki audytów raportowane są Zarządowi Spółki. Informacje z działalności audytu wewnętrznego stanowią także przedmiot prac Komitetu Audytu.

W ramach działalności kontrolingowej okresowa sprawozdawczość zarządcza podlega ocenie pod kątem racjonalności informacji w nich zawartych, w szczególności w kontekście analizy odchyleń od założeń przyjętych w planach finansowych.

#### 9.4. Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji

W poniższej tabeli wyszczególniono akcjonariuszy posiadających znaczące pakiety akcji, zgodnie ze stanem wiedzy Spółki, na podstawie przesłanych Spółce zawiadomień.

Tabela 13: Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczące pakiety akcji zgodnie ze stanem wiedzy Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu\*

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów
Zygmunt Solorz-Żak(pośrednio) poprzez: Elektrim S.A., Embud Sp. z o.o., IPOPEMA 116 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, Trigon XIX Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Argumenol Investment Company Limited.	26 200 867	51,55%	26 200 867	51,55%
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	5 068 410	9,97%	5 068 410	9,97%

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

## **9.5. Posiadacze papierów wartościowych dających szczególne uprawnienia kontrolne**

Zgodnie ze stanem na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie emitowała papierów wartościowych dających szczególne uprawnienia kontrolne.

## **9.6. Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu**

Zgodnie ze Statutem Spółki jak i innymi dokumentami wewnętrznymi Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie ma żadnych ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu.

## **9.7. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych**

Zgodnie ze stanem na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w Spółce nie występują ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych Spółki.

## **9.8. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających i nadzorujących**

### **Zarząd**

Zarząd Spółki składa się z 3 do 6 członków powoływanych na wspólną kadencję. W skład Zarządu wchodzi: Prezes Zarządu, Wiceprezesi Zarządu oraz inni członkowie Zarządu. Liczbę członków Zarządu oraz ich funkcje ustala Rada Nadzorcza. Kadencja Zarządu trwa pięć lat. Prezesa Zarządu, Wiceprezesów Zarządu oraz innych członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza w głosowaniu tajnym. Prezes Zarządu, Wiceprezesi Zarządu oraz inni członkowie Zarządu mogą być odwołani lub zawieszani w czynnościach także przez Walne Zgromadzenie.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę. Zarząd działa w oparciu o Regulamin Zarządu, który określa szczegółowo tryb działania Zarządu. Regulamin ustala Zarząd, a zatwierdza uchwałą Rada Nadzorcza.

Uchwały Zarządu wymagają sprawy przekraczające zwykły zarząd, w szczególności:

- 1) uchwalanie i zmiana regulaminu organizacyjnego określającego organizację przedsiębiorstwa Spółki,
- 2) zaciąganie kredytów i pożyczek,
- 3) ustanowienie prokury,
- 4) udzielanie gwarancji kredytowych i poręczeń majątkowych,
- 5) nabywanie i zbywanie nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub użytkowaniu wieczystym.
- 6) decyzje w sprawach, których wartość przekracza 500 000,00 PLN. Wartość transakcji wyrażonych w innych walutach obcych podlega przeliczeniu według średniego kursu NBP dla danej waluty obowiązującego na dzień podjęcia uchwały.

Uchwały Zarządu wymagają także sprawy, w których Zarząd zwraca się do Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej.

### **Rada Nadzorcza**

Rada Nadzorcza Spółki składa się z 5 do 14 członków powoływanych na wspólną kadencję. Kadencja Rady Nadzorczej trwa pięć lat. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie przed wyborem członków Rady Nadzorczej na nową kadencję określa liczbę członków Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona w głosowaniu tajnym Przewodniczącego, Sekretarza Rady, Zastępcę Przewodniczącego lub, jeśli uzna to za zasadne, dwóch Zastępców Przewodniczącego.

W skład Rady Nadzorczej powinno wchodzić dwóch członków spełniających kryteria niezależności przewidziane dla niezależnego członka rady nadzorczej w rozumieniu Zalecenia Komisji z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) (2005/162/WE) z uwzględnieniem Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Niezależni Członkowie Rady Nadzorczej”). Kandydat na Niezależnego Członka Rady Nadzorczej składa Spółce, przed jego powołaniem do składu Rady Nadzorczej, pisemne oświadczenie o spełnieniu kryteriów niezależności.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Do uprawnień Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- 1) zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki i opiniowanie regulaminu organizacyjnego określającego organizację przedsiębiorstwa Spółki,
- 2) zawieranie, rozwiązywanie i zmiana umów z członkami Zarządu oraz ustalanie zasad wynagradzania Zarządu oraz wysokości wynagrodzenia dla członków Zarządu Spółki,
- 3) powoływanie i odwoływanie w głosowaniu tajnym Prezesa Zarządu, Wiceprezesów Zarządu oraz innych członków Zarządu,
- 4) zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów, w głosowaniu tajnym, Prezesa Zarządu, Wiceprezesów Zarządu oraz innych członków Zarządu lub całego Zarządu,
- 5) delegowanie członka lub członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu Spółki w razie zawieszenia członków Zarządu, czy też całego Zarządu,
- 6) wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki,
- 7) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 8) ocena wniosków Zarządu co do podziału zysku albo pokrycia straty,
- 9) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników ocen, o których mowa w pkt 7 i 8,
- 10) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznej zwięzłej oceny sytuacji Spółki oraz corocznego sprawozdania z pracy Rady Nadzorczej,
- 11) opiniowanie spraw wnoszonych przez Zarząd będących przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia,
- 12) zatwierdzanie wieloletnich programów działania Spółki oraz Grupy Kapitałowej ZE PAK, w tym strategii działania Spółki oraz Grupy Kapitałowej ZE PAK, opracowywanych przez Zarząd, oraz
- 13) zatwierdzanie rocznych programów działania Spółki oraz rocznych programów działania grupy kapitałowej Spółki, w szczególności obejmujących plany produkcji oraz przychodów, plany kosztów rodzajowych, plany kosztów jednostkowych, plany wynagrodzeń, plany inwestycyjne oraz plany remontów i serwisowania.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy również udzielanie Zarządowi zgody na:

- 1) uczestniczenie w innych spółkach oraz zbywanie akcji lub udziałów w innych spółkach,
- 2) tworzenie oddziałów za granicą,
- 3) wypłatę zaliczki na poczet dywidendy,
- 4) dokonywanie przez Spółkę czynności skutkujących zaciągnięciem zobowiązania, z wyjątkiem:
  - a) czynności przewidzianych w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą rocznym programie działania Spółki, lub
  - b) czynności skutkującej zaciągnięciem zobowiązania o wartości do 1 000 000 PLN, w tym także udzielanie poręczeń lub gwarancji oraz wystawianie lub poręczanie weksli,
- 5) nabywanie i zbywanie nieruchomości, prawa użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości lub użytkowaniu wieczystym o wartości przekraczającej 1 000 000 PLN,
- 6) zawarcie przez Spółkę z podmiotem powiązaniem ze Spółką znaczącej umowy w rozumieniu przepisów dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, z wyłączeniem umów typowych, zawieranych przez Spółkę na warunkach rynkowych, w ramach prowadzonej działalności operacyjnej,
- 7) wskazywanie przez Zarząd osób do pełnienia funkcji w organach spółek i innych podmiotów, w których Spółka uczestniczy bezpośrednio lub pośrednio, oraz
- 8) ustalanie przez Zarząd sposobu wykonywania prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu lub na Zgromadzeniu Wspólników w spółkach, w stosunku do których Spółka jest spółką dominującą lub powiązaną w rozumieniu Kodeksu spółek handlowych, w sprawach:
  - a) zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego, jak również dokonanie innych czynności związanych z nabyciem lub rozporządzeniem składnikami majątku spółki, stanowiących przedmiot obrad Walnego Zgromadzenia lub Zgromadzenia Wspólników,
  - b) rozwiązania i likwidacji spółki,
  - c) zmiany statutu lub umowy spółki,
  - d) połączenia, podziału lub przekształcenia spółki, oraz
  - e) podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego spółki.

Na wniosek Zarządu Rada Nadzorcza udziela członkowi Zarządu zezwolenia na zajmowanie stanowisk we władzach spółek, w których Spółka posiada udziały lub akcje oraz pobieranie z tego tytułu wynagrodzenia.

## 9.9. Skład osobowy, jego zmiany oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących

### Zarząd

Rok obrotowy 2015 Zarząd Spółki rozpoczął w następujących składzie:

- 1) Katarzyna Muszkat – Prezes Zarządu,
- 2) Anna Striżyk – Wiceprezes Zarządu,
- 3) Piotr Jarosz – Wiceprezes Zarządu,
- 4) Sławomir Sykucki - Wiceprezes Zarządu.

Na posiedzeniu w dniu 2 października 2015 roku, Rada Nadzorcza ZE PAK S.A. podjęła Uchwały w sprawie o odwołaniu ze składu Zarządu Spółki następujących osób:

- 1) Katarzyna Muszkat – Prezes Zarządu,
- 2) Anna Striżyk – Wiceprezes Zarządu,
- 3) Piotr Jarosz – Wiceprezes Zarządu.

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

Na tym samym posiedzeniu, tj. 2 października 2015 roku, Rada Nadzorcza ZE PAK S.A. powołała do Zarządu Spółki następujące osoby:

- 1) Janusz Kaliszyk – Prezes Zarządu;
- 2) Aneta Lato-Zuchowska – Wiceprezes Zarządu;
- 3) Adrian Kaźmierczak – Wiceprezes Zarządu;
- 4) Tomasz Zadroga – Wiceprezes Zarządu.

Przed podjęciem uchwały o powołaniu w skład Zarządu Spółki Pan Tomasz Zadroga złożył oświadczenie o rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej ZE PAK S.A. ze skutkiem natychmiastowym.

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

Od dnia 30 października 2015 roku Zarząd Spółki funkcjonował w następującym pięcioosobowym składzie:

- 1) Janusz Kaliszyk – Prezes Zarządu,
- 2) Aneta Lato-Zuchowska – Wiceprezes Zarządu,
- 3) Zygmunt Artwik – Wiceprezes Zarządu,
- 4) Adrian Kaźmierczak – Wiceprezes Zarządu,
- 5) Tomasz Zadroga – Wiceprezes Zarządu.

Z dniem 16 listopada 2015 roku Pan Janusz Kaliszyk złożył rezygnację ze stanowiska Prezesa Zarządu Spółki. W związku z zaistniałą sytuacją w dniu 17 listopada 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki zgodnie z art. 383 § 1 Kodeksu spółek handlowych delegowała na okres nie dłuższy niż 3 miesiące Pana Wojciecha Piskorza Członka Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu Spółki.

Od dnia 17 listopada 2015 roku skład Zarząd Spółki przedstawiał się następująco:

- 1) Wojciech Piskorz – Członek Rady Nadzorczej delegowany do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu,
- 2) Aneta Lato-Zuchowska – Wiceprezes Zarządu,
- 3) Zygmunt Artwik – Wiceprezes Zarządu,
- 4) Adrian Kaźmierczak – Wiceprezes Zarządu,
- 5) Tomasz Zadroga – Wiceprezes Zarządu.

Zarząd Spółki działa na podstawie ustawy z dnia 15 września 2000 roku „Kodeks spółek handlowych” i innych przepisów prawa, postanowień Statutu Spółki oraz Regulaminu Zarządu ZE PAK S.A.

W 2015 roku Zarząd ZE PAK S.A. odbył 46 posiedzenia, podczas których uchwalono i podjęto szereg udokumentowanych w protokołach decyzji. W okresie sprawozdawczym Zarząd podjął łącznie 314 uchwał. Wszystkie uchwały i polecenia Zarządu ZE PAK S.A. zostały wykonane lub są w trakcie realizacji przez odpowiednie merytoryczne komórki organizacyjne Spółki.

Po zakończeniu okresu bilansowego, na posiedzeniu w dniu 11 lutego 2016 roku, Rada Nadzorcza ZE PAK S.A. podjęła Uchwałę w sprawie powołania Pana Aleksandra Grada w skład Zarządu Spółki z dniem 18 lutego 2016 roku i powierzyła mu funkcję Prezesa Zarządu.

Od dnia 18 lutego 2016 roku Zarząd Spółki funkcjonuje w następującym składzie:

- 1) Aleksander Grad – Prezes Zarządu,
- 2) Aneta Lato-Żuchowska – Wiceprezes Zarządu,
- 3) Zygmunt Artwik – Wiceprezes Zarządu,
- 4) Adrian Kaźmierczak – Wiceprezes Zarządu,
- 5) Tomasz Zadroga – Wiceprezes Zarządu.

## **Rada Nadzorcza**

W okresie sprawozdawczym miały miejsca niżej wymienione zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

Rok obrotowy 2015 Rada Nadzorcza ZE PAK S.A. rozpoczęła w następującym składzie:

- 1) Zygmunt Solorz-Żak – Przewodniczący,
- 2) Henryk Sobierajski – Zastępca Przewodniczącego,
- 3) Wojciech Piskorz – Sekretarz,
- 4) Leszek Wysłocki,
- 5) Lesław Podkański,
- 6) Ludwik Sobolewski,
- 7) Tomasz Zadroga,
- 8) Wiesław Walendziak.

W dniu 2 października 2015 roku - przed podjęciem przez Radę Nadzorczą uchwały o powołaniu w skład Zarządu Spółki - Pan Tomasz Zadroga złożył oświadczenie o rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki ze skutkiem natychmiastowym.

W dniu 17 listopada 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki zgodnie z art. 383 § 1 Kodeksu spółek handlowych delegowała na okres nie dłuższy niż 3 miesiące Pana Wojciecha Piskorza Członka Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu Spółki. W związku z powyższy, na czas trwania ww. delegacji prawa i obowiązki Pana Wojciecha Piskorza wynikające z uczestnictwa w Radzie Nadzorczej były zawieszane.

Członkami Rady Nadzorczej spełniającymi kryteria niezależności są Ludwik Sobolewski i Lesław Podkański.

Wykonując swoje kodeksowe i statutowe obowiązki Rada Nadzorcza odbyła w 2015 roku pięć posiedzeń podejmując łącznie 39 uchwał. Rada Nadzorcza wykonała statutowy obowiązek odbycia posiedzenia w każdym kwartale.

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza sprawowała kolegiąlnie stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich jej dziedzinach działalności. Rada Nadzorcza koncentrowała się przede wszystkim na następujących zagadnieniach:

- 1) ocenie sprawozdań sporządzonych za rok obrotowy 2014,
- 2) zaopiniowaniu nowej struktury organizacyjnej Spółki,
- 3) zatwierdzeniu budżetu Spółki na rok 2015 i kontroli jego realizacji, a w szczególności uwarunkowaniach w zakresie produkcji energii i wynikach osiągniętych przez Spółkę z tytułu sprzedaży energii elektrycznej własnej i obcej, w tym wytworzonej w odnawialnych źródłach energii,
- 4) opiniowaniem wniosków składanych przez Zarząd w sprawach dotyczących bieżącej działalności Spółki;
- 5) zmianach w składzie Zarządu ZE PAK S.A.;
- 6) projekcie budowy bloku gazowo-parowego w Elektrowni Konin.

W roku obrotowym 2015 Komitet Audytu Rady Nadzorczej ZE PAK S.A. odbył trzy posiedzenia podejmując na nich łącznie 1 uchwałę. W trakcie odbytych posiedzeń Komitet Audytu Rady Nadzorczej ZE PAK S.A. omówił z biegłym rewidentem m.in. wyniki badań sprawozdań finansowych za rok 2014 i przeglądu śródrocznych sprawozdań finansowych za 2015 rok. Komitet Audytu zajmował się również sprawą wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych sporządzanych za rok 2015 oraz kwestiami związanymi z zarządzaniem ryzykiem i funkcjonowaniem audytu wewnętrznego w Spółce.

## 9.10. Sposób działania Walnego Zgromadzenia, jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania

### Walne Zgromadzenie

Walne Zgromadzenie zwoływane jest w przypadkach wskazanych w Kodeksie Spółek Handlowych oraz w Statucie Spółki. Walne Zgromadzenie, co do zasady zwoływane jest przez Zarząd Spółki i obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. W przypadku zwołania Walnego Zgromadzenia przez podmiot lub organ inny niż Zarząd Spółki, Zarząd zobowiązany jest współdziałać z tym podmiotem bądź organem w celu dokonania wszelkich czynności określonych prawem koniecznych do zwołania, organizacji oraz przeprowadzenia Walnego Zgromadzenia. Od dnia pierwszego notowania akcji Spółki na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Walne Zgromadzenia mogą odbywać się przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. O przeprowadzeniu Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej decyduje Rada Nadzorcza Spółki.

Walne Zgromadzenie odbywa się w Warszawie lub w siedzibie Spółki.

Walne Zgromadzenie ZE PAK S.A. zwołuje się poprzez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Materiały udostępnione akcjonariuszom w związku z Walnym Zgromadzeniem, w tym projekty uchwał proponowanych do przyjęcia, jak również inne istotne materiały Spółka udostępnia na stronie internetowej <http://ri.zepak.com.pl/>.

Do podstawowych kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenia absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- 2) podział zysku albo pokrycie strat,
- 3) zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- 4) zmiana Statutu Spółki,
- 5) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- 6) upoważnienie Zarządu do nabycia akcji własnych w celu umorzenia,
- 7) powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej,
- 8) ustalenie wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
- 9) łączenie, podział i przekształcenie Spółki,
- 10) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- 11) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i warrantów subskrypcyjnych,
- 12) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego
- 13) tworzenie i znoszenie kapitałów i funduszy Spółki,
- 14) zawarcie przez Spółkę umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem lub likwidatorem Spółki albo na rzecz którejkolwiek z tych osób,
- 15) zawarcie przez spółkę zależną umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem lub likwidatorem Spółki albo na rzecz którejkolwiek z tych osób,
- 16) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru, oraz
- 17) użycie kapitału zakładowego.

Czynne prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają osoby będące akcjonariuszami na 16 dni przez datą Walnego Zgromadzenia. Warunkiem dopuszczenia akcjonariusza do udziału w Walnym Zgromadzeniu jest przedstawienie przez niego imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, które wystawione jest przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych.

Akcjonariusz uczestniczy w obradach Walnego Zgromadzenia i wykonuje prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.

Akcjonariuszowi reprezentującemu co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki przysługuje prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku Walnego Zgromadzenia Spółki. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi Spółki nie później niż na 21 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia Spółki.



Akcjonariusz występujący z żądaniem umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia powinien wykazać posiadanie odpowiedniej liczby akcji na dzień złożenia żądania załączając do żądania świadectwo depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych.

Akcjonariusz reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki może przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad.

Każdy z akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu może podczas Walnego Zgromadzenia Spółki zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są większością 75% głosów oddanych, chyba, że Kodeks Spółek Handlowych stanowi inaczej. Jedna akcja Spółki daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

### 9.11. Opis zasad zmian Statutu Spółki

Zmiany Statutu Spółki, zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych oraz postanowieniami Statutu Spółki, wymagają od Walnego Zgromadzenia podjęcia stosownej uchwały oraz wpisu do rejestru przedsiębiorców. Walne Zgromadzenie może upoważnić Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego zmienionego statutu bądź wprowadzenia zmian o charakterze redakcyjnym określonych w uchwale walnego zgromadzenia. Zmiany Statutu obowiązują od chwili wpisania do rejestru przedsiębiorców.

### 9.12. Informacje na temat systemu wynagrodzeń oraz wysokości wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących

W Zespole Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. system wynagrodzeń oparty jest na Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy dla pracowników ZE PAK S.A. z dnia 24 września 1993 roku (ZUZP). Przepisom ZUZP nie podlegają tylko członkowie Zarządu, główny księgowy oraz kluczowi menedżerowie.

Podstawowymi składnikami wynagrodzenia dla pracowników zawartymi w ZUZP są indywidualna miesięczna płaca zasadnicza, miesięczna premia regulaminowa, premia roczna, odprawa emerytalno-rentowa oraz dodatki. Pracownicy mają także prawo do nagród z funduszu prezesa i świadczeń socjalnych, jak również prawo przystąpienia do Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE).

Zasady wynagrodzenia kluczowych menedżerów określa zarząd w indywidualnych umowach. Podstawowym składnikiem wynagrodzenia jest płaca zasadnicza. Kluczowi menedżerowie są ponadto uprawnieni do nagrody rocznej (bonusa), której wysokość jest podzielona na część uznaniową, której przyznanie zależy od oceny Zarządu stopnia realizacji indywidualnych zadań oraz część współczynnika zależną od osiągnięcia określonego współczynnika ekonomicznego (od 1 stycznia 2016 roku bonus został zastąpiony nagrodą uznaniową przyznawaną decyzją Zarządu). Kluczowi menedżerowie uprawnieni są również do niektórych składników z ZUZP.

Członkowie Zarządu ZE PAK S.A. wynagradzani są na podstawie zapisów indywidualnych umów o zarządzanie, których treść kształtuje Rada Nadzorcza Spółki. Nie ma dodatkowo innych regulaminów czy innych dokumentów kreujących zasady wynagradzania Zarządu. Członkowie Zarządu mają prawo do miesięcznego wynagrodzenia. Może być im także przyznana nagroda uznaniowa. Mogą także przystąpić do PPE. W przypadku odwołania ze składu Zarządu, przewidziana jest wypłata odprawy w wysokości sześciomiesięcznego wynagrodzenia. Odprawa nie przysługuje w przypadku, gdy odwołanie nastąpi z przyczyn dotyczących odwoływanego członka Zarządu, szczególnie z przyczyn wymienionych w art. 52 kodeksu pracy.

W Spółce nie funkcjonuje żaden program motywacyjny ani premii oparty na kapitale Spółki.

Tabela 14: Informacje na temat wysokości wypłaconego wynagrodzenia w 2015 roku przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki wszystkim członkom Zarządu pełniącym funkcje w 2015 roku

Imię i nazwisko członka Zarządu	tys. PLN		tys. PLN	
	Wysokość wynagrodzenia (brutto) wypłaconego przez Spółkę	Wysokość wynagrodzenia (brutto) wypłaconego przez podmioty zależne Spółki	Razem:	w tym zmienne składniki wynagrodzenia*
Wojciech Piskorz	0,0	1,2	1,2	1,2
Aneta Lato-Żuchowska	0,0	1,0	1,0	1,0
Adrian Kaźmierczak	390,0	1,8	391,8	61,0

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PAŃNÓW-ADAMÓW-KONIN S.A.  
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W 2015 ROKU

Tomasz Zadroga	88,0	0,4	88,4	0,4
Zygmunt Artwik	0,0	0,5	0,5	0,5
Janusz Kaliszzyk	0,0	0,0	0,0	0,0
Katarzyna Muszkat	1 509,0	0,7	1 509,7	819,5
Anna Striżyk	1 120,1	58,9	1 179,0	597,0
Piotr Jarosz	925,4	32,9	958,3	464,2
Sławomir Sykucki	10,0	614,3	624,3	60,3
Razem	4 042,5	711,7	4 754,2	2 005,1

\* Do zmiennych składników wynagrodzenia zaliczono: nagrody i premie, odprawy z tytułu odwołania z Zarządu, ekwiwalenty za urlop, odprawy emerytalne oraz wynagrodzenia za udział w posiedzeniach rad nadzorczych.

*Tabela 15: Informacje na temat wysokości świadczeń niepieniężnych w 2015 roku przyznanych przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki wszystkim członkom Zarządu pełniącym funkcje w 2015 roku*

Imię i nazwisko członka Zarządu	tys. PLN		tys. PLN	
	Calkowita szacunkowa wartość świadczeń niepieniężnych przyznanych przez Spółkę		Calkowita szacunkowa wartość świadczeń niepieniężnych przyznanych przez podmioty zależne Spółki	Razem
Wojciech Piskorz	0,1		0,0	0,1
Aneta Lato-Żuchowska	0,2		0,0	0,2
Adrian Kaźmierczak	24,5		0,0	24,5
Tomasz Zadroga	0,2		0,0	0,2
Zygmunt Artwik	0,2		0,0	0,2
Janusz Kaliszzyk	0,4		0,0	0,4
Katarzyna Muszkat	63,9		0,0	63,9
Anna Striżyk	57,6		0,0	57,6
Piotr Jarosz	44,8		0,0	44,8
Sławomir Sykucki	0,1		0,6	0,7
Razem	192,0		0,6	192,6

Łączna kwota wynagrodzeń, rozumiana jako wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści otrzymanych w pieniądzu, w naturze lub jakiegokolwiek innej formie, wypłaconych przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki członkom Zarządu w 2015 roku wyniosła 4 946,8 tys. PLN. Podaną kwotę należy traktować jako wartość brutto wynagrodzeń wypłaconych lub należnych w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku.

Członkowie Rady Nadzorczej ZE PAK S.A. są wynagradzani na podstawie Uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 lutego 2013 roku, które ustaliło miesięczne wynagrodzenie dla przewodniczącego Rady Nadzorczej w wysokości 15 tys. PLN, a dla pozostałych członków w wysokości 10 tys. PLN.

*Tabela 16: Informacje na temat wysokości wypłaconego wynagrodzenia oraz wartości świadczeń niepieniężnych w 2015 roku przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki, z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej, wszystkim członkom Rady Nadzorczej pełniącym funkcje w 2015 roku*

Imię i nazwisko członka Rady Nadzorczej	tys. PLN		tys. PLN	
	Wysokość wynagrodzenia (brutto) wypłaconego przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki		Calkowita szacunkowa wartość świadczeń niepieniężnych przyznanych przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki	Razem
Zygmunt Solorz-Żak	180,0		0,0	180,0
Henryk Sobierajski	120,0		0,0	120,0
Wojciech Piskorz	110,0		0,0	110,0
Leszek Wysłocki	120,0		0,0	120,0
Lesław Podkański	120,0		0,0	120,0
Wiesław Walendziak	120,0		0,0	120,0
Tomasz Zadroga	100,5		0,0	100,5
Ludwik Sobolewski	120,0		0,0	120,6

Razem	990,5	0,0	991,1
-------	-------	-----	-------

Łączna kwota wynagrodzeń, rozumiana jako wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści otrzymanych w pieniądzu, w naturze lub jakiegokolwiek innej formie, wypłaconych przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki członkom Rady Nadzorczej w 2015 roku wyniosła 991,1 tys. PLN. Podaną kwotę należy traktować jako wartość brutto wynagrodzeń wypłaconych lub należnych w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku.

## 10. SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ SPÓŁKI

### 10.1. Zaangażowanie w kwestie środowiskowe

Produkcja energii elektrycznej z węgla brunatnego nieuchronnie wiąże się z ingerencją w środowisko naturalne. Jednak jednym z nadrzędnych celów działalności ZE PAK S.A. jest minimalizowanie lub zapobieganie, na ile to możliwe, negatywnym skutkom oddziaływania na środowisko. Działalność prowadzona przez Spółkę oddziałuje na środowisko naturalne, w szczególności poprzez emisję zanieczyszczeń do powietrza, wytwarzanie i przetwarzanie odpadów, korzystanie z wód i wprowadzanie ścieków do wód lub ziemi. Oddziaływanie to, regulowane jest przez obowiązujące przepisy o ochronie środowiska. W związku z prowadzoną działalnością, Spółka posiada szereg pozwoleń środowiskowych, w tym pozwolenia zintegrowane, regulujące operacyjne i środowiskowe aspekty głównych i pomocniczych instalacji. Ponadto, Spółka posiada pozwolenia na eksploatację instalacji nieobjętych zezwoleniami zintegrowanymi, w tym pozwolenia wodnoprawne i pozwolenia na wytwarzanie i przetwarzanie odpadów. Spółka wywiązuje się z obowiązków w zakresie sprawozdawczości do odpowiednich urzędów oraz wnosi terminowo stosowne opłaty z tytułu gospodarczego korzystania ze środowiska.

#### Ochrona powietrza

W 2015 roku generalnie roczne i miesięczne wielkości emisji głównych zanieczyszczeń do powietrza: SO<sub>2</sub>, NO<sub>x</sub>, CO, CO<sub>2</sub> i pyłu z instalacji spalania paliw w ZE PAK S.A. i Elektrowni Pątnów II Sp. z o.o. nie przekraczały dopuszczalnych poziomów określonych w Pozwoleniach Zintegrowanych, z wyjątkiem średnich miesięcznych stężeń pyłu w miesiącach: styczeń, luty, marzec, maj, listopad i grudzień w Elektrowni Adamów. Przekroczenia standardu emisji pyłu w Elektrowni Adamów były spowodowane spalaniem węgla brunatnego charakteryzującego się niską jakością, z wyższą zawartością popiołu i piasku. Elektrofiltry zainstalowane w Elektrowni Adamów zgodnie z założeniami powinny odpopielać spaliny ze spalania węgla brunatnego o zawartości popiołu wraz z piaskiem na określonym poziomie. Parametry węgla dostarczanego w 2015 roku do Elektrowni Adamów z odkrywek Adamów i Koźmin odbiegały od założeń w wyżej wymienionych miesiącach.

Na kominach wszystkich instalacji spalania paliw w Spółce zainstalowane są systemy ciągłego monitoringu emisji zanieczyszczeń pyłowych i gazowych. Na podstawie rozliczenia rocznego z dotrzymania standardów emisyjnych należy stwierdzić, że:

- w Elektrowni Pątnów I – nie wystąpiły żadne przekroczenia wielkości dopuszczalnych stężeń SO<sub>2</sub>, NO<sub>x</sub>, oraz pyłu (przy pracy dwóch instalacji odsiarczania spalin),
- w Elektrowni Adamów – zanotowano przekroczenia dopuszczalnych wartości 48-godzinnych stężeń pyłu (102 razy) i średnich stężeń miesięcznych w: styczniu, lutym, marcu, maju, listopadzie i grudniu. Prognozowana opłata karna to kwota 1,2 mln PLN,
- w Elektrowni Konin: w części kolektorowej i na kotle spalającym biomasę nie wystąpiły żadne przekroczenia wielkości dopuszczalnych stężeń SO<sub>2</sub>, NO<sub>x</sub> i pyłu,

W ramach wywiązywania się z obligatoryjnych obowiązków sprawozdawczych elektrownie Spółki przekazują terminowo do Krajowego Ośrodka Bilansowania i Zarządzania Emisjami roczne raporty emisyjne za 2015 rok z czterech instalacji spalania paliw. Natomiast raporty uwolnień i transferu zanieczyszczeń do środowiska (PRTR) ze wszystkich elektrowni Spółki są przekazywane do Głównego Inspektoratu Ochrony Środowiska. W ramach sprawozdawczości Głównego Urzędu Statystycznego na portalu sprawozdawczym GUS zostały wygenerowane raporty za 2015 rok dla poszczególnych elektrowni. Wykazy opłatowe, składane do Urzędu Marszałkowskiego Województwa Wielkopolskiego za 2015 rok zostały poszerzone o listę dodatkowych zanieczyszczeń emitowanych z kominów instalacji, ustaloną w rezultacie specjalistycznych badań, które zostały podjęte w latach 2010-2012.

Prowadzony jest również monitoring emisji zanieczyszczeń powietrza w rejonie oddziaływania elektrowni, realizowany poprzez pomiary w dwóch automatycznych stacjach pomiarowych zlokalizowanych w okolicach Elektrowni Pątnów i Konin oraz Elektrowni Adamów. W roku 2015 nie zanotowano znaczących przekroczeń wartości dopuszczalnych badanych czynników. Porównania stanu powietrza atmosferycznego wokół elektrowni Spółki oraz poziomu

zanieczyszczenia powietrza w obszarach monitorowanych przez stacje Wielkopolskiego Wojewódzkiego Inspektoratu Ochrony Środowiska nie wykazują odchylenia od normy.

## Gospodarka wodna i ściekowa

Elektrownie Pątnów i Konin wykorzystują, jako układ chłodzenia ciąg naturalnych jezior polodowcowych, połączonych kanałami i pompowniami. Elektrownia Adamów ze względu na brak naturalnych akwenów wodnych, jest wyposażona w chłodnie kominowe. Jeziora konińskie, to zespół zbiorników wodnych w skład których wchodzi następujące jeziora: Gosławskie, Pątnowskie, Wąsowsko-Mikorzyńskie, Ślesieńskie i Licheńskie. Jeziora te są przykładem bardzo wielu oddziaływań antropogenicznych. Oprócz wpływu energetyki, jeziora poddane są również oddziaływaniu górnictwa odkrywkowego, rybactwa i turystyki. ZE PAK S.A. prowadzi stały monitoring wód jezior konińskich i na podstawie tych badań w miarę potrzeb podejmuje działania zapobiegające ujemnym wpływom własnej działalności. Prowadzony przez wiele lat monitoring pozwala również na dokładną obserwację zmian zachodzących w obserwowanym środowisku. Na terenie każdej z elektrowni znajdują się studnie głębinowe, które zaopatrują załogę w wodę pitną. Do 2014 roku w Elektrowni Pątnów, woda podziemna wykorzystywana była również do celów technologicznych – produkcji wody zdemineralizowanej. Począwszy od 2015 roku wodę zdemineralizowaną produkuje się już w nowoczesnej stacji demineralizacji, znajdującej się w Elektrowni Pątnów II, gdzie surowcem jest woda powierzchniowa. Wydajność stacji pozwala zaspokoić potrzeby zarówno Elektrowni Pątnów II, jak i Elektrowni Pątnów. Ma to kolosalne znaczenie, biorąc pod uwagę oszczędne gospodarowanie zasobami wód podziemnych. Każda z elektrowni ZE PAK S.A. posiada również własną oczyszczalnię ścieków bytowo-przemysłowych. Oczyszczone ścieki odprowadzane są do odbiorników, a ich parametry regularnie badane. W 2015 roku nie stwierdzono przekroczeń dopuszczalnych parametrów zrzucanych, oczyszczonych ścieków. Zużyte wody technologiczne, które trudno oczyścić w oczyszczalni, zagospodarowywane są w układzie wewnętrznym elektrowni między innymi do produkcji suspensji popiołowej. Następuje wówczas wzajemna neutralizacja, bez ujemnego wpływu na środowisko. W okresie letnim, zakład w szczególności dba o nieprzekraczanie temperatur w wodach jezior i kanałów, wchodzących w skład obiegu chłodzenia. Bardzo wysokie temperatury powietrza, wyjątkowo upalnego lata 2015 wymagały prowadzenia codziennego monitoringu temperatury wody w akwenach. W sytuacjach krytycznych, zaniżano moc poszczególnych bloków elektrowni. Względy ekologiczne są bowiem jednym z najistotniejszych zagadnień w zarządzaniu przedsiębiorstwem.

Ustawodawca, poprzez akty prawne i określone w nich normy wpływa na kształt działalności przedsiębiorstwa, określając dopuszczalne stężenie i wielkości substancji zanieczyszczających oraz wprowadzając opłaty za korzystanie ze środowiska w myśl zasady „zanieczyszczający płaci”. Biorąc pod uwagę powyższe oraz propagując wysoki poziom świadomości ekologicznej, Spółka podejmuje działania zapobiegawcze, aby ograniczyć do minimum negatywne oddziaływanie na środowisko gruntowo-wodne.

## Odpady

W ZE PAK S.A. funkcjonuje zintegrowany system gospodarowania odpadami uwzględniający:

- wymagania związane z zapobieganiem lub ograniczaniem ilości wytwarzanych odpadów,
- selektywną zbiórkę wytworzonych odpadów oraz bezpieczne dla ludzi i środowiska sposoby gospodarowania wytworzonymi odpadami,
- przekazywanie odpadów do dalszego gospodarowania innym podmiotom gospodarczym posiadającym wymagane prawem zezwolenia oraz posiadającym odpowiednie do sposobu gospodarowania wyposażenie techniczne i możliwości organizacyjne.

Źródłem powstawania odpadów w elektrowniach Spółki są procesy technologiczne (procesy spalania paliw, oczyszczania gazów odlotowych oraz procesy uzdatniania wody). Ponadto na terenie zakładu wytwarzane są również nieregularnie w nieznaczających ilościach inne odpady nie związane bezpośrednio z procesem produkcyjnym a z prowadzonymi pracami remontowymi i modernizacyjnymi – odpady eksploatacyjne. Spółka część wytwarzanych odpadów wykorzystuje w procesach odzysku odpadów (np. do utwardzania powierzchni, rekultywacji zamkniętych części składowisk odpadów) a część unieszkodliwia na własnych składowiskach odpadów:

- składowisku odpadów paleniskowych Odkrywka Gosławice wraz z odparowalnikiem Linowiec,
- północnym składowisku odpadów paleniskowych Odkrywka Pątnów,
- składowisku odpadów paleniskowych i odpadów stałych Odkrywka Zachodnia,
- składowisku odpadów stałych Odkrywka Pątnów.

Część odpadów paleniskowych i odpadów z odsiarczania spalin jest również sprzedawana zewnętrznym odbiorcom celem wykorzystania w budownictwie i drogownictwie. ZE PAK S.A. wykonuje szereg badań wytwarzanych przez siebie odpadów paleniskowych i odpadów z odsiarczania spalin celem znalezienia dla nich nowych zastosowań i

pozyskania jak najszerzej liczby odbiorców. Wytwarzane w ZE PAK S.A. odpady paleniskowe i odpady z odsiarczania spalin spełniają wymagania ochrony środowiska oraz nie zagrażają życiu i zdrowiu ludzi, co zostało potwierdzone badaniami w zakresie właściwości fizykochemicznych, toksykologicznych i ekotoksykologicznych wykonanymi na potrzeby rejestracji substancji zgodnie z wymogami rozporządzenia REACH.

W roku 2015 Grupa sprzedała ponad 148 tys. ton odpadów paleniskowych oraz ponad 270 tys. ton gipsu syntetycznego (odpadów z odsiarczania spalin). Na składowiskach odpadów zarządzanych przez ZE PAK S.A. w roku 2015 prowadzony był monitoring jakości wód podziemnych i powierzchniowych oraz wody nadosadowej z częstotliwością określoną w pozwoleniach zintegrowanych. Monitoring prowadzono w sieci monitoringu podstawowego i uzupełniającego. W ramach prowadzonego monitoringu składowisk odpadów dokonano również corocznej oceny stateczności skarp i wielkości osiadania. Większość monitorowanych skarp okazała się stabilna.

ZE PAK S.A. w 2015 roku kontynuował również rekultywację zamkniętej części składowiska odpadów stałych Odkrywka Pańnow oraz rozpoczął rekultywację zamkniętej części składowiska odpadów paleniskowych Odkrywka Gosławice. Łączna powierzchnia na której w roku 2015 prowadzone były prace rekultywacyjne wyniosła 42,67 ha.

## **Hałas**

W ramach obowiązku monitoringu hałasu emitowanego do środowiska nałożonego pozwoleniami zintegrowanymi dla instalacji spalania paliw w elektrowniach Spółki w 2015 roku wykonano pomiary hałasu z terenu Elektrowni Adamów.. Z terenu Elektrowni Pańnow i Elektrowni Konin pomiarów hałasu nie wykonano, aktualne są pomiary z 2014 roku. Wykonane pomiary nie wykazały przekroczenia wartości dopuszczalnych poziomu hałasu w środowisku określonym pozwoleniem zintegrowanym zarówno w porze dziennej jak i nocnej.

## **Kontrole, weryfikacja pozwoleń zintegrowanych i nowe wymogi prawne**

W 2015 roku Wojewódzki Inspektorat Ochrony Środowiska w Poznaniu - Delegatura w Koninie (WIOŚP) przeprowadził w elektrowniach Spółki 4 kontrole, natomiast Państwowy Powiatowy Inspektor Sanitarny w Koninie – 3 kontrole. W ich wyniku nie nałożono żadnych kar na ZE PAK S.A. Zalecenia pokontrolne zostały wykonane. W kopalniach Grupy WIOŚP w 2015 roku dokonał dwóch kontroli w obu przypadkach nie nałożono kar i nie zostały wydane zalecenia pokontrolne.

W minionym roku Urząd Marszałkowski Województwa Wielkopolskiego przeprowadzał analizę Pozwolenia Zintegrowanego dla instalacji spalania paliw w Elektrowni Adamów. Analizę pozwolenia zintegrowanego przeprowadzono zgodnie z art. 216 ust. 1 ustawy z dnia 27 kwietnia 2001 roku Prawo Ochrony Środowiska („POŚ”), zgodnie z którym organ właściwy do wydania pozwolenia co najmniej raz na 5 lat dokonuje analizy wydanego pozwolenia zintegrowanego.

Implementacja zapisów Dyrektywy 2010/75/UE tzw. Dyrektywy IED (zintegrowane zapobieganie zanieczyszczeniom) spowodowała zmiany w zapisie artykułu 201 ustawy POŚ. Na bazie tego artykułu wydano rozporządzenie Ministra Środowiska z dnia 27 sierpnia 2014 roku w sprawie rodzajów instalacji mogących powodować znaczne zanieczyszczenie poszczególnych elementów przyrodniczych albo środowiska jako całości. W załączniku do rozporządzenia w pkt. 13 wymieniono instalacje do oczyszczania ścieków, z wyjątkiem oczyszczalni ścieków komunalnych, pochodzących z instalacji wymagających uzyskania pozwolenia zintegrowanego. Do instalacji tych kwalifikuje się oczyszczalnia ścieków przemysłowo – deszczowych, znajdująca się na terenie Elektrowni Adamów. W związku z powyższym, dokonano radykalnej zmiany w pozwoleniu zintegrowanym dla Elektrowni Adamów, włączając do decyzji zapisy dotyczące oczyszczalni. Od 2015 roku nie obowiązuje już, jak dotychczas, pozwolenie sektorowe na odprowadzanie oczyszczonych ścieków do rzeki Kiełbaski. Sprawy te legalizuje pozwolenie zintegrowane.

W 2015 roku dla wszystkich elektrowni należących do Spółki opracowano analizy konieczności sporządzenia raportu początkowego. W analizach szczegółowo scharakteryzowano substancje powodujące ryzyko (wykorzystywane, produkowane lub uwalniane) położone na terenie elektrowni, zidentyfikowano potencjalne ogniska zanieczyszczeń i dokonano oceny ryzyka możliwości wystąpienia zanieczyszczenia środowiska gruntowo – wodnego. Na podstawie zebranych materiałów i danych oceniono, że nie istnieje ryzyko wystąpienia rzeczywistego zanieczyszczenia środowiska gruntowo – wodnego. Konieczność realizacji prac wynikała ze zmiany Ustawy POŚ zgodnie, z którą przy dokonywaniu jakichkolwiek zmian w pozwoleniu zintegrowanym (po zakończeniu weryfikacji pozwoleń zintegrowanych dokonywanych z urzędu) konieczne jest przedłożenie w Urzędzie Marszałkowskim raportu początkowego zawierającego informacje dotyczące zanieczyszczenia gleby, ziemi i wód gruntowych bądź analizy o braku konieczności sporządzania takiego raportu. Wymóg ten dotyczył również każdej nowej instalacji, dla której wymagane jest uzyskanie pozwolenia zintegrowanego.

Europejska Agencja Chemikaliów, w ramach rozporządzenia REACH, kontynuowała w 2015 roku proces weryfikacji przedłożonej przez ZE PAK S.A. dokumentacji rejestracyjnej dotyczącej wytwarzanych popiołów i gipsu. W ramach prowadzonej weryfikacji nie było konieczności przeprowadzania dodatkowych badań dla zarejestrowanych substancji.

W minionym roku rozpoczęto proces dostosowania Pozwoleń Zintegrowanych dla instalacji spalania paliw ZE PAK S.A., wynikający z wdrożenia dyrektywy IED zgodnie z aktualnymi przepisami Ustawy POŚ z uwzględnieniem rozporządzeń wykonawczych do tej ustawy, w zakresie wprowadzania pyłów i gazów do powietrza oraz wymagań zapewniających ochronę gleby, ziemi i wód gruntowych, w tym środków mających na celu zapobieganie emisjom do gleby, ziemi i wód gruntowych oraz sposób ich systematycznego nadzorowania. Poza tym czas obowiązywania Pozwoleń Zintegrowanych z urzędu został również zmieniony na nieoznaczony.

ZE PAK S.A. zgłosił swój akces do udziału w Przejściowym Planie Krajowym (PPK) w przypadku 6 kotłów Elektrowni Pątnów I (K1-K6) oraz 4 kotłów Elektrowni Konin (K85, K86, K111, K112) w zakresie SO<sub>2</sub>, NO<sub>2</sub> i pyłu w okresie od 1 stycznia 2016 roku do czasu wygaśnięcia rozliczeń w ramach PPK, nie później jednak niż do 30 czerwca 2020 roku. Przejściowy Plan Krajowy zawiera wykaz wszystkich obiektów energetycznego spalania objętych planem (w tym wszelkie istotne informacje o ich właściwościach eksploatacyjnych); wyliczony udział każdego pojedynczego obiektu energetycznego spalania w pułapach emisji na rok w latach 2016 - 2019 oraz na pierwsze półrocze 2020 dla każdego zanieczyszczenia objętego planem. W tym czasie oba obiekty będą mogły zostać zwolnione z wymogu przestrzegania dopuszczalnych wielkości emisji, o których mowa w art. 30 ust. 2 dyrektywy IED i będą mogły być eksploatowane według łagodniejszych standardów emisyjnych w zakresie tych zanieczyszczeń. W okresach derogacji obowiązywać mają wielkości dopuszczalne emisji zgodne z dyrektywą 2001/80/WE, tj. wielkości dopuszczalne emisji określone w pozwoleniu zintegrowanym mającym zastosowanie w dniu 31 grudnia 2015 roku. Wydane 30 grudnia 2015 roku pozwolenie zintegrowane dla Instalacji Spalania Paliw w Elektrowni Pątnów i Elektrowni Konin określa ilości substancji dopuszczalnych do wprowadzania do powietrza w okresie od 1 stycznia 2016 roku do końca uczestnictwa w PPK – najpóźniej do końca czerwca 2020 roku. Z kolei w okresie od 1 stycznia 2016 roku ZE PAK S.A. zgłosił swój akces do skorzystania z ograniczonego odstępstwa od dostosowania się do zaostrzonych norm emisji dla wszystkich 5 kotłów OP-380b w Elektrowni Adamów przy założeniu wykorzystania derogacji polegającej na ograniczeniu czasu jej użytkowania do 17 500 h. W tym czasie obiekt będzie zwolniony z wymogu przestrzegania dopuszczalnych wielkości emisji, o których mowa w art. 30 ust. 2 dyrektywy IED i będzie mógł być eksploatowany według norm emisji obowiązujących dla pozwolenia zintegrowanego na dzień 31 grudnia 2015 roku. Wydane 30 grudnia 2015 roku pozwolenie zintegrowane dla Instalacji Spalania Paliw w Elektrowni Adamów określa ilości substancji dopuszczalnych do wprowadzania do powietrza w okresie od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2023 lub w okresie krótszym, jeżeli limit czasu użytkowania źródła wynoszący 17 500 h zostanie wykorzystany przed dniem 31 grudnia 2023 roku.

### System zarządzania środowiskiem – ISO 14001

Grupa ZE PAK w ramach swojej działalności stara się dochowywać najwyższych standardów, dotyczy to również zagadnień związanych z ochroną środowiska. Wszelkie narzędzia wspierające działania w tym zakresie poddawane są kontroli i weryfikacji pod względem osiąganych efektów. W ocenie Zarządu Spółki jednym z ważniejszych elementów systemu kontroli jakości są normy wdrożone na ponad 80% instalacji użytkowanych przez Spółkę zgodnie z wymogami standardu środowiskowego ISO 140001.

## 10.2. Zatrudnienie i kwestie pracownicze

W poniższej tabeli przedstawiono zestawienie wielkości przeciętnego zatrudnienia (w przeliczeniu na etaty) w latach 2015 oraz 2014.

Tabela 17: Zestawienie wielkości przeciętnego zatrudnienia (w przeliczeniu na etaty).

	2015	2014		Zmiana
	etaty	etaty	etaty	%
Zarząd jednostki dominującej	4	3	1	33,3
Administracja	44	44	0	0
Pracownicy operacyjni	1 303	1 242	61	4,9
Razem	1 351	1 289	62	4,8

Źródło: dane wewnętrzne

Zatrudnienie w obu porównywanych okresach zwiększyło się o 62 etaty tj. o około 4,8%. Jednak należy wziąć pod uwagę fakt, że pracownicy dwóch zlikwidowanych spółek zależnych tj. PAK CUI Sp. z o.o. i PAK CBJ Sp. z o.o.

zostali przeniesieni do struktur ZE PAK S.A. Gdyby zatrudnienie z obu okresów doprowadzić do stanu porównywalności to średnie zatrudnienie w 2015 roku spadło o 6 etatów w stosunku do roku poprzedniego.

Pod względem wykształcenia największą grupą wśród pracowników stanowią osoby z wykształceniem średnim.

Tabela 18: Struktura wykształcenia pracowników Spółki (w osobach), stan na koniec 2015 roku.

Poziom wykształcenia	liczba osób
Wyższe (licencjackie, magisterskie, podyplomowe, w stopniu doktora, profesora)	490
Średnie (liceum, technikum, pomaturalne, policealne)	513
Zawodowe (zasadnicze, nauka zawodu)	235
Podstawowe (podstawowe, gimnazjalne)	84
Razem	1 322

Źródło: dane wewnętrzne

Największą grupę wśród pracowników stanowią osoby w przedziale wiekowym 46-50 lat. Kobiety stanowią 8,9% załogi Grupy. Struktura załogi w dużej mierze determinowana jest przez rodzaj działalności jaki prowadzi. Sektor wydobywcia i produkcji energii to obszary wymagające dużego nakładu ciężkiej pracy fizycznej.

Tabela 19: Struktura płci i wieku pracowników Spółki (w osobach), stan na koniec 2015 roku.

Wiek	kobiety	mężczyźni	Łącznie
poniżej 30 lat	10	86	96
31-40 lat	40	161	201
41-45 lat	15	170	185
46-50 lat	31	249	280
51-55 lat	61	237	298
56-60 lat	45	164	209
powyżej 60 lat	6	47	53
Razem	208	1 114	1 322

Źródło: dane wewnętrzne

Z uwagi na specyfikę obszaru w których operuje Spółka szczególna uwaga przypisywana jest zagadnieniom z dziedziny Bezpieczeństwa i Higieny Pracy (BHP). Dużą wagę przykładana się do zatrudniania osób posiadających odpowiednie kwalifikacje do wykonywania powierzonych im zadań. Grupa wyposaża swoich pracowników w sprzęt i maszyny, posiadające odpowiednie parametry i atesty, pozwalające na efektywne i bezpieczne wykonywanie swoich obowiązków. Liczba osób poszkodowanych w 2015 roku przy pracy zmniejszyła się o około 40% w porównaniu do 2014 roku. W minionym roku nie zanotowano żadnego wypadku śmiertelnego podczas pracy.

### 10.3. Zaangażowanie w kwestie społeczne

ZE PAK S.A. nie ogranicza swoim pracownikom praw związanych z możliwością swobodnego zrzeszania się. Pracownicy Spółki należą do 7 działających zakładowych i międzyzakładowych organizacji związkowych, na koniec 2015 roku zrzeszały one łącznie 659 członków.

Szkolenia w ZE PAK S.A. stanowią jeden ze sposobów wpływania na rozwój. Ma to związek głównie z tym, że pracownicy, którzy rozwijają się, nabywają nowe kwalifikacje, zastosują je następnie w działaniu co przekłada się na wymierne efekty, są oni zachęceni do wcielania w życie nabytej wiedzy i zdolności oraz większej kreatywności. W ramach ciągłego procesu rozwoju kompetencji pracownicy kierowani są na różnego rodzaju szkolenia między innymi: obowiązkowe, specjalistyczne, konferencje branżowe oraz różnego rodzaju inne spotkania. W 2015 roku zapotrzebowanie na te szkolenia wynikało między innymi z aktualnych uwarunkowań np. zmian uregulowań prawnych czy zmian organizacyjnych. Szkolenia realizowane w ZE PAK dotyczyły głównie prawa energetycznego, ochrony środowiska, jak również były to szkolenia dla inżynierów, szkolenia kadrowo-finansowe i cykliczne szkolenia z udzielania pierwszej pomocy.

ZE PAK S.A. postrzega swoje funkcjonowanie w otoczeniu z uwzględnieniem wszelkich norm oraz oczekiwań istotnych dla swoich pracowników, społeczności lokalnej jak i innych grup interesariuszy. Zasady stosowane w Spółce zdecydowanie wykluczają jakiegokolwiek formy mobbingu, pracy przymusowej czy zatrudnianie nieletnich. Dużą uwagę przywiązuje się też do zapobiegania wystąpienia wszelkim możliwym rodzajom korupcji czy np. nierównego

traktowania kontrahentów. Wewnętrzne uregulowania oraz przyjęte standardy uniemożliwiają dokonywanie działań powszechnie uznawanych za nieetyczne w tym zakresie.

W ramach kształtowania właściwych relacji z otoczeniem zewnętrznym oraz przy uwzględnieniu możliwości finansowych i organizacyjnych Spółka stara się wspierać inicjatywy i przedsięwzięcia, które mają pozytywne skutki dla społeczności lokalnej lub o większym zasięgu. W 2015 roku Spółka wsparła finansowo dwa przedsięwzięcia o wymiarze ogólnopolskim i międzynarodowym. Są to: Sztab Koniński Wielkiej Orkiestry Świątecznej Pomocy (ZE PAK S.A. rokrocznie uczestniczy w licytacji złotych serduszek WOŚP) oraz Międzynarodowy Dziecięcy Festiwal Piosenki i Tańca w Koninie (Spółka współuczestniczy w fundowaniu nagród dla uczestników Festiwalu).

## 11. POZOSTAŁE INFORMACJE

### 11.1. Istotne postępowania sądowe

Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. nie był w 2015 roku stroną w postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których pojedyncza lub łączna wartość przewyższałaby 10% kapitałów własnych ZE PAK S.A. z wyjątkiem opisanego poniżej.

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

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

W związku z wyrokami Sądów Administracyjnych w sprawach innych spółek energetycznych w przedmiocie nadpłaconego podatku akcyzowego, ZE PAK S.A. we współpracy z doradcą podatkowym przeanalizowała uchwałę I GPS 1/11 Naczelnego Sądu Administracyjnego z dnia 22 czerwca 2011 roku, gdzie NSA uznał, że przeniesienie ciężaru podatku w cenie wyłącza możliwość zwrotu nadpłaty. Z uzasadnienia tej uchwały można wywieść ryzyko, że organy podatkowe będą odmawiały zwrotu nadpłat wskazując, że postępowanie podatkowe w ogóle nie jest właściwe dla tego typu roszczeń. Wówczas ich dochodzenie będzie możliwe na drodze cywilnoprawnej, co powoduje, iż istotną kwestią stanie się przedawnienie (na gruncie prawa cywilnego termin ten wynosi 3 lata). W związku z powyższym ZE PAK S.A. 10 lutego 2012 roku złożyła do Sądu Rejonowego Warszawa Śródmieście zawezwanie Skarbu Państwa do próby ugodowej na kwotę 626 406 tysięcy złotych i tym samym przerwała bieg przedawnienia. Do zawarcia ugody nie doszło, gdyż na rozprawie w dniu 16 kwietnia 2012 roku sygnatura akt VI Co 311/12 przedstawiciele Skarbu Państwa nie zgodzili się na ugodę. Równoległe, Spółka oczekując na wyniki postępowań podatkowych w sprawie wcześniej złożonych wniosków o nadpłatę złożyła na piśmie w dniu 14 września 2012 roku w Izbie Celnej w Poznaniu dodatkowe wyjaśnienia w postaci wyników szczegółowej analizy ekonomicznej, której celem było wykazanie, czy Spółka poniosła uszczerbek związany z zapłatą podatku akcyzowego, do którego nie była zobowiązana. Spółka stoi na stanowisku, iż złożony dokument dotyczy wniosków nadpłatowych z całego okresu objętego postępowaniami, tj. styczeń 2006 □ luty 2009 roku. Ostatecznie wszystkie wnioski trafiły na wokandy sądów WSA lub NSA. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania status postępowań jest następujący:

- 22 sprawy za okres styczeń 2006 – listopad 2007 roku (z wyłączeniem listopada 2006 roku) prowadzone były ponownie od początku przez Naczelnika UC, po tym jak sprawy wróciły z NSA. Spółka przedłożyła w nich miesięczne analizy ekonomiczne poniesienia uszczerbku. Po negatywnych decyzjach Naczelnika UC a potem Dyrektora IC zostały złożone do WSA w Poznaniu skargi. Rozprawy przed WSA w Poznaniu odbyły się w dniach 04 i 18 listopada 2015 roku. We wszystkich sprawach zapadły wyroki negatywne dla Spółki. Spółka zdecydowała się składać kasacje do NSA.
- 14 postępowań za okres grudzień 2007 – luty 2009 roku (z wyłączeniem lipca 2008 roku) jest zawieszonych w WSA na zgodny wniosek stron ze względu na uchwałę sygn. II FPS 5/13 podjętą przez NSA 27 stycznia 2014 roku. Do tej pory żadna ze stron nie wnioskowała o ponowne podjęcie postępowania. W tych postępowaniach



przedłożone zostały również roczne analizy ekonomiczne. Postępowania te powinny zostać podjęte najpóźniej do listopada 2016 roku,

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

W zależności od postanowień wydanych decyzji Spółka podejmie dalsze działania.

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.

Pozostałe sprawy sądowe zostały opisane w sprawozdaniu finansowym Spółki w punkcie III.6.r).

## **11.2. Istotne osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

Na dzień niniejszego raportu ZE PAK S.A. nie prowadzi prac badawczo-rozwojowych, które miałyby istotne znaczenie dla Spółki. Ponadto w okresie minionego roku Spółka nie dokonała istotnych nakładów finansowych na prace badawczo-rozwojowe.

## **11.3. Informacje na temat badania sprawozdania finansowego**

Umowa dotycząca badania Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych tj. Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, została zawarta w dniu 24 lipca 2015 roku.

Informacja na temat wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych została przedstawiona w punkcie III.9 sprawozdania finansowego Spółki za 2015 rok.

## **11.4. Prognozy finansowe**

Spółka nie publikowała prognoz finansowych. Spółka nie zamierza przedstawiać również prognozy na 2016 rok.

# **12. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU**

## **12.1. Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego**

Zarząd Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, Sprawozdanie finansowe ZE PAK S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 i dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy ZE PAK S.A.. Oświadczamy ponadto, iż Sprawozdanie Zarządu z działalności ZE PAK S.A. za rok obrotowy 2015 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji ZE PAK S.A., w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

## **12.2. Oświadczenie w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego**

Zarząd Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania Sprawozdania Finansowego ZE PAK S.A. za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2015, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**Dla Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A.**

### **Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A. („Spółka”) z siedzibą w Koninie, ul. Kazimierska 45, na które składają się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („załączone sprawozdanie finansowe”).

Format załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku wynika z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

#### *Odpowiedzialność Zarządu Spółki oraz członków Rady Nadzorczej Spółki za sprawozdanie finansowe*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

#### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego*

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.



Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późn. zm. („Krajowe Standardy Rewizji Finansowej”). Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Spółkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Spółki wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 320 pkt. 5 koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie stwierdzenia zawarte w opinii biegłego rewidenta, w tym stwierdzenia dotyczące innych wymogów prawa i regulacji wyrażane są z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

### *Opinia*

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

## **Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

### *Opinia na temat sprawozdania z działalności*

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie Zarządu z działalności („sprawozdanie z działalności”) spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym.

Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia.

Naszym zdaniem informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności.

W związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem było również zapoznanie się z oświadczeniem Spółki o stosowaniu ładu korporacyjnego stanowiącym wyodrębnioną część sprawozdania z działalności. Naszym zdaniem w oświadczeniu tym Spółka zawarła informacje wymagane zgodnie z zakresem określonym w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych lub w regulaminach wydanych na podstawie art. 61 tej ustawy. Informacje te są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym.

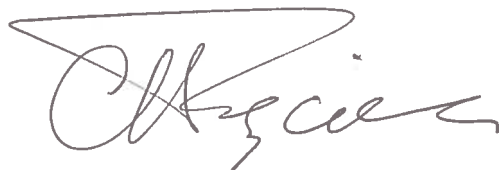
### *Informacje o wypełnieniu innych obowiązków wynikających z przepisów prawa*

Ponadto naszym zdaniem Spółka w nocie objaśniającej nr 16 w załączonym sprawozdaniu finansowym przedstawiła pozycje bilansu oraz rachunku zysków i strat sporządzone odrębnie dla poszczególnych rodzajów wykonywanej działalności gospodarczej w zakresie przesyłania lub dystrybucji energii elektrycznej, przesyłania, dystrybucji lub magazynowania paliw gazowych, obrotu paliwami gazowymi, skraplania gazu ziemnego lub regazyfikacji skroplonego gazu ziemnego, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami art. 44 ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 r. Prawo energetyczne („Prawo Energetyczne”).

Zakres informacji finansowej regulacyjnej zawartej w nocie objaśniającej nr 16 w załączonym sprawozdaniu finansowym jest określony wymogami art. 44 Prawa energetycznego. Nasze badanie nie obejmowało oceny, czy informacje wymagane do ujawnienia przez tę ustawę są wystarczające dla zapewnienia równoprawnego traktowania odbiorców oraz eliminowania subsydiowania skróśnego pomiędzy działalnościami.

Warszawa, dnia 21 marca 2017 roku

Kluczowy biegły rewident



Piotr Chęciek  
Biegły Rewident nr 13253  
działający w imieniu:  
Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1  
00-124 Warszawa  
nr ewid. 130

**Ernst & Young Audyt Polska**  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
spółka komandytowa  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

**ZESPÓŁ ELEKTROWNI  
PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.**

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2016 ROKU**

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA

### 1. Informacje ogólne

Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A. („Spółka”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 29 grudnia 1994 roku. Siedziba Spółki mieści się w Koninie, ul. Kazimierska 45.

W dniu 21 czerwca 2001 roku Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000021374.

Spółka posiada numer NIP: 665-00-01-645 nadany w dniu 17 września 1993 roku oraz symbol REGON: 310186795 nadany w dniu 14 grudnia 2000 roku.

Spółka jest jednostką dominującą grupy kapitałowej Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązаныmi oraz wykaz spółek, w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki zostały zamieszczone w notach III.6f, III.13, III.14 oraz III.18 dodatkowych informacji i objaśnień do zbadanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku.

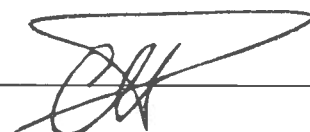
Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

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

W dniu 31 grudnia 2016 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 101.647 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 1.491.837 tysięcy złotych.

Zgodnie z informacją zamieszczoną w nocie III.6h załączonego zbadanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2016 roku struktura własności kapitału podstawowego Spółki była następująca:

	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji (w złotych)	Udział w kapitale podstawowym
Zygmunt Solorz Żak (pośrednio) poprzez: Elektrim S.A. , Embud sp. z o.o., Trigon XIX Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Argumenol				
Investment Company Limited	26 200 867	26 200 867	52 401 734	51,55%
Nationale Nederlanden OFE	5 068 410	5 068 410	10 136 820	9,97%
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA OFE PZU "Złota Jesień"	3 081 567	3 081 567	6 163 134	6,06%
	2 664 378	2 664 378	5 328 756	5,24%
Pozostali	13 808 325	13 808 325	27 616 650	27,18%
	-----	-----	-----	-----
Razem	50 823 547	50 823 547	101 647 094	100,0%
	=====	=====	=====	=====



W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii miały miejsce następujące zmiany w strukturze własności Spółki:

- w dniu 14 marca 2016 roku spółka IPOPEMA 116 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych zbyła na rzecz Argumenol Investment Company Limited, 5.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A Spółki,
- w dniu 19 maja 2016 roku spółka IPOPEMA 116 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych zbyła na rzecz Argumenol Investment Company Limited, 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A Spółki,
- w dniu 19 października 2016 roku Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA nabyło 550.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A Spółki,
- w dniu 17 listopada 2016 roku Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień" nabył 150.00 akcji zwykłych na okaziciela serii A Spółki.

W okresie sprawozdawczym kapitał podstawowy Spółki nie zmienił się.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 21 marca 2017 roku wchodził:

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

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- w dniu 11 lutego 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu Pana Aleksandra Grada w skład Zarządu Spółki z dniem 18 lutego 2016 roku i powierzyła mu funkcję Prezesa Zarządu,
- w dniu 8 kwietnia 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu Pana Adama Kłapszty w skład Zarządu Spółki i powierzeniu mu funkcji Wiceprezesa Zarządu; uchwała weszła w życie z chwilą podjęcia,
- w dniu 17 czerwca 2016 roku Pan Aleksander Grad złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu i członka Zarządu Spółki,
- w dniu 17 czerwca 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki powierzyła kierowanie pracami Zarządu Panu Adamowi Kłapszczie, Wiceprezesowi Zarządu Spółki, który od dnia 17 czerwca 2016 pełnił obowiązki Prezesa Zarządu,
- w dniu 26 października 2016 roku Pan Adrian Kaźmierczak złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki,
- w dniu 26 października 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki Panią Katarzynę Sobierajską; uchwała weszła w życie z chwilą podjęcia,
- w dniu 3 marca 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powierzeniu funkcji Prezesa Zarządu Spółki Panu Adamowi Kłapszczie, zajmującemu dotychczas stanowisko Wiceprezesa Zarządu pełniącego obowiązki Prezesa Zarządu; uchwała weszła w życie z chwilą podjęcia,
- w dniu 3 marca 2017 roku Pani Katarzyna Sobierajska i Pan Tomasz Zadroga złożyli rezygnacje ze stanowisk Wiceprezesów Zarządu Spółki,
- w dniu 3 marca 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki Panią Elżbietę Niebisz; uchwała weszła w życie z chwilą podjęcia.

---





## **2. Sprawozdanie finansowe**

### **2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego**

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. w dniu 31 maja 2016 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą do badania sprawozdania finansowego Spółki.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 17 sierpnia 2016 roku z Zarządem Spółki przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 21 marca 2017 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

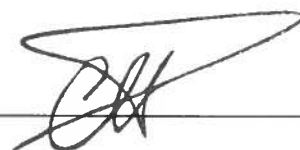
**„Dla Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A.**

#### **Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A. („Spółka”) z siedzibą w Koninie, ul. Kazimierska 45, na które składają się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („załączone sprawozdanie finansowe”).

Format załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku wynika z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

---



*Odpowiedzialność Zarządu Spółki oraz członków Rady Nadzorczej Spółki za sprawozdanie finansowe*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

*Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego*

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późn. zm. („Krajowe Standardy Rewizji Finansowej”). Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Spółkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Spółki wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 320 pkt. 5 koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie stwierdzenia zawarte w opinii biegłego rewidenta, w tym stwierdzenia dotyczące innych wymogów prawa i regulacji wyrażane są z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

---



### *Opinia*

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

### **Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

#### *Opinia na temat sprawozdania z działalności*

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności.

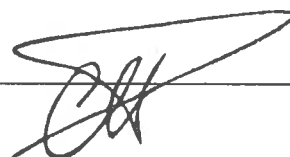
Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie Zarządu z działalności („sprawozdanie z działalności”) spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia.

Naszym zdaniem informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności.

W związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem było również zapoznanie się z oświadczeniem Spółki o stosowaniu ładu korporacyjnego stanowiącym wyodrębnioną część sprawozdania z działalności. Naszym zdaniem w oświadczeniu tym Spółka zawarła informacje wymagane zgodnie z zakresem określonym w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych lub w regulaminach wydanych na podstawie art. 61 tej ustawy. Informacje te są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym.

---



*Informacje o wypełnieniu innych obowiązków wynikających z przepisów prawa*

Ponadto naszym zdaniem Spółka w nocie objaśniającej nr 16 w załączonym sprawozdaniu finansowym przedstawiła pozycje bilansu oraz rachunku zysków i strat sporządzone odrębnie dla poszczególnych rodzajów wykonywanej działalności gospodarczej w zakresie przesyłania lub dystrybucji energii elektrycznej, przesyłania, dystrybucji lub magazynowania paliw gazowych, obrotu paliwami gazowymi, skraplania gazu ziemnego lub regazyfikacji skroplonego gazu ziemnego, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami art. 44 ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 r. Prawo energetyczne („Prawo Energetyczne”).

Zakres informacji finansowej regulacyjnej zawartej w nocie objaśniającej nr 16 w załączonym sprawozdaniu finansowym jest określony wymogami art. 44 Prawa energetycznego. Nasze badanie nie obejmowało oceny, czy informacje wymagane do ujawnienia przez tę ustawę są wystarczające dla zapewnienia równoprawnego traktowania odbiorców oraz eliminowania subsydiowania skrośnego pomiędzy działalnościami.”

Badanie sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od dnia 17 sierpnia 2016 roku do dnia 21 marca 2017 roku, w tym w siedzibie Spółki od dnia 17 sierpnia 2016 roku do dnia 26 sierpnia 2016 roku oraz od dnia 13 lutego 2017 roku do dnia 17 marca 2017 roku.

## **2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych**

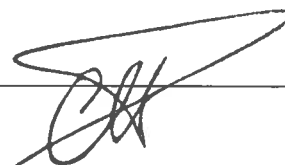
Zarząd potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe, księgi rachunkowe i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 21 marca 2017 roku Zarządu Spółki o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych;
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Spółki i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe.

Jednocześnie oświadczamy, że w trakcie badania sprawozdania finansowego nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania.

---



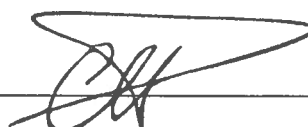
### **2.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym Spółki za poprzedni rok obrotowy**

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku zostało zbadane przez Roberta Klimackiego, kluczowego biegłego rewidenta nr 90055, działającego w imieniu Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, firmy wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku opinię bez zastrzeżeń. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu w dniu 28 czerwca 2016 roku, na którym akcjonariusze podjęli uchwałę, że strata netto za rok 2015 w kwocie 1.515.851 tysięcy złotych zostanie pokryta kapitałem rezerwowym Spółki w kwocie 2.405 tysięcy złotych oraz kapitałem zapasowym Spółki w kwocie 1.513.446 tysięcy złotych.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o pokryciu straty, sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 7 lipca 2016 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2015 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2016 roku.

---

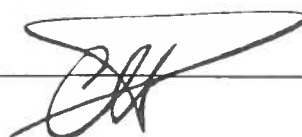


### 3. Sytuacja finansowa

#### 3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki w latach 2014 – 2016, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2015 roku i dnia 31 grudnia 2016 roku.

	2016	2015	2014
<b>suma bilansowa</b>	2.598.206	2.649.371	3.950.698
<b>kapitał własny</b>	1.491.837	1.360.431	2.995.960
<b>wynik finansowy netto</b>	131.407	-1.515.850	204.642
<b>rentowność majątku</b>	5,1%	-57,2%	5,2%
<hr/> wynik finansowy netto x 100% suma aktywów			
<b>rentowność kapitału własnego</b>	8,8%	-111,4%	6,8%
<hr/> wynik finansowy netto x 100% kapitał własny na początek okresu			
<b>rentowność netto sprzedaży</b>	8,1%	-98,5%	12,5%
<hr/> wynik finansowy netto x 100% przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów			
<b>płynność – wskaźnik płynności I</b>	0,97 <sup>1</sup>	1,34 <sup>1</sup>	1,52 <sup>1</sup>
<hr/> aktywa obrotowe ogółem zobowiązania krótkoterminowe			
<b>płynność – wskaźnik płynności III</b>	0,43 <sup>1</sup>	0,52 <sup>1</sup>	0,51 <sup>1</sup>
<hr/> środki pieniężne zobowiązania krótkoterminowe			
<b>szybkość obrotu należności</b>	26 dni	29 dni	22 dni
<hr/> należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów			
<b>okres spłaty zobowiązań</b>	21 dni	21 dni	29 dni
<hr/> zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów			



Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A.  
 Raport z badania sprawozdania finansowego  
 za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku  
 (w tysiącach złotych)

	2016	2015	2014
<b>szybkość obrotu zapasów</b>	10 dni <sup>2</sup>	9 dni <sup>2</sup>	11 dni <sup>2</sup>
<u>zapasy x 365 dni</u>			
wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów			
<b>trwałość struktury finansowania</b>	74,3%	75,0%	86,9%
(kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe) x 100%			
<u>suma pasywów</u>			
<b>obciążenie majątku zobowiązaniami</b>	42,6%	48,7%	24,2%
(suma pasywów – kapitał własny) x 100%			
<u>suma aktywów</u>			
<b>wskaźnik inflacji:</b>			
średnioroczny	-0,6%	-0,9%	0,0%
od grudnia do grudnia	0,8%	-0,5%	-1,0%

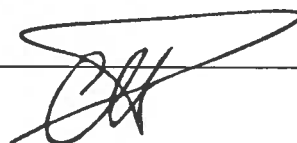
1 Przy kalkulacji wskaźników płynności I i III nie uwzględniono środków o ograniczonej możliwości dysponowania, opisanych szerzej w nocie dodatkowych informacji i objaśnień do zbadanego sprawozdania finansowego.

2 Przy kalkulacji wskaźników szybkości obrotu zapasów, z wartości zapasów wyeliminowano wartość praw majątkowych przyznanych Spółce z tytułu produkcji energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych oraz w kogeneracji.

### 3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Rentowność majątku wzrosła do poziomu 5,1% w 2016 roku w porównaniu do -57,2% w 2015 roku oraz spadła w porównaniu do 5,2% w 2014 roku.
- Rentowność kapitału własnego wzrosła do poziomu 8,8% w 2016 roku w porównaniu do -111,4% w 2015 roku oraz w porównaniu do 6,8% w 2014 roku.
- Rentowność netto sprzedaży wzrosła do poziomu 8,1% w 2016 roku w porównaniu do -98,5% w 2015 roku oraz spadła w porównaniu do 12,5% w 2014 roku.
- Wskaźnik płynności I wyniósł 0,97 na dzień 31 grudnia 2016 roku i był niższy w porównaniu do 1,34 na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz w porównaniu do 1,52 na dzień 31 grudnia 2014 roku.
- Wskaźnik płynności III wyniósł 0,43 na dzień 31 grudnia 2016 roku i był niższy w porównaniu do 0,52 na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz w porównaniu do 0,51 na dzień 31 grudnia 2014 roku.
- Wskaźnik obrotu należności wyniósł 26 dni w 2016 roku i był niższy w porównaniu do 29 dni w 2015 roku oraz wyższy w porównaniu do 22 dni w 2014 roku.
- Wskaźnik okresu spłaty zobowiązań wyniósł 21 dni w 2016 roku, podobnie jak w 2015 roku oraz był niższy w porównaniu do 29 dni w 2014 roku.
- Wskaźnik szybkości obrotu zapasów wyniósł 10 dni w 2016 roku i był wyższy w porównaniu do 9 dni w 2015 roku oraz niższy w porównaniu do 11 dni w 2014 roku.



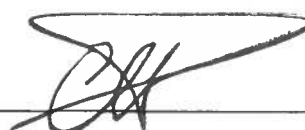
- Wskaźnik trwałości struktury finansowania wyniósł 74,3% na dzień 31 grudnia 2016 roku i był niższy w porównaniu do 75,0% na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz w porównaniu do 86,9% na dzień 31 grudnia 2014 roku.
- Obciążenie majątku zobowiązaniami wyniosło 42,6% na dzień 31 grudnia 2016 roku i było niższe w porównaniu do 48,7% na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz wyższe w porównaniu do 24,2% na dzień 31 grudnia 2014 roku.

### 3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2016 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocie II.4 wprowadzenia do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku Zarząd wskazał, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2016 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

---





## II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

### 1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego SAP R/3 w siedzibie Spółki. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

### 2. Aktywa i pasywa bilansu oraz pozycje kształtujące wynik działalności Spółki

Struktura aktywów i pasywów bilansu Spółki, jak również pozycje kształtujących wynik działalności Spółki, została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2016 roku.

### 3. Informacja dodatkowa

Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („informacja dodatkowa”) do sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości.



#### 4. Sprawozdanie z działalności Spółki

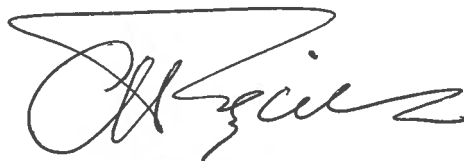
Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. W świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności. Zapoznaliśmy się również z oświadczeniem Spółki o stosowaniu ładu korporacyjnego stanowiącym wyodrębnioną część sprawozdania z działalności. Naszym zdaniem w oświadczeniu tym Spółka zawarła informacje wymagane zgodnie z zakresem określonym w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych lub w regulaminach wydanych na podstawie art. 61 tej ustawy. Informacje te są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

#### 5. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Spółki mające wpływ na sprawozdanie finansowe.

Warszawa, dnia 21 marca 2017 roku

Kluczowy biegły rewident



Piotr Chęciek  
Biegły Rewident nr 13253

działający w imieniu:  
Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1  
00-124 Warszawa  
nr ewid. 130

**Ernst & Young Audyt Polska**  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
spółka komandytowa  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

**ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2016 ROKU**

**WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

---

**SPIS TREŚCI**

I.	Sprawozdanie finansowe .....	4
1.	Bilans na dzień 31 grudnia 2016 roku .....	4
2.	Rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku .....	8
3.	Rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku .....	10
4.	Zestawienie zmian w kapitale własnym na dzień 31 grudnia 2016 roku .....	12
II.	Wprowadzenie do sprawozdania .....	14
1.	Informacje ogólne o Spółce .....	14
2.	Skład Zarządu .....	14
3.	Wskazanie i objaśnienie różnic ujawnionych danych oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości pomiędzy sprawozdaniem i danymi porównywalnymi, a sprawozdaniem i danymi porównywalnymi, które zostały sporządzone wg MSR .....	15
4.	Założenie kontynuacji działalności gospodarczej .....	17
5.	Połączenie spółek handlowych .....	17
6.	Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości .....	17
7.	Zmiany zasad (polityki) rachunkowości .....	28
8.	Porównywalność danych finansowych za okres poprzedzający ze sprawozdaniem za okres bieżący .....	28
9.	Korekta błędu .....	28
III.	Dodatkowe informacje i objaśnienia .....	29
1.	Zdarzenia roku obrotowego nieuwzględnione w bilansie oraz rachunku zysków i strat .....	29
2.	Zdarzenia lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu finansowym .....	29
3.	Znaczące zdarzenia okresu bieżącego .....	29
4.	Istotne zdarzenia po dniu bilansowym nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym .....	29
5.	Sezonowość działalności .....	30
6.	Bilans .....	31
a)	Środki trwałe .....	31
b)	Środki trwałe w budowie .....	33
c)	Test na utratę wartości ZE PAK SA .....	34
d)	Wartości niematerialne i prawne .....	36
e)	Zapasy .....	38
f)	Inwestycje długoterminowe .....	39
g)	Inwestycje krótkoterminowe .....	41
h)	Kapitał zakładowy .....	43
i)	Kapitał własny .....	44
j)	Rezerwy .....	45
k)	Zobowiązania wg pozycji w bilansie .....	48
l)	Kredyty obrotowe i kredyty inwestycyjne .....	50

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

---

m) Pożyczki udzielone.....	53
n) Zawarte umowy leasingowe.....	55
o) Struktura należności z tytułu dostaw i usług.....	56
p) Wykaz czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych oraz przychodów przyszłych okresów.....	58
q) Wykaz grup i zobowiązań zabezpieczonych na majątku jednostki.....	60
r) Zobowiązania warunkowe, w tym udzielone przez jednostkę gwarancje i poręczenia.....	61
s) Należności warunkowe, w tym otrzymane przez jednostkę gwarancje i poręczenia.....	61
t) Sprawy sądowe.....	62
u) Inne umowy nieuwzględnione w bilansie.....	63
7. Struktura przychodów i kosztów, podatek dochodowy od osób prawnych.....	63
a) Struktura rzeczowa i terytorialna przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i usług.....	63
b) Informacje o działalności zaniechanej w okresie obrotowym lub przewidzianej do zaniechania w okresie następnym.....	64
c) Pozostałe przychody operacyjne.....	65
d) Pozostałe koszty operacyjne.....	65
e) Przychody finansowe.....	66
f) Koszty finansowe.....	67
g) Podatek dochodowy od osób prawnych.....	68
h) Aktywo oraz rezerwa z tytułu podatku odroczonego.....	70
i) Dane o kosztach wg rodzaju.....	72
j) Noty objaśniające do sprawozdania z przepływów pieniężnych.....	72
8. Informacja o przeciętnym zatrudnieniu w grupach pracowniczych.....	74
9. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	74
10. Wynagrodzenia łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone członkom Zarządu i organów nadzorczych Spółki (Rada Nadzorcza).....	74
11. Pożyczki udzielone członkom Zarządu i organów nadzorczych Spółki (Rada Nadzorcza).....	74
12. Transakcje z członkami Zarządu i organów nadzorczych Spółki.....	75
13. Transakcje ze Spółkami powiązаныmi, które nie są objęte sprawozdaniem skonsolidowanym.....	75
14. Transakcje ze Spółkami powiązаныmi kapitałowo, które są objęte sprawozdaniem skonsolidowanym.....	76
15. Uprawnienia do emisji dwutlenku węgla.....	78
16. Informacja o wypełnieniu wymogów raportowania z art. 44 Ustawy Prawo Energetyczne.....	80
17. Podział zysku, pokrycie straty.....	85
18. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe.....	85

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

## I. Sprawozdanie finansowe

### 1. Bilans na dzień 31 grudnia 2016 roku

AKTYWA		<i>Nota</i>	<i>Na dzień</i> <i>31 grudnia 2016</i> <i>roku</i>	<i>Na dzień</i> <i>31 grudnia 2015</i> <i>roku</i>
<b>A.</b>	<b>Aktywa trwale</b>		<b>2 219 586</b>	<b>2 184 042</b>
<b>I.</b>	<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>6d</b>	<b>368 132</b>	<b>289 858</b>
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych		-	-
2.	Wartość firmy		-	-
3.	Inne wartości niematerialne i prawne		368 132	289 858
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		-	-
<b>II.</b>	<b>Rzeczowe aktywa trwale</b>		<b>662 844</b>	<b>684 220</b>
1.	Środki trwałe	<b>6 a</b>	617 868	392 252
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		1 290	1 248
b)	budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		187 386	178 928
c)	urządzenia techniczne i maszyny		426 981	209 074
d)	środki transportu		854	1 381
e)	inne środki trwałe		1 357	1 621
2.	Środki trwałe w budowie	<b>6 b</b>	41 067	287 639
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie		3 909	4 329
<b>III.</b>	<b>Należności długoterminowe</b>		-	-
1.	Od jednostek powiązanych		-	-
2.	Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		-	-
3.	Od pozostałych jednostek		-	-
<b>IV.</b>	<b>Inwestycje długoterminowe</b>	<b>6f</b>	<b>1 187 862</b>	<b>1 205 340</b>
1.	Nieruchomości		-	-
2.	Wartości niematerialne i prawne		-	-
3.	Długoterminowe aktywa finansowe		1 187 862	1 205 340
a)	w jednostkach powiązanych		1 187 711	1 205 189
	- udziały lub akcje		1 139 747	1 143 453
	- inne papiery wartościowe		-	-
	- udzielone pożyczki	<b>6m</b>	47 964	61 736
	- inne długoterminowe aktywa finansowe		-	-
b)	w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		-	-
c)	w pozostałych jednostkach		151	151
	- udziały lub akcje		151	151
	- inne papiery wartościowe		-	-
	- udzielone pożyczki		-	-
	- inne długoterminowe aktywa finansowe		-	-
4.	Inne inwestycje długoterminowe		-	-
<b>V.</b>	<b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>6p</b>	<b>748</b>	<b>4 624</b>
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe		748	4 624

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

<b>B. Aktywa obrotowe</b>		<b>378 620</b>	<b>465 329</b>
<b>I. Zapasy</b>	<b>6 e</b>	<b>53 915</b>	<b>104 156</b>
1. Materiały		39 602	38 536
2. Półprodukty i produkty w toku		-	-
3. Produkty gotowe		-	-
4. Prawa majątkowe		13 959	64 816
5. Zaliczki na dostawy i usługi		354	804
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>6 o</b>	<b>137 373</b>	<b>153 828</b>
1. Należności od jednostek powiązanych		64 297	51 572
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		60 639	44 172
- do 12 miesięcy		60 639	44 172
- powyżej 12 miesięcy		-	-
b) inne		3 658	7 400
2. Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		-	-
3. Należności od pozostałych jednostek		73 076	102 256
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		53 785	78 610
- do 12 miesięcy		53 785	78 610
- powyżej 12 miesięcy		-	-
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych		7 428	8 030
c) inne		11 863	15 616
d) dochodzone na drodze sądowej		-	-
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>6 g</b>	<b>186 022</b>	<b>206 163</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		186 022	206 163
a) w jednostkach powiązanych		16 125	23 174
- udziały lub akcje		-	-
- inne papiery wartościowe		-	7 537
- udzielone pożyczki	<b>6 m</b>	16 125	15 637
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		-	-
b) w pozostałych jednostkach		296	-
- udziały lub akcje		-	-
- inne papiery wartościowe		-	-
- udzielone pożyczki		-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		296	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		169 601	182 989
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach		169 601	182 989
- inne środki pieniężne		-	-
- inne aktywa pieniężne		-	-
2. Inne inwestycje krótkoterminowe		-	-
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>6 p</b>	<b>1 310</b>	<b>1 182</b>
<b>C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy</b>		-	-
<b>D. Udziały (akcje) własne</b>		-	-
<b>Aktywa razem</b>		<b>2 598 206</b>	<b>2 649 371</b>

Konin, dnia 21 marca 2017 roku  
Sporządził

Zarząd Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin SA

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

PASywa	Nota	Na dzień 31 grudnia 2016 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>6 i</b>	<b>1 491 837</b>	<b>1 360 431</b>
<b>I. Kapitał (fundusz) podstawowy</b>	<b>6 h</b>	<b>101 647</b>	<b>101 647</b>
<b>II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:</b>		<b>1 028 647</b>	<b>2 542 060</b>
- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)		380 030	380 030
<b>III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:</b>		<b>227 498</b>	<b>227 531</b>
- z tytułu aktualizacji wartości godziwej		227 498	227 531
<b>IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:</b>		<b>3 472</b>	<b>5 877</b>
- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki		-	-
- na udziały (akcje) własne		-	-
<b>V. Zysk/ (strata) z lat ubiegłych</b>		<b>-834</b>	<b>-834</b>
<b>VI. Zysk/ (strata) netto</b>		<b>131 407</b>	<b>-1 515 850</b>
<b>VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>		<b>1 106 369</b>	<b>1 288 940</b>
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>6 j</b>	<b>347 396</b>	<b>374 770</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		68 806	62 920
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		9 922	11 598
- długoterminowa		8 835	10 967
- krótkoterminowa		1 087	631
3. Pozostałe rezerwy		268 668	300 252
- długoterminowe		17 603	17 424
- krótkoterminowe		251 065	282 828
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>6 k</b>	<b>344 005</b>	<b>536 213</b>
1. Wobec jednostek powiązanych		254	254
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		-	-
3. Wobec pozostałych jednostek		343 751	535 959
a) kredyty i pożyczki	<b>6 l</b>	343 295	535 127
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		-	-
c) inne zobowiązania finansowe	<b>6 n</b>	456	591
d) Zobowiązania wekslowe		-	-
e) Inne		-	241
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>6 k</b>	<b>387 209</b>	<b>343 449</b>
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych		32 405	85 016
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		31 922	75 293
- do 12 miesięcy		31 922	75 293
- powyżej 12 miesięcy		-	-
b) Inne		483	9 723
2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		-	-
3. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek		350 650	253 698
a) kredyty i pożyczki	<b>6 l</b>	158 629	79 943
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		-	-



**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

c)	inne zobowiązania finansowe	<b>6 n</b>	139	135
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		53 247	15 635
	- do 12 miesięcy		53 247	15 635
	- powyżej 12 miesięcy		-	-
e)	zaliczki otrzymane na dostawy i usługi		50	124
f)	zobowiązania wekslowe		-	-
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych		68 521	83 113
h)	z tytułu wynagrodzeń		4 314	4 067
i)	Inne		65 750	70 681
4.	Fundusze specjalne		4 154	4 735
<b>IV.</b>	<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>6 p</b>	<b>27 759</b>	<b>34 508</b>
1.	Ujemna wartość firmy		-	-
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe		27 759	34 508
	- długoterminowe		14 097	15 234
	- krótkoterminowe		13 662	19 274
<b>Pasywa razem</b>			<b>2 598 206</b>	<b>2 649 371</b>

Konin, dnia 21 marca 2017 roku

Sporządził

Zarząd Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin SA

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
(w tysiącach złotych)

**2. Rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku**

Rachunek zysków i strat	Nota	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>7 a</b>	<b>1 622 180</b>	<b>1 538 913</b>
- od jednostek powiązanych		570 581	558 619
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów		1 490 122	1 441 309
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		132 058	97 604
<b>B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>7 i</b>	<b>1 509 522</b>	<b>1 555 598</b>
- jednostkom powiązanym		566 042	594 784
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		1 389 927	1 466 722
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		119 595	88 876
<b>C. Zysk/ (strata) brutto ze sprzedaży (A - B)</b>		<b>112 658</b>	<b>-16 685</b>
<b>D. Koszty sprzedaży</b>	<b>7 i</b>	<b>3 100</b>	<b>3 552</b>
<b>E. Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>7 i</b>	<b>30 194</b>	<b>35 863</b>
<b>F. Zysk/ (strata) ze sprzedaży (C-D-E)</b>		<b>79 364</b>	<b>-56 100</b>
<b>G. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>7 c</b>	<b>6 993</b>	<b>1 679</b>
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		0	119
II. Dotacje		1 421	330
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		-	-
IV. Inne przychody operacyjne		5 572	1 230
<b>H. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>7 d</b>	<b>12 671</b>	<b>1 519 160</b>
I. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		-	-
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		9 845	1 515 167
III. Inne koszty operacyjne		2 826	3 993
<b>I. Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)</b>		<b>73 686</b>	<b>-1 573 581</b>
<b>J. Przychody finansowe</b>	<b>7 e</b>	<b>86 676</b>	<b>87 283</b>
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		78 778	84 861
a) od jednostek powiązanych, w tym:		78 722	84 811
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		78 722	84 811
b) od jednostek pozostałych, w tym:		56	50
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		-	-
II. Odsetki, w tym:		4 039	2 395
- od jednostek powiązanych		974	1 292
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		-	-
- w jednostkach powiązanych		-	-
IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych		1 466	-
V. Inne		2 393	27
<b>K. Koszty finansowe</b>	<b>7 f</b>	<b>23 057</b>	<b>33 898</b>
I. Odsetki, w tym:		18 820	2 877
- dla jednostek powiązanych		-	-

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

---

II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	33	-
- w jednostkach powiązanych	33	-
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	-	29 266
IV. Inne	4 204	1 755
<b>L. Zysk/ (strata) brutto (I+J-K)</b>	<b>137 305</b>	<b>-1 520 196</b>
<b>M. Podatek dochodowy</b>	<b>7 g</b>	<b>5 898</b>
<b>N. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>O. Zysk/ (strata) netto (L-M-N)</b>	<b>131 407</b>	<b>-1 515 850</b>

Konin, dnia 21 marca 2017 roku

Sporządził

Zarząd Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin SA

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

**3. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku**

Rachunek przepływów pieniężnych	Nota	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>I. Zysk/ (strata) netto</b>		<b>131 407</b>	<b>-1 515 850</b>
<b>II. Korekty razem</b>		<b>-35 158</b>	<b>1 626 618</b>
1. Amortyzacja		36 925	83 263
2. Zyski/ (straty) z tytułu różnic kursowych		-2 936	183
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		-61 139	-83 276
4. Zysk/ (strata) z działalności inwestycyjnej	7 j	-263	1 531 702
5. Zmiana stanu rezerw	7 j	254 761	252 684
6. Zmiana stanu zapasów		50 241	76 363
7. Zmiana stanu należności	7 j	14 861	-2 940
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	7 j	-24 231	-24 098
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		-2 682	2 088
10. Inne korekty		-300 695	-209 351
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)</b>		<b>96 249</b>	<b>110 768</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
<b>I. Wpływy</b>		<b>108 710</b>	<b>102 562</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		1 613	180
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:		107 097	102 382
a) w jednostkach powiązanych		107 041	102 332
b) w pozostałych jednostkach		56	50
- zbycie aktywów finansowych		-	-
- dywidendy i udziały w zyskach		56	50
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		-	-
- odsetki		-	--
- inne wpływy z aktywów finansowych		-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne		-	-
<b>II. Wydatki</b>		<b>85 608</b>	<b>388 751</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		85 608	356 342
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:		-	32 409
a) w jednostkach powiązanych		-	32 409
b) w pozostałych jednostkach		-	-
- nabycie aktywów finansowych		-	-
- udzielone pożyczki długoterminowe		-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne		-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>		<b>23 102</b>	<b>-286 189</b>

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

---

**C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej**

<b>I. Wpływy</b>	<b>-</b>	<b>312 000</b>
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-
2. Kredyty i pożyczki	-	312 000
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4. Inne wpływy finansowe	-	-
<b>II. Wydatki</b>	<b>132 824</b>	<b>126 829</b>
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	60 988
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	111 877	48 319
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	130	109
8. Odsetki	20 757	17 148
9. Inne wydatki finansowe	60	265
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>-132 824</b>	<b>185 171</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)</b>	<b>7 j</b>	<b>-13 473</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>-13 388</b>	<b>9 207</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	85	-543
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>182 989</b>	<b>173 239</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym</b>	<b>169 516</b>	<b>182 989</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	4 524	4 825

---

Konin, dnia 21 marca 2017 roku

Sporządził

Zarząd Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin SA

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

**4. Zestawienie zmian w kapitale własnym na dzień 31 grudnia 2016 roku**

**Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym**

<b>Zestawienie zmian w kapitale własnym</b>	<i>Nota</i>	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku</i>	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku</i>
<b>I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>		<b>1 360 431</b>	<b>2 995 960</b>
- zmiany zasad rachunkowości		-	-
- korekty błędów		-	-
<b>I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>		<b>1 360 431</b>	<b>2 995 960</b>
<b>1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>		<b>101 647</b>	<b>101 647</b>
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego		-	-
a) zwiększenie (z tytułu)		-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)		-	-
<b>1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>		<b>101 647</b>	<b>101 647</b>
<b>2. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>		<b>2 542 060</b>	<b>2 398 399</b>
2.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego			
a) zwiększenie (z tytułu)		33	143 661
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej		-	-
- podziału zysku (ustawowo)		-	-
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		-	143 654
- zbycia środków trwałych		33	7
b) zmniejszenie (z tytułu)		1 513 446	-
- pokrycia straty		1 513 446	-
<b>2.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu</b>		<b>1 028 647</b>	<b>2 542 060</b>
<b>3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>		<b>227 531</b>	<b>286 229</b>
3.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny		-	-
a) zwiększenie (z tytułu)		-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)		33	58 698
- zbycia środków trwałych		33	7
- korekta aktualizacji wyceny		-	58 691
<b>3.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>		<b>227 498</b>	<b>227 531</b>
<b>4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>		<b>5 877</b>	<b>5 877</b>
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych		-	-
a) zwiększenie (z tytułu)		-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)		2 405	-
- pokrycie straty		2 405	-
<b>4.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu</b>		<b>3 472</b>	<b>5 877</b>
<b>5. Zysk/ (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>		<b>-1 516 684</b>	<b>204 642</b>
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		-	204 642
- zmiany zasad rachunkowości		-	-
- korekty błędów		-	-
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		-	204 642
a) zwiększenie (z tytułu)		-	-

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

b) zmniejszenie (z tytułu)	-	204 642
- podział zysku na kapitał zapasowy	-	143 654
- na wypłatę dywidendy	-	60 988
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-1 516 684	-834
- zmiany zasad rachunkowości	-	-
- korekty błędów	-	-
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-1 516 684	-834
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-1 515 850	-
- pokrycie straty kapitałem zapasowym i rezerwowym	-1 515 850	-
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-834	-834
<b>5.7. Zysk/ (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>-834</b>	<b>-834</b>
6. Wynik netto	<b>131 407</b>	<b>-1 515 850</b>
a) zysk netto	131 407	-
b) strata netto	-	-1 515 850
c) odpisy z zysku	-	-
<b>II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ )</b>	<b>1 491 837</b>	<b>1 360 431</b>
<b>III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>17</b>	<b>1 360 431</b>

Konin, dnia 21 marca 2017 roku

Sporządził

Zarząd Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin SA

## **II. Wprowadzenie do sprawozdania**

### **1. Informacje ogólne o Spółce**

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

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

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

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

Według statutu przedmiotem działalności Spółki jest:

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

### **2. Skład Zarządu**

Rok obrotowy 2016 Zarząd Spółki rozpoczął w następującym składzie:

- Wojciech Piskorz - Członek Rady Nadzorczej oddelegowany do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu Spółki,
- Aneta Lato-Żuchowska - Wiceprezes Zarządu,
- Zygmunt Artwik - Wiceprezes Zarządu,
- Adrian Kaźmierczak - Wiceprezes Zarządu,
- Tomasz Zadroga - Wiceprezes Zarządu.

Na posiedzeniu w dniu 11 lutego 2016 roku, Rada Nadzorcza ZE PAK SA podjęła Uchwałę w sprawie powołania Pana Aleksandra Grada w skład Zarządu Spółki z dniem 18 lutego 2016 roku i powierzyła mu funkcję Prezesa Zarządu.

Od dnia 18 lutego 2016 roku Zarząd Spółki funkcjonował w następującym składzie:

- Aleksander Grad - Prezes Zarządu,
- Aneta Lato-Żuchowska - Wiceprezes Zarządu,
- Zygmunt Artwik - Wiceprezes Zarządu,
- Adrian Kaźmierczak - Wiceprezes Zarządu,
- Tomasz Zadroga - Wiceprezes Zarządu.

Na posiedzeniu w dniu 8 kwietnia 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu Pana Adama Kłapszty w skład Zarządu Spółki i powierzeniu mu funkcji Wiceprezesa Zarządu. Uchwała weszła w życie z chwilą podjęcia.

W dniu 17 czerwca 2016 roku Pan Aleksander Grad złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu i członka Zarządu Spółki. W związku z zaistniałą sytuacją Rada Nadzorcza Spółki rozpoczęła procedurę wyboru nowego Prezesa Zarządu. Do czasu zakończenia tej procedury Rada Nadzorcza powierzyła kierowanie pracami Zarządu Panu Adamowi Kłapszcie Wiceprezesowi Zarządu Spółki, który od dnia 17 czerwca 2016 pełnił obowiązki Prezesa Zarządu.



**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

---

W dniu 26 października 2016 roku Pan Adrian Kaźmierczak złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki. Jednocześnie na posiedzeniu odbytym w dniu 26 października 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Panią Katarzynę Sobierajską. Uchwała o powołaniu weszła w życie z chwilą podjęcia.

W dniu 3 marca 2017 roku uchwałą Rady Nadzorczej Spółki Panu Adamowi Kłapszcie, zajmującemu dotychczas stanowisko Wiceprezesa Zarządu pełniącego obowiązki Prezesa Zarządu, powierzono funkcję Prezesa Zarządu Spółki. Uchwała w sprawie powierzenia funkcji Prezesa Zarządu Spółki weszła w życie z chwilą podjęcia.

Jednocześnie na posiedzeniu Rady Nadzorczej odbytym w dniu 3 marca 2017 roku Pani Katarzyna Sobierajska i Pan Tomasz Zadroga złożyli rezygnacje ze stanowisk Wiceprezesów Zarządu Spółki z dniem 3 marca 2017 roku oraz Rada Nadzorcza Spółki powołała Panią Elżbietę Niebisz na stanowisko Wiceprezesa Zarządu. Uchwała o powołaniu weszła w życie z chwilą podjęcia.

Od 3 marca 2017 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd Spółki funkcjonuje w następującym składzie:

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

### **3. Wskazanie i objaśnienie różnic ujawnionych danych oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości pomiędzy sprawozdaniem i danymi porównywalnymi, a sprawozdaniem i danymi porównywalnymi, które zostały sporządzone wg MSR**

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej, która ma obowiązek sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie ze Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez UE („MSSF”). Spółka nie sporządzała i nie sporządza jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF.

Poniżej prezentowane są główne potencjalne różnice między MSSF a Polskimi Standardami Rachunkowości („PSR”) przy założeniu zastosowania MSSF w oparciu o wytyczne MSSF 1 i przyjęcia danych finansowych wynikających ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy ZE PAK. Dniem przejścia na MSSF Grupy ZE PAK SA jest dzień 1 stycznia 2009 roku.

Gdyby sprawozdanie finansowe sporządzane było zgodnie z MSSF, główne różnice pomiędzy zasadami rachunkowości przyjętymi dla załączonego sprawozdania, a MSSF, przy założeniu, że dniem przejścia na MSSF jest dzień 1 stycznia 2009 roku, dotyczyłyby w szczególności następujących obszarów:

#### Rzeczowy Majątek Trwały

##### a) Wycena rzeczowych aktywów trwałych

Zgodnie z MSSF 1, na dzień zastosowania MSSF po raz pierwszy jednostka może dokonać wyceny środków trwałych do wartości godziwej i uznać ich wartość godziwą za zakładany koszt na tę datę. Spółka ustaliła zakładany koszt wybranych rzeczowych aktywów trwałych poprzez wyznaczenie wartości godziwej tych aktywów na dzień 1 stycznia 2009 roku, czyli założony dzień przejścia na stosowanie MSSF.

##### b) Wydzielenie komponentów remontowych

Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej przewidują wyodrębnienie w ramach środków trwałych komponentów o ile ich okres użytkowania różni się od okresu użytkowania danego środka trwałego. Komponenty są amortyzowane w okresie swojej użyteczności. Zgodnie z MSSF specyficzny komponent stanowią remonty lub przeglądy okresowe. W związku z tym Spółka wydzieliła komponenty wartości planowanych do poniesienia kosztów remontów oraz amortyzacji komponentów w okresie pozostałym do przewidywanego rozpoczęcia kolejnego remontu. Ujęcie tej korekty spowodowało także konieczność naliczenia podatku odroczonego.

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

c) Wycena gruntów i prawa wieczystego użytkowania

Zgodnie z PSR prawo wieczystego użytkowania gruntów podlega amortyzacji a odpisy amortyzacyjne ujmowane są w rachunku zysków i strat w ciężar kosztu własnego sprzedaży.

Dla celów MSSF, ze względu na nieokreślony okres ekonomicznej użyteczności prawa wieczystego użytkowania gruntów, Spółka dokonałaby eliminacji ujętych odpisów amortyzacyjnych.

d) Kapitalizacja kosztów finansowania zewnętrznego

Zgodnie z PSR, Spółka ujęła w wartości środków trwałych w budowie wszystkie koszty obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu ich sfinansowania wraz z powstałymi różnicami kursowymi.

Dla celów MSSF, Spółka dokonałaby korekty dotyczącej skapitalizowanych różnic kursowych od zobowiązań zaciągniętych w walutach obcych, polegającej na dostosowaniu wartości tych różnic kursowych do wartości w jakiej stanowią one korektę kosztów odsetek.

Ponadto Spółka dokonałaby także kapitalizacji kosztów finansowania zewnętrznego od zobowiązań o charakterze ogólnym wykorzystywanych dla finansowania środków trwałych w budowie.

W związku z tym w sprawozdaniu finansowym zgodnym z MSSF, Spółka skapitalizowałaby koszty finansowania zewnętrznego w wartości nie wyższej niż koszty finansowania, które powstałyby gdyby zobowiązania zostały zaciągnięte w walucie funkcjonalnej tj. PLN.

Opisane poniżej obszary różnic pomiędzy PSR a MSSF zostały zidentyfikowane w trakcie procesu przygotowania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy według MSSF i nie zawierają potencjalnych korekt MSSF w odniesieniu do transakcji z jednostkami powiązаныmi, które zostały wyeliminowane w ramach skonsolidowanego sprawozdania Grupy.

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) wprowadziła wiele zmian do obowiązujących zasad rachunkowości i wydała nowe standardy. Wciąż trwają prace nad kolejnymi standardami oraz zmianami obecnymi. Ponadto standardy te są przedmiotem procesu zatwierdzenia przez UE. W związku z tym istnieje możliwość, że standardy, według których Spółka sporządzi swoje pierwsze sprawozdanie finansowe zgodne z MSSF, mogące zawierać dane za lata poprzednie będą się różniły od standardów zastosowanych do sporządzenia poniższej noty objaśniającej opisującej różnice pomiędzy MSSF a polskimi zasadami rachunkowości.

Ponadto, jedynie kompletne sprawozdanie finansowe obejmujące sprawozdanie z sytuacji finansowej, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale oraz rachunek przepływów pieniężnych, a także dane porównawcze i noty objaśniające może przedstawiać pełny i rzetelny obraz sytuacji finansowej Spółki, wyników jej działalności i przepływów pieniężnych zgodnie z MSSF.

Prezentacja niektórych pozycji sprawozdań finansowych wg polskich zasad rachunkowości i MSSF może się różnić. Różnice w prezentacji nie będą miały wpływu na kapitał własny i wynik netto Spółki.

Składniki poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, jak i zakres informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego według polskich zasad rachunkowości i MSSF mogą różnić się w istotnym stopniu.

Poniższa tabela prezentuje różnice na dzień 31 grudnia 2016 roku:

Korekta na 31-12-2016	Wartość bilansowa	Wartość bilansowa	Korekta wartości
	wg PSR	wg MSSF	
Rzeczowy majątek trwały	658 935	662 931	3 996
Kapitał własny	1 491 837	1 433 914	-57 923
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	68 806	129 789	60 983

Zestawienie skutków ujawnionych różnic w obszarze zysku netto i kapitału własnego:

<b>31-12-2016</b>	
Zysk netto PSR	131 407
Korekta rzeczowego majątku trwałego	- 6 769
Korekta MSR19 – Zyski / straty aktuarialne	1 345
<b>31-12-2016</b>	
Kapitał PSR	1 491 837
Korekta rzeczowego majątku trwałego	-57 923
Korekta MSR19 – Zyski / straty aktuarialne	1 345

#### **4. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej**

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 31 grudnia 2016 roku.

Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki nie stwierdza występowania faktów i okoliczności, które mogłyby wpłynąć na możliwość kontynuowania przez Spółkę działalności. Z analizy sprawozdania finansowego wynika, że w Spółce wystąpił na koniec roku obrotowy ujemny poziom kapitału obrotowego netto. Zarząd Spółki podjął działania i zidentyfikował źródła takiego stanu rzeczy. Zarząd stoi na stanowisku, że w oparciu o założenia aktualnych planów finansowych działalność Spółki będzie kontynuowana i nie identyfikuje zagrożeń dla kontynuacji działalności w odniesieniu do informacji zawartej w punkcie 4 dodatkowych informacji i objaśnień.

#### **5. Połączenie spółek handlowych**

W roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe, Spółka nie połączyła się z żadną inną jednostką gospodarczą, nie nabyła również zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

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

Spółka działa w oparciu o następujące akty prawne:

1. Ustawa o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tekst jednolity Dz.U. 2016 r. poz.1047 z późniejszymi zmianami – dalej „UoR”, „ustawa”),
2. Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. 2016 r. poz. 1888) z późniejszymi zmianami,
3. Rozporządzenie MF z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uzyskania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim ( Dz.U. 2014 r. poz. 133 ) z późniejszymi zmianami,
4. Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jedn. Dz. U. 2013 r. poz.1382) z późniejszymi zmianami.

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

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

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

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

Spółka stosuje następujące metody wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego:

##### **Rzeczowe aktywa trwałe**

Wartość początkową środków trwałych ujmuje się w księgach według cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie, rozbudowę lub modernizację. Po ujęciu początkowym wartość środków trwałych pomniejszana jest o umorzenie i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

Przy prowadzeniu kont ksiąg pomocniczych (analitycznych) rzeczowych składników majątku trwałego zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt 1 ustawy stosowane są zasady wynikające z Zarządzenia nr 35/2003 Prezesa Zarządu-Dyrektora Generalnego ZE PAK SA z dnia 1 lipca 2003 roku w sprawie gospodarki rzeczowymi składnikami majątku trwałego w ZE PAK SA, i tak:

- przedmioty o wartości do 0,5 tysiąca złotych zaliczane są do materiałów;
- dla środków trwałych o wartości od 0,5 do 3,5 tysiąca złotych ustalono dokonywanie odpisów amortyzacyjnych jednorazowo w miesiącu oddania do używania; zgodnie z artykułem 16f pkt 3 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych; środki trwałe o wartości powyżej 3,5 tysiąca złotych nabyte przed 1 stycznia 1997 roku amortyzowane są metodą liniową, natomiast środki trwałe nabyte po 1 stycznia 1997 roku, zgodnie z decyzją Zarządu ZE PAK SA, amortyzowane są metodą degresywną; począwszy od 1 stycznia 2000 roku wszystkie nowo zakupione środki trwałe są ponownie amortyzowane metodą liniową;
- przeszacowanie ma miejsce na podstawie odrębnych przepisów, wynik przeszacowania odnoszony jest na kapitał z aktualizacji wyceny, po sprzedaży lub likwidacji środka trwałego, kwota pozostała w kapitale z aktualizacji wyceny jest przenoszona na kapitał zapasowy, ostatnie przeszacowanie miało miejsce w dniu 1 stycznia 1995 roku;
- począwszy od dnia 1 stycznia 2000 roku, dla celów podatkowych, dla wszystkich nowo nabytych środków trwałych przyjmowane są stawki amortyzacji określone w załączniku do ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych z dnia 15 lutego 1992 roku z późniejszymi zmianami. W stosunku do środków trwałych nabytych i wprowadzonych do ewidencji przed dniem 1 stycznia 2000 roku stosowane są stawki wynikające z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 17 stycznia 1997 roku w sprawie amortyzacji środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych;
- uwzględniono konieczność korekty naliczonej amortyzacji w przypadku, gdy przedmioty o cenie wyższej niż 3,5 tys. złotych i planowanym okresie używania poniżej roku, w praktyce będą użytkowane dłużej niż 1 rok;
- komputery i zespoły komputerowe amortyzuje się metodą liniową z możliwością zastosowania współczynnika podwyższającego, zgodnie z art. 16i ust. 2 pkt 3 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych;
- począwszy od dnia 1 stycznia 2001 roku zmieniono zasady amortyzacji bilansowej środków trwałych, które podlegały wycenie przy prywatyzacji Spółki. Od dnia 1 stycznia 2001 roku środki trwałe amortyzowane są metodą liniową, zgodnie z przewidywanym okresem ekonomicznego użytkowania;
- szacunki dotyczące okresu ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji są przedmiotem przeglądu na koniec każdego roku obrotowego w celu weryfikacji, czy zastosowane metody i okres amortyzacji są zgodne z przewidywanym rozkładem czasowym korzyści ekonomicznych przynoszonych przez ten środek trwały;
- środki trwałe w budowie wycenia się nie rzadziej niż na dzień bilansowy w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości, w ramach środków trwałych w budowie wykazywane są również materiały inwestycyjne, środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy i oddania do użytkowania;
- koszty finansowania zewnętrznego dotyczące budowy, przystosowania, montażu lub ulepszenia środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych, przez okres budowy, przystosowania, montażu lub ulepszenia są ujmowane w wartości tych aktywów, jeśli zobowiązania te zostały zaciągnięte w tym celu, pozostałe koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są w rachunku zysków i strat;
- ustawa przed zmianami zakładała ewidencję pozabilansową prawa wieczystego użytkowania gruntów. Znowelizowana ustawa zalicza prawo wieczystego użytkowania gruntów do środków trwałych. W myśl art. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 września 1990 roku o zmianie ustawy o gospodarce gruntami i wywłaszczeniu nieruchomości (Dz. U. Nr 79 poz. 464), grunty stanowiące własność Skarbu Państwa lub własność gminy będące w dniu 5 grudnia 1990 roku w zarządzie państwowych osób prawnych innych niż Skarb Państwa lub komunalnych osób prawnych stały się z tym dniem z mocy prawa przedmiotem użytkowania wieczystego.

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

Nabyte w ten sposób prawo wieczystego użytkowania gruntu nie zostało ujęte w księgach, lecz jest wykazywane pozabilansowo;

• zgodnie z UoR Spółka dokonuje inwentaryzacji środków trwałych raz na cztery lata, ostatnia inwentaryzacja środków trwałych miała miejsce w 2014 roku;

• na dzień bilansowy Spółka każdorazowo ocenia, czy wartość bilansowa wykazanych aktywów nie przekracza wartości przewidywanych przyszłych korzyści ekonomicznych, jeśli istnieją przesłanki, które by na to wskazywały, wartość bilansowa aktywów jest obniżana do ceny sprzedaży netto, odpisy z tytułu trwałej utraty wartości są ujmowane w pozostałych kosztach operacyjnych, odpisy z tytułu trwałej utraty wartości dotyczące środków trwałych, których wycena została zaktualizowana na podstawie odrębnych przepisów, zmniejszają odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny różnice spowodowane aktualizacją wyceny, ewentualna nadwyżka odpisu nad różnicami z aktualizacji wyceny zaliczana jest do pozostałych kosztów operacyjnych.

### **Wartości niematerialne i prawne**

Wartości niematerialne i prawne są rozpoznawane, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości spowodują one wpływ do Spółki korzyści ekonomicznych, które mogą być bezpośrednio powiązane z tymi aktywami. Początkowe ujęcie wartości niematerialnych i prawnych następuje według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Po ujęciu początkowym wartości niematerialne i prawne są wyceniane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartości niematerialne i prawne są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności. Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności kształtuje się następująco:

- licencje – oprogramowanie - 2 lata,
- pozostałe licencje - 5 lat,
- pozostałe wartości niematerialne i prawne - 5 lat.

Wartości niematerialne i prawne o wartości początkowej niższej niż 3 500 złotych amortyzowane są jednorazowo w miesiącu oddania do użytkowania.

Szacunki dotyczące okresu ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji są przedmiotem przeglądu na koniec każdego roku obrotowego w celu weryfikacji, czy zastosowane metody i okres amortyzacji są zgodne z przewidywanym rozkładem czasowym korzyści ekonomicznych przynoszonych przez dane wartości niematerialne i prawne.

Na dzień bilansowy Spółka każdorazowo ocenia, czy wartość bilansowa wykazanych aktywów nie przekracza wartości przewidywanych przyszłych korzyści ekonomicznych. Jeśli istnieją przesłanki, które by na to wskazywały, wartość bilansowa aktywów jest obniżana do ceny sprzedaży netto. Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości są ujmowane w pozostałych kosztach operacyjnych.

### **Należności długoterminowe**

Do należności długoterminowych zalicza się między innymi:

- należności z tytułu wpłacanych kaucji (np. w ramach umów najmu),
- należności od jednostek, z którymi zawarto ugodę bankową lub układ.

Należności długoterminowe, podobnie jak inne należności, wycenia się zgodnie z art. 28 UoR i w ciągu roku, czyli na dzień nabycia lub powstania - według wartości nominalnej oraz na dzień bilansowy - w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem ostrożności, pomniejszonej o dokonane w uzasadnionych przypadkach odpisy aktualizujące.

### **Inwestycje długoterminowe**

Inwestycje długoterminowe to zasoby majątkowe kontrolowane przez jednostkę, które spowodują w przyszłości wpływ do jednostki korzyści ekonomicznych. Inwestycje mogą mieć charakter aktywów niefinansowych i występują wtedy jako:

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

---

- nieruchomości,
- wartości niematerialne i prawne,

lub charakter aktywów finansowych i występują wtedy jako:

- udziały i akcje,
- inne papiery wartościowe (długoterminowe bony, obligacje skarbowe itp.),
- udzielone pożyczki długoterminowe,
- inne długoterminowe aktywa (weksle, czek, lokaty, bony komercyjne).

Na dzień bilansowy inwestycje długoterminowe wycenia się według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Inwestycje w jednostkach zależnych, to znaczy, w jednostkach kontrolowanych, w jednostkach współzależnych oraz w jednostkach stowarzyszonych, są wyceniane według kosztu historycznego pomniejszonego o ewentualną utratę wartości.

Bony komercyjne nie notowane na rynku wycenia się na dzień bilansowy metodą liniową tj. w cenie nabycia powiększonej o odpowiednią część dyskonta przypadającą na okres do dnia bilansowego, przy uwzględnieniu ewentualnej trwałej utraty wartości.

#### **Inwestycje krótkoterminowe (z wyłączeniem środków pieniężnych i instrumentów finansowych)**

Inwestycje krótkoterminowe z wyłączeniem środków pieniężnych i instrumentów finansowych wycenia się według ceny (wartości) rynkowej, a krótkoterminowe inwestycje, dla których nie istnieje aktywny rynek, w inny sposób określonej wartości godziwej.

Skutki wzrostu lub obniżenia wartości inwestycji krótkoterminowych wycenionych według cen (wartości) rynkowych zalicza się odpowiednio do kosztów lub przychodów finansowych.

#### **Aktywa finansowe**

Aktywa finansowe w momencie wprowadzenia do ksiąg rachunkowych są wyceniane według kosztu (ceny nabycia), stanowiącego wartość godziwą uiszczoną zapłaty. Koszty transakcji są ujmowane w wartości początkowej tych instrumentów finansowych. Aktywa finansowe są wprowadzane do ksiąg rachunkowych pod datą zawarcia transakcji.

Po początkowym ujęciu aktywa finansowe są zaliczane do jednej z czterech kategorii i wyceniane w następujący sposób:

<b>Kategoria</b>	<b>Sposób wyceny</b>
1. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) ustalonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
2. Pożyczki udzielone i należności własne	Według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) ustalonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Należności o krótkim terminie wymagalności, dla których nie określono stopy procentowej, wyceniane są w kwocie wymaganej zapłaty
3. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Według wartości godziwej, a zyski/straty z tytułu aktualizacji wyceny są ujmowane w rachunku zysków i strat
4. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Według wartości godziwej, a zyski/straty z tytułu aktualizacji wyceny są ujmowane w rachunku zysków i strat do momentu sprzedaży inwestycji lub obniżenia się jej wartości. W tym momencie łączny zysk lub strata z tytułu aktualizacji wyceny jest odnoszony na rachunek zysków i strat

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

Wartość godziwa instrumentów finansowych stanowiących przedmiot obrotu na aktywnym rynku ustalana jest w odniesieniu do cen notowanych na tym rynku na dzień bilansowy. W przypadku, gdy brak jest notowanej ceny rynkowej, wartość godziwa jest szacowana na podstawie notowanej ceny rynkowej podobnego instrumentu, bądź na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych.

#### **Trwała utrata wartości aktywów finansowych**

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody wskazujące na trwałą utratę wartości składnika bądź grupy aktywów finansowych. Jeśli dowody takie istnieją, Spółka ustala szacowaną możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonuje odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania i wartością bilansową. Odpisy aktualizujące wartość składnika aktywów finansowych lub portfela podobnych składników aktywów finansowych ustala się:

- w przypadku aktywów finansowych wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - jako różnicę między wartością tych aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych na dzień wyceny i możliwą do odzyskania kwotą. Kwotę możliwą do odzyskania stanowi bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę, zdyskontowana za pomocą efektywnej stopy procentowej, którą jednostka stosowała dotychczas, wyceniając przeszacowywany składnik aktywów finansowych lub portfel podobnych składników aktywów finansowych,
- w przypadku aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej - jako różnicę między ceną nabycia składnika aktywów i jego wartością godziwą ustaloną na dzień wyceny, z tym że przez wartość godziwą dłużnych instrumentów finansowych na dzień wyceny rozumie się bieżącą wartość przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę zdyskontowaną za pomocą bieżącej rynkowej stopy procentowej stosowanej do podobnych instrumentów finansowych. Stratę skumulowaną do tego dnia ujętą w kapitale (funduszu) z aktualizacji wyceny zalicza się do kosztów finansowych w kwocie nie mniejszej niż wynosi odpis, pomniejszony o część bezpośrednio zaliczoną do kosztów finansowych,
- w przypadku pozostałych aktywów finansowych - jako różnicę między wartością składnika aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych i bieżącą wartością przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę, zdyskontowaną za pomocą bieżącej rynkowej stopy procentowej stosowanej do podobnych instrumentów finansowych.

#### **Leasing**

Spółka jest stroną umów leasingowych, na podstawie których przyjmuje do odpłatnego używania lub pobierania pożytków obce środki trwałe lub wartości niematerialne i prawne przez uzgodniony okres.

W przypadku umów leasingu, na mocy których następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z tytułu posiadania aktywów będących przedmiotem umowy, przedmiot leasingu jest ujmowany w aktywach jako środek trwały i jednocześnie ujmowane jest zobowiązanie w kwocie równej wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu. Opłaty leasingowe są dzielone między koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Środki trwałe będące przedmiotem umowy leasingu finansowego są amortyzowane w sposób określony dla własnych środków trwałych. Jednakże, gdy brak jest pewności co do przejścia prawa własności przedmiotu umowy, wówczas środki trwałe używane na podstawie umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: przewidywany okres użytkowania lub okres trwania leasingu. Opłaty leasingowe z tytułu umów, które nie spełniają warunków umowy leasingu finansowego, ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Jeżeli sprzedaż i leasing zwrotny ma charakter leasingu finansowego, to ta część kwoty przychodów ze sprzedaży, która przekracza wartość wykazywaną w bilansie, jest odraczana w czasie i rozliczana w okresie obowiązywania umowy leasingowej. Jeżeli sprzedaż i leasing zwrotny ma charakter leasingu operacyjnego i jeżeli transakcja została zawarta w cenach odpowiadających wartości godziwej, jakiegokolwiek zyski i straty z tego tytułu rozpoznawane są w rachunku zysków i strat. Jeżeli cena sprzedaży jest niższa od wartości godziwej, zyski i straty z tego tytułu rozpoznawane są w rachunku zysków i strat, z wyjątkiem sytuacji, gdy stratę kompensują przyszłe opłaty leasingowe niższe od cen rynkowych. W takiej sytuacji strata podlega odroczeniu w czasie i rozliczeniu proporcjonalnie do opłat leasingowych przez okres przewidywanego użytkowania składnika

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

aktywów. Jeżeli cena sprzedaży przewyższa wartość godziwą, to kwota przekraczająca wartość godziwą jest odraczana w czasie i rozliczana w przychody przez okres przewidywanego użytkowania składnika aktywów.

#### **Należności krótko- i długoterminowe**

Należności handlowe są wykazywane w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych - zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący. Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość. Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne, od których nie dokonano odpisów aktualizujących ich wartość lub dokonano odpisów w niepełnej wysokości, zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych.

#### **Zapasy**

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (lub kosztu wytworzenia) i ceny sprzedaży netto. Poszczególne składniki zapasów wycenia się w następujący sposób:

- paliwo produkcyjne - metodą „średniej ważonej”,
- części zamienne i pozostałe materiały - metodą „średniej ważonej”.

Cena sprzedaży netto jest to możliwa do uzyskania na dzień bilansowy cena sprzedaży bez podatku od towarów i usług i podatku akcyzowego, pomniejszona o rabaty, upusty i tym podobne oraz o koszty związane z przystosowaniem składnika do sprzedaży i dokonaniem tej sprzedaży.

Spółka dokonuje odpisów aktualizacyjnych posiadanych zapasów. Odpisy aktualizacyjne zapasów zwiększają pozostałe koszty operacyjne.

W Spółce obowiązuje procedura ciągłej inwentaryzacji stanów zapasów materiałów remontowych i eksploatacyjnych. Stan zapasów paliwa produkcyjnego jest weryfikowany co miesiąc, ostatnia inwentaryzacja paliwa produkcyjnego miała miejsce według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Świadczenia pochodzenia energii otrzymane nieodpłatnie z tytułu produkcji energii w źródłach odnawialnych, gazowych i kogeneracji wykazywane są według wartości godziwej na koniec miesiąca, w którym zostały wyprodukowane.

#### **Składniki majątku wytworzone we własnym zakresie**

Koszt wytworzenia majątku we własnym zakresie obejmuje koszty pozostające w bezpośrednim związku z danym produktem oraz uzasadnioną część kosztów pośrednio związanych z ich wytworzeniem.

Koszty bezpośrednie obejmują:

- wartość zużytych materiałów bezpośrednich,
- płace bezpośrednie,
- zużycie narzędzi specjalistycznych,
- inne koszty poniesione w związku z doprowadzeniem produktu do postaci i miejsca, w jakim znajduje się w dniu wyceny.

Do uzasadnionej, odpowiedniej do okresu wytwarzania produktu, części kosztów pośrednich zalicza się zmienne pośrednie koszty produkcji, które odpowiadają poziomowi tych kosztów przy normalnym wykorzystaniu zdolności produkcyjnych. Normalny poziom wykorzystania zdolności produkcyjnych to przeciętna, zgodna z oczekiwaniami w typowych warunkach, wielkość produkcji za daną liczbę okresów, przy uwzględnieniu planowych remontów.



**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

Do kosztów wytworzenia, po których wycenia się aktywa, nie zalicza się kosztów ogólnych zarządu, kosztów sprzedaży, pozostałych kosztów operacyjnych i kosztów operacji finansowych. Przeniesienie kosztów wytworzenia do składników majątku ZE PAK SA następuje najpóźniej na dzień sporządzenia bilansu.

### **Kapitały własne**

W Spółce występują następujące kapitały, które w bilansie wykazuje się według wartości nominalnej, a mianowicie:

- Kapitał akcyjny,
- Kapitał zapasowy,
- Kapitał z aktualizacji wyceny,
- Pozostałe kapitały rezerwowe.

Kapitał akcyjny wykazywany jest w wysokości zgodnej ze statutem Spółki oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

Kapitał zapasowy tworzony jest z podziału zysku, nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, z przeniesienia z Funduszu Załogi oraz z przeniesienia z kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny. Wypłacone w trakcie odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego.

### **Fundusze specjalne**

W Spółce występują następujące fundusze specjalne:

- Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych,
- Fundusz Załogi.

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych (D.U. 2015 r. poz.111) z późniejszymi zmianami) stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający co najmniej 20 pracowników w przeliczeniu na pełne etaty. Spółka tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów w kwocie uzgodnionej ze Związkami Zawodowymi. Zgodnie z podpisanym ze Związkami Zawodowymi porozumieniem Spółka administruje Międzyzakładowym Funduszem Świadczeń Socjalnych Spółki i spółek zależnych. Saldo bilansowe Funduszu to zakumulowane przychody Funduszu pomniejszone o nie podlegające zwrotowi wydatki z Funduszu. Spółka wykazuje w bilansie oddzielnie saldo Funduszu i aktywa Funduszu.

### **Aktywa i pasywa wyrażone w walutach obcych**

Na dzień 31 grudnia 2016 roku aktywa i pasywa wyrażone w walutach innych niż złoty polski są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu średniego NBP z dnia bilansowego. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych przepisami, kapitalizowane w wartości aktywów.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny:

	<b>31 -12- 2016</b>	<b>31 -12- 2015</b>
EUR	4,4240	4,2615
USD	4,1793	3,9111

### **Różnice kursowe**

Różnice kursowe dotyczące rozrachunków wyrażonych w walutach obcych, powstałe na dzień ich wyceny oraz przy zapłacie należności i zobowiązań w walutach obcych, zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych, a w uzasadnionych przypadkach - do kosztu wytworzenia produktów lub ceny nabycia towarów, a

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

---

także ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych, środków trwałych w budowie albo wartości niematerialnych i prawnych. W rachunku zysków i strat różnice kursowe są wykazywane po ich skompensowaniu.

### **Środki pieniężne zgromadzone na rachunkach bankowych**

Krajowe środki pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej. Środki pieniężne zgromadzone na rachunkach bankowych potwierdza się w oparciu o bankowy druk potwierdzenia sald. Wykazana w rachunku przepływów pieniężnych pozycja środki pieniężne składa się z gotówki w kasie oraz lokat bankowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 3 miesiące, które nie zostały potraktowane jako działalność inwestycyjna

### **Potwierdzenia sald**

Potwierdzenie należności i udzielonych pożyczek na dzień bilansowy następuje na podstawie wysłania do wszystkich kontrahentów pisemnych informacji o stanie sald i ich potwierdzenia przez kontrahentów.

Nie wymagają pisemnego potwierdzenia salda określone w art. 26 ust. 1 pkt3 ustawy m.in.:

- należności sporne i wątpliwe,
- należności i zobowiązania wobec pracowników,
- salda z tytułu zobowiązań i należności publicznoprawnych,
- małe salda, których wysokość nie przekracza kosztu wysyłki pocztowej.

Zgodnie z zasadą istotności ustawy, jeżeli kontrahenci, u których należność nie przekracza wartości 2% kwoty stanowiącej podstawę zaliczenia nowych składników majątku do środków trwałych amortyzowanych w czasie tj. 3,5 tys. zł, nie zwrócą potwierdzenia salda drogą pisemną, przyjmuje się, że saldo nie budzi zastrzeżeń.

Zgodnie z zasadą istotności ustawy jeżeli saldo należności nie przekraczające wartości 2% kwoty stanowiącej podstawę zaliczenia nowych składników majątku do środków trwałych amortyzowanych w czasie tj. 3,5 tys. zł nie wykazuje ruchu przez ostatnie pół roku, należy je spisać w pozostałe koszty operacyjne.

### **Kredyty bankowe i pożyczki**

W momencie początkowego ujęcia, kredyty bankowe i pożyczki są ujmowane według kosztu stanowiącego wartość otrzymanych środków pieniężnych i obejmującego koszty uzyskania kredytu / pożyczki. Następnie, wszystkie kredyty bankowe i pożyczki, z wyjątkiem zobowiązań przeznaczonych do obrotu, są wyceniane według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania przeznaczone do obrotu są wyceniane według wartości godziwej. Zysk lub strata z tytułu przeszacowania do wartości godziwej są ujmowane w rachunku zysków i strat bieżącego okresu.

### **Rozliczenia międzyokresowe**

Pożyczki otrzymane na finansowanie inwestycji proekologicznych, a następnie umorzone poprzez przyznanie dotacji, wykazuje się jako inne rozliczenia międzyokresowe przychodów i rozlicza w rachunku wyników w kolejnych okresach, proporcjonalnie do amortyzacji środków trwałych zakupionych bądź wytworzonych w ramach finansowanych inwestycji.

Spółka dokonuje rozliczeń międzyokresowych kosztów mających na celu przypisanie do danego okresu kosztów dotyczących tego okresu. Do czynnych rozliczeń międzyokresowych zaliczane są koszty dotyczące okresów późniejszych niż okres, w którym je poniesiono m.in. koszty ubezpieczenia, prenumeraty, dyskonto weksli.

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów obejmują także część oszacowanych kosztów przyszłej rekultywacji użytkowanych przez Spółkę składowisk popiołu. Koszty te ujmowane są w wartości

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

zdyskontowanej i dotyczą nakładów, jakie Spółka będzie musiała ponieść do całkowitego wypełnienia składowiska popiołu.

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów zawierają ponadto pozostałą do rozliczenia wartość rezerwy utworzonej na likwidację majątku Spółki.

Bierne rozliczenia międzyokresowe obejmują wartość świadectw pochodzenia energii wytworzonej w odnawialnych źródłach energii, w skojarzeniu z energią cieplną, w kogeneracji z użyciem gazu ziemnego oraz świadectw wynikających z efektywności energetycznej, które jednostka zobowiązana jest umorzyć w związku z dostarczeniem energii elektrycznej odbiorcom finalnym. Rezerwę z tytułu obowiązku przedstawienia do umorzenia świadectw pochodzenia energii wytworzonej w odnawialnych źródłach energii lub w wysokosprawnej kogeneracji oraz efektywności energetycznej ujmuje się:

- w części pokrytej posiadanymi na dzień bilansowy świadectwami pochodzenia - w wartości posiadanych świadectw,
- w części nie pokrytej na dzień bilansowy świadectwami pochodzenia – w wartości niższej z: wartości rynkowej świadectw niezbędnych do spełnienia obowiązku na dzień bilansowy i ewentualnej opłaty zastępczej.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów obejmują kary umowne, odszkodowania z zakładu ubezpieczeń, odsetki podwyższające należność główną, ujemną wartość firmy oraz dotacje otrzymane na wytworzenie środków trwałych.

W pozycji rozliczeń międzyokresowych przychodów Spółka prezentuje również przychody przyszłych okresów związane z rozliczaniem wyników na leasingach zwrotnych.

### **Rezerwy**

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków, oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Rezerwy na koszty likwidacji majątku ujmuje się w wysokości prognozowanych kosztów likwidacji w wartości bieżącej tych kosztów. Rezerwy te są ujmowane drugostronnie jako rozliczenia międzyokresowe kosztów i rozliczane w czasie przez pozostały okres eksploatacji urządzeń przeznaczonych do likwidacji. W przypadku urządzeń wyłączonych z ruchu rezerwy na koszty ich likwidacji tworzone są w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. W pozycji rezerw Spółka ujmuje też rezerwę na przyszłe koszty rekultywacji terenu, na którym Spółka składa odpady.

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

### **Inwentaryzacja**

Inwentaryzacja stanu majątku Spółki przeprowadzana jest zgodnie z art. 26 i art. 27 ustawy o rachunkowości. Corocznie, odrębnym Zarządzeniem Prezesa ZE PAK SA ustalany jest plan inwentaryzacji rocznej.

### **Trwała utrata wartości aktywów**

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody wskazujące na trwałą utratę wartości składnika bądź grupy aktywów. Jeśli dowody takie istnieją, Spółka ustala szacowaną możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonuje odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania i wartością bilansową. Strata wynikająca z utraty wartości jest ujmowana w rachunku zysków i strat za bieżący okres. W przypadku, gdy uprzednio dokonano przeszacowania aktywów to strata pomniejsza wysokość kapitałów z przeszacowania a następnie jest odnoszona na rachunek zysków i strat bieżącego okresu.

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

---

### **Przychody ze sprzedaży towarów, produktów i usług, odsetek i dywidend**

Przychody ze sprzedaży obejmują należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży towarów i usług (pomniejszone o zwroty, rabaty i upusty). Przychody ze sprzedaży wykazywane są w wartości netto, tj. pomniejszone o należny podatek VAT. Przychody ze sprzedaży energii zakupionej ujmowane są jako przychody ze sprzedaży towarów. Wartość przychodów ze sprzedaży zakupionej energii rozpoznaje się według średniej ceny z umów bilateralnych.

Przychody ze sprzedaży produktów obejmują również przychody ze sprzedaży zielonych i czerwonych certyfikatów. W momencie wyprodukowania, świadectwa pochodzenia przeznaczone do sprzedaży ujmowane są w przychodach ze sprzedaży, w związku z czym w celu zapobieżenia zawyżania przychodów w momencie ich sprzedaży, koszty sprzedaży certyfikatów ujmowane są jako korekta przychodów ze sprzedaży.

Przychody z tytułu odsetek są rozpoznawane w momencie ich naliczenia (przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej), jeżeli ich otrzymanie jest niewątpliwe.

Należne dywidendy zalicza się do przychodów finansowych na dzień powzięcia przez właściwy organ odpowiedniej spółki uchwały o podziale zysku, chyba że w uchwale określono inny dzień prawa do dywidendy.

### **Koszty operacyjne**

Spółka prowadzi ewidencję kosztów w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym i sporządza kalkulacyjny rachunek zysków i strat.

### **Koszty ogólnoprodukcyjne**

Koszty ogólnoprodukcyjne rozlicza się statystycznie na sprzedaną energię elektryczną i ciepłą oraz inne roboty i usługi proporcjonalnie do płac bezpośrednich obciążających sprzedaną energię, inne roboty i usługi.

### **Podatek dochodowy od osób prawnych**

Podstawą wyliczenia podatku dochodowego jest zysk brutto skorygowany o trwałe i przejściowe różnice pomiędzy dochodem ustalonym dla potrzeb podatkowych, a wynikiem finansowym bilansowym. Przejściowe różnice z tytułu podatku dochodowego ujmuje się w bilansie jako rezerwy na odroczonego podatku dochodowego (różnica dodatnia) lub zalicza się do czynnych rozliczeń międzyokresowych (różnice ujemne). Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczone są kompensowane w bilansie.

### **Odroczony podatek dochodowy**

Odroczony podatek dochodowy jest ustalany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym. Rezerwa na odroczonego podatku dochodowego tworzona jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych, chyba, że rezerwa na odroczonego podatku dochodowego powstaje w wyniku amortyzacji wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów lub pasywów przy transakcji nie stanowiącej połączenia przedsiębiorstw i w chwili jej zawierania nie ma wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania lub stratę podatkową.

Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowany jest w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice i straty.

W przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu udziałów w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów w jednostkach współzależnych, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na odroczonego podatek dochodowy wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według uchwalonych do dnia bilansowego przepisów będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana. Aktywa z tytułu odroczonego podatku oraz rezerwy na podatek odroczone prezentowane są w bilansie według wartości po skompensowaniu.

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

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

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

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

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

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

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

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

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

---

### **Rezerwy na urlopy, odprawy emerytalne i odprawy pośmiertne**

Pracownikom Spółki przysługuje prawo do urlopów wypoczynkowych określonych przepisami Kodeksu Pracy. Spółka tworzy rezerwy na koszt niewykorzystanych urlopów, do których prawo pracownicy nabyli do dnia bilansowego.

Zgodnie z zakładowym systemem wynagrodzenia, pracownicy mają prawo do odpraw emerytalnych w momencie przechodzenia na emeryturę oraz do odpraw pośmiertnych. Na podstawie niezależnych obliczeń aktuarialnych zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości MSR 19 tworzona jest rezerwa na odprawy, które będą wypłacone w przyszłości.

### **Uprawnienia do emisji CO2**

Prawa do emisji oraz ich ekwiwalenty kupowane przez Spółkę na potrzeby własne wykazuje się jako wartości niematerialne. Prawa te wyceniane są w wartości ceny nabycia.

Rezerwę na zobowiązania związane z deficytem praw do emisji CO2 Spółka tworzy w okresie, w którym rzeczywista emisja przekracza przydzielone prawa. Koszt utworzonej rezerwy prezentowany jest w rachunku wyników w koszcie własnym sprzedaży.

Rezerwa tworzona jest w wysokości:

- w części pokrytej posiadanymi na dzień bilansowy uprawnieniami – w wartości posiadanych uprawnień, tzn. zakupionych po wartości bilansowej, otrzymanych w wartości zerowej,
- w części niepokrytej posiadanymi na dzień bilansowy uprawnieniami – w wartości niższej z wartości rynkowej uprawnień niezbędnych do spełnienia obowiązku na dzień bilansowy i ewentualnej kary.

## **7. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości**

Sprawozdania finansowe za bieżący i poprzedni okres sporządzono stosując identyczne zarówno zasady (politykę) rachunkowości, jak i metody prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym.

## **8. Porównywalność danych finansowych za okres poprzedzający ze sprawozdaniem za okres bieżący**

W bieżącym okresie Spółka nie dokonywała zmian zasad rachunkowości ani korekt błędów, w związku z czym nie miała obowiązku zaprezentowania informacji liczbowych zapewniających porównywalność danych sprawozdania finansowego za rok poprzedzający ze sprawozdaniem za bieżący rok obrotowy.

## **9. Korekta błędu**

W bieżącym okresie nie dokonano korekt błędów, które mogłyby mieć wpływ na porównywalność danych finansowych za okres poprzedzający z danymi sprawozdania finansowego za bieżący okres obrotowy.

Konin, dnia 21 marca 2017 roku

Sporządził:

Zarząd Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów-Konin SA

### **III. Dodatkowe informacje i objaśnienia**

#### **1. Zdarzenia roku obrotowego nieuwzględnione w bilansie oraz rachunku zysków i strat**

W okresie sprawozdawczym do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, to jest do dnia 21 marca 2017 roku nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych i sprawozdaniu finansowym za okres zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku.

#### **2. Zdarzenia lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu finansowym**

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za okres zakończony 31 grudnia 2016 roku, to jest do dnia 21 marca 2017 roku, nie wystąpiły inne istotne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które nie zostały, a powinny być ujęte w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego.

#### **3. Znaczące zdarzenia okresu bieżącego**

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za okres zakończony 31 grudnia 2016 roku, to jest do dnia 21 marca 2017 roku, nie wystąpiły znaczące zdarzenia okresu bieżącego wymagające dokonania dodatkowego ujawnienia w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

#### **4. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym**

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

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

Zarząd Spółki odmówił realizacji żądań związków zawodowych. Zarząd uznał za niedopuszczalne zgłaszanie przez związki zawodowe żądań wprowadzenia do systemu płacowego nowych składników, w związku z art. 4 ust. 2 ustawy o rozwiązywaniu sporów zbiorowych. Konsekwencją nieuwzględnienia żądań było zaistnienie od dnia 8 lutego 2016 roku sporu zbiorowego pomiędzy ZE PAK SA jako pracodawcą a związkami zawodowymi jako reprezentacją pracowników. Dotychczas nie doszło do zawarcia porozumienia w sprawie sporu zbiorowego związanego z pismem związków zawodowych z dnia 8 lutego 2016 roku.

W dniu 12 maja 2016 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o likwidacji Pracowniczego Programu Emerytalnego („PPE”), który stanowił jeden z tematów rozmów prowadzonych ze stroną społeczną. Likwidacja programu nastąpi z zachowaniem 12-miesięcznego okresu wypowiedzenia. W związku z wypowiedzeniem PPE Spółka złożyła do KNF wnioski o wykreślenie programu z rejestru pracowniczych programów emerytalnych i obecnie trwa postępowanie administracyjne w sprawie przedmiotowego wniosku.

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

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

---

**Decyzja Regionalnego Dyrektora Ochrony Środowiska w sprawie odkrywki Ościsłowo**

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 kopalni towarzyszących z Odkrywki Ościsłowo”. Decyzja RDOŚ w Poznaniu nie jest ostateczna. Od decyzji przysługuje odwołanie do Generalnego Dyrektora Ochrony Środowiska wniesione za pośrednictwem RDOŚ w Poznaniu w terminie 14 dni od dnia doręczenia. PAK KWB Konin SA złoży od wydanej decyzji stosowne odwołanie. W ocenie Zarządu Spółki istnieją realne przesłanki by oczekiwać, że odwołanie PAK KWB Konin SA zostanie rozpatrzone pozytywnie. Zdaniem Spółki wydana decyzja pozbawiona jest argumentów merytorycznych oraz nie została poparta ekspertyzami potwierdzającymi negatywny wpływ na środowisko w przypadku zastosowania rozwiązań zaproponowanych przez PAK KWB Konin SA.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w ocenie Zarządu ZE PAK SA ryzyko nie dotrzymania harmonogramu budowy i rozpoczęcia eksploatacji węgla z odkrywki Ościsłowo jest znikome; gdyby jednak nastąpiła realizacja tego ryzyka, zmiany dotyczące planów produkcyjnych Spółki w kolejnych latach mogłyby być istotne, w tym mogłyby mieć wpływ na szacunki dotyczące przyszłych spodziewanych przepływów pieniężnych generowanych przez aktywa wytwórcze Spółki.

## **5. Sezonowość działalności**

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



**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

## 6. Bilans

### a) Środki trwałe

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)						
Okres zakończony 31 grudnia 2016 roku	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
<b>a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu</b>	<b>1 361</b>	<b>1 304 521</b>	<b>3 154 992</b>	<b>3 737</b>	<b>11 836</b>	<b>4 476 447</b>
b) zwiększenia (z tytułu)	47	68 145	848 621	2	205	917 020
- Nabycie	47	-	56	2	19	124
- Transfer ze środków trwałych w budowie	-	68 145	848 565	-	186	916 896
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	101	16	78	195
- likwidacja i sprzedaż	-	-	101	16	78	195
<b>d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu</b>	<b>1 408</b>	<b>1 372 666</b>	<b>4 003 512</b>	<b>3 723</b>	<b>11 963</b>	<b>5 393 272</b>
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	113	742 300	2 498 215	1 897	9 618	3 252 143
f) zwiększenia (z tytułu)	5	10 434	24 544	513	391	35 887
- amortyzacja okresu	5	10 434	24 645	529	469	36 082
- likwidacja i sprzedaż	-	-	101	16	78	195
<b>g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>	<b>118</b>	<b>752 734</b>	<b>2 522 759</b>	<b>2 410</b>	<b>10 009</b>	<b>3 288 030</b>
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	383 293	447 703	459	597	832 052
- Zwiększenia (z tytułu)	-	49 253	606 069	-	-	655 322
Transfer ze środków trwałych w budowie	-	49 253	606 069	-	-	655 322
- Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-
<b>i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>432 546</b>	<b>1 053 772</b>	<b>459</b>	<b>597</b>	<b>1 487 374</b>
<b>j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu</b>	<b>1 290</b>	<b>187 386</b>	<b>426 981</b>	<b>854</b>	<b>1 357</b>	<b>617 868</b>

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

<b>ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)</b>							
	<b>Okres zakończony 31 grudnia 2015 roku</b>	<b>- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)</b>	<b>- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej</b>	<b>- urządzenia techniczne i maszyny</b>	<b>- środki transportu</b>	<b>- inne środki trwałe</b>	<b>Środki trwałe, razem</b>
<b>a)</b>	<b>wartość brutto środków trwałych na początek okresu</b>	<b>1 361</b>	<b>1 293 822</b>	<b>3 148 322</b>	<b>3 849</b>	<b>11 528</b>	<b>4 458 882</b>
b)	zwiększenia (z tytułu)	-	10 925	8 412	732	643	<b>20 712</b>
	Nabycie	-	-	127	4	56	<b>187</b>
	przejęcie z inwestycji	-	-	-	-	-	-
	Transfery	-	10 925	8 285	148	587	<b>19 945</b>
	Inne	-	-	-	580	-	<b>580</b>
c)	zmniejszenia (z tytułu)	-	226	1 742	844	335	<b>3 147</b>
	likwidacja i sprzedaż	-	226	1 742	844	335	<b>3 147</b>
	Inne	-	-	-	-	-	-
<b>d)</b>	<b>wartość brutto środków trwałych na koniec okresu</b>	<b>1 361</b>	<b>1 304 521</b>	<b>3 154 992</b>	<b>3 737</b>	<b>11 836</b>	<b>4 476 447</b>
e)	skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	109	704 444	2 457 114	2 059	9 246	<b>3 172 972</b>
f)	zwiększenia (z tytułu)	4	38 082	42 835	628	707	<b>82 256</b>
	amortyzacja okresu	4	38 082	42 835	628	707	<b>82 256</b>
	Transfery	-	-	-	-	-	-
g)	zmniejszenia (z tytułu)	-	226	1 734	790	335	<b>3 085</b>
	likwidacja i sprzedaż	-	226	1 734	790	335	<b>3 085</b>
<b>h)</b>	<b>skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>	<b>113</b>	<b>742 300</b>	<b>2 498 215</b>	<b>1 897</b>	<b>9 618</b>	<b>3 252 143</b>
i)	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-
-	Zwiększenia	-	383 293	447 703	459	597	<b>832 052</b>
-	Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-
j)	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	383 293	447 703	459	597	<b>832 052</b>
k)	wartość netto środków trwałych na koniec okresu	1 248	178 928	209 074	1 381	1 621	<b>392 252</b>

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

<b>ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
a) własne	2 104 934	1 223 618
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	308	686
- umowy leasingu finansowego	308	686
- umowy leasingu operacyjnego, najmu i dzierżawy	-	-
c) odpisy aktualizujące	1 487 374	832 052
<b>Środki trwałe bilansowe, razem</b>	<b>617 868</b>	<b>392 252</b>

<b>ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	73	87
<b>Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem</b>	<b>73</b>	<b>87</b>

<b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
a) środki trwałe, w tym:	617 868	392 252
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	1 290	1 248
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	187 386	178 928
- urządzenia techniczne i maszyny	426 981	209 074
- środki transportu	854	1 381
- inne środki trwałe	1 357	1 621
b) środki trwałe w budowie	41 067	287 639
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	3 909	4 329
<b>Rzeczowe aktywa trwałe, razem</b>	<b>662 844</b>	<b>684 220</b>

**b) Środki trwałe w budowie**

Wyszczególnienie	31-12-2016		31-12-2015	
	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie
<b><u>Wartość początkowa</u></b>				
<b>Saldo otwarcia</b>	<b>1 017 586</b>	<b>4329</b>	<b>693 396</b>	<b>20 662</b>
Zwiększenia, w tym:	15 221	-	346 716	-
Nabycie	15 221	-	346 716	-
Zmniejszenia, w tym:	918 393	420	22 526	16 333
Likwidacja	918 374	420	20 932	16 333
Sprzedaż	19	-	1 594	-
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>114 414</b>	<b>3 909</b>	<b>1 017 586</b>	<b>4 329</b>
<b><u>Umorzenie</u></b>				
Saldo otwarcia	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia</b>	-	-	-	-
<b><u>Odpisy aktualizujące BO</u></b>	729 947	-	-	-
<b><u>Odpisy aktualizujące BZ</u></b>	73 347	-	729 947	-
<b><u>Wartość netto</u></b>				
Saldo otwarcia	693 396	-	693 396	20 662
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>41 067</b>	<b>3 909</b>	<b>287 639</b>	<b>4 329</b>

Nakłady inwestycyjne dokonane przez ZE PAK SA w bieżącym roku obrotowym 2016 wyniosły 15 221 tysięcy złotych (w 2015 roku odpowiednio 346 716 tysięcy złotych) i nie obejmowały nakładów na ochronę środowiska (w 2015 roku odpowiednio 23 602 tysięcy złotych). Nakłady inwestycyjne planowane na rok 2017 roku wynoszą 54 000 tysięcy złotych (w tym na ochronę środowiska 1 000 tysięcy złotych).

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

---

**c) Test na utratę wartości ZE PAK SA**

Zgodnie z art. 7 ust. 1 i art. 28 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz Krajowym Standardem Rachunkowości nr 4 "Utrata wartości aktywów" na koniec każdego okresu sprawozdawczego Zarząd Spółki ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości składników aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, Spółka szacuje wartość odzyskiwalną składników aktywów. W związku z powyższym Spółka każdorazowo dokonuje analizy przesłanek mogących mieć wpływ na utratę wartości któregokolwiek ze składników aktywów oraz ustalenia ośrodków wypracowujących korzyści ekonomiczne w ramach Spółki.

Zgodnie z KSR nr 4 ośrodki wypracowujące korzyści ekonomiczne 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 korzyści ekonomiczne, do którego należy dany składnik aktywów.

Przesłankami, które Zarząd wziął pod uwagę przy ocenie konieczności przeprowadzenia testu były przesłanki wynikające z uwarunkowań rynkowych w otoczeniu, w którym Spółka prowadzi działalność, spośród których najważniejsze to:

- utrzymujące się niskie ceny energii elektrycznej (spowodowane m. in. generacją wiatrową, zmianą zasad świadczenia usług operacyjnej rezerwy mocy);
- spadające ceny świadectw pochodzenia energii wytworzonej w odnawialnych źródłach („zielone certyfikaty”) spowodowana nadpodażą praw majątkowych energii odnawialnej;
- wahania ceny uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> (spowodowane zaostrzającą się polityką klimatyczną Unii Europejskiej).

Przy wyodrębnianiu ośrodków wypracowujących korzyści ekonomiczne w ramach aktywów Spółki należało przede wszystkim dokonać analizy niezależności generowanych korzyści ekonomicznych w aspekcie funkcjonowania Spółki.

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 Kapitałowej.

Dokonując testu na utratę wartości aktywów trwałych Spółka bazowała na modelu finansowym odzwierciedlającym jej strategiczne założenia na lata 2016-2047.

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

- elektrownia Pątnów I - czas pracy do 31.12.2030 roku
- elektrownia Adamów - czas pracy do 1.01.2018 roku
- elektrownia Konin-kolektor - czas pracy do 30.06.2020 roku
- elektrownia Konin blok biomasowy - czas pracy do 31.12.2047 roku

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

Przyjęto następujące założenia do oszacowania wartości użytkowej rzeczowych aktywów trwałych:

- prognozę cen energii elektrycznej z podziałem na BASE, PEAK i OFFPEAK przyjęto na podstawie Raportu dotyczącego rynku energii w Polsce, przygotowanego dla ZE PAK SA przez niezależnego, zewnętrznego doradcę,
- założenia produkcyjne wynikają z przyjętego programu inwestycyjnego i remontowego ZE PAK SA. Zakłada się zmniejszanie produkcji energii elektrycznej na węglu brunatnym i utrzymanie produkcji dla kotła na biomasę,
- w strukturze przychodów ogółem w latach 2016-2017 średnio 85% stanowią przychody z energii elektrycznej własnej i zakupionej. Od 2018, z uwagi na wyłączenie produkcji w Elektrowni Adamów,

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

następuje spadek przychodów ogółem o 40% w stosunku do roku 2017. Kolejny spadek ma miejsce w 2021, kiedy w Elektrowni Pątnów nie pracują bloki 5 i 6 oraz część kolektorowa w Elektrowni Konin,

- Spółka założyła wykorzystanie darmowych uprawnień do emisji CO2 w wysokości wynikającej z art.10a dyrektywy 2003/87/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z 13 października 2003 roku,
- koszty węgla brunatnego zakupionego do produkcji określono na podstawie harmonogramu dostaw i cen uzgodnionych z odpowiednimi harmonogramami ujętymi w projekcjach finansowych spółek zależnych,
- uwzględniono efekty działań restrukturyzacji kosztów z tytułu wycofania starych mocy w Elektrowni Konin i Elektrowni Adamów,
- nie uwzględniono nowych mechanizmów zmian modelu rynku polskiego polegających na wprowadzeniu rynku dwutowarowego (energia elektryczna i moc) lub/i mechanizmów gwarantujących zwrot z inwestycji (kontrakty różnicowe),
- przyjęto średnioważony koszt kapitału po opodatkowaniu (WACC) w okresie projekcji na poziomie 7,37% (w roku 2015 7,22%).

Test wykonano na dzień 31 grudnia 2016 roku.

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

Stan na 31-12-2016	Wartość testowana	Stwierdzona utrata wartości	Wartość po przeprowadzonym teście
ZE PAK SA	1 491 837	0	1 491 837
Razem	1 491 837	0	1 491 837

#### Analiza wrażliwości

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

<b>Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin SA</b>	(+)	wzrost o 1,0 p.p.	(-)	spadek o 1,0 p.p.
średnioważony koszt kapitału		(22 mln)		23 mln
		(+)	wzrost o 1%	(-)
zmiana przychodów ze sprzedaży (cena energii elektrycznej)		68 mln		(68 mln)
		(+)	wzrost o 5%	(-)
zmiana kosztu własnego sprzedaży (cena 1 EUA)		(52 mln)		52 mln

W odniesieniu do informacji zawartej w punkcie 4 dodatkowych informacji i objaśnień, analiza wrażliwości testów na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych została przeprowadzona przy założeniu braku przesunięć w planowanych harmonogramach budowy oraz eksploatacji węgla z odkrywki Ościsłowo.

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

**d) Wartości niematerialne i prawne**

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)							
Okres zakończony 31 grudnia 2016 roku	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty zakończ. prac rozwojowych	wartość firmy	koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
<b>a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu</b>	-	-	<b>18 859</b>	<b>39</b>	<b>286 230</b>	-	<b>305 089</b>
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	1 931	-	360 599	-	362 530
- Nabycie	-	-	-	-	360 599	-	360 599
- Inne	-	-	-	-	-	-	-
- Transfery	-	-	1 931	-	-	-	1 931
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	282 135	-	282 135
- Umorzenia praw do emisji CO2	-	-	-	-	282 135	-	282 135
- Inne	-	-	-	-	-	-	-
<b>d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu</b>	-	-	<b>20 790</b>	<b>39</b>	<b>364 694</b>	-	<b>385 484</b>
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	-	15 228	39	3	-	15 231
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	-	843	-	-	-	843
- Amortyzacja	-	-	843	-	-	-	843
- Likwidacja	-	-	-	-	-	-	-
<b>g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>	-	-	<b>16 071</b>	<b>39</b>	<b>3</b>	-	<b>16 074</b>
<b>h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu</b>	-	-	-	-	-	-	-
- Zwiększenia	-	-	1 278	-	-	-	1 278
- Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	1 278	-	-	-	1 278
<b>j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu</b>	-	-	<b>3 441</b>	-	<b>364 691</b>	-	<b>368 132</b>

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)								
Okres zakończony 31 grudnia 2015 roku		a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne, razem
		koszty zakończ. prac rozwojowych	wartość firmy	koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
				oprogramowanie komputerowe				
<b>a)</b>	<b>wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu</b>	-	-	<b>18 027</b>	<b>194</b>	<b>196 220</b>	-	<b>214 247</b>
b)	zwiększenia (z tytułu)	-	-	987	-	209 354	-	210 341
	Nabycie	-	-	-	-	209 354	-	209 354
	Inne	-	-	-	-	-	-	-
	Transfery	-	-	987	-	-	-	987
c)	zmniejszenia (z tytułu)	-	-	155	155	119 344	-	119 499
	Likwidacja	-	-	155	155	119 344	-	119 499
-	Inne	-	-	-	-	-	-	-
<b>d)</b>	<b>wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu</b>	-	-	<b>18 859</b>	<b>39</b>	<b>286 230</b>	-	<b>305 089</b>
<b>e)</b>	<b>skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu</b>	-	-	<b>14 380</b>	<b>194</b>		-	<b>14 380</b>
f)	zmniejszenia (z tytułu)	-	-	1 003	-	3	-	1 006
	amortyzacja okresu	-	-	1 003	-	3	-	1 006
	Inne	-	-	-	-	-	-	-
g)	zmniejszenia (z tytułu)	-	-	155	155	-	-	155
	Likwidacja	-	-	155	155	-	-	155
	Inne	-	-	-	-	-	-	-
h)	skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	--	-	15 228	39	3	-	15 231
<b>i)</b>	<b>odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu</b>	-	-	-	-	-	-	-
-	Zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-
-	Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-
J)	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
<b>k)</b>	<b>wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu</b>	-	-	<b>3 631</b>	-	<b>286 227</b>	-	<b>289 858</b>

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
a) własne	368 132	289 858
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	-	-
-		
<b>Wartości niematerialne i prawne, razem</b>	<b>368 132</b>	<b>289 858</b>

<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-
b) wartość firmy	-	-
c) koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	3 441	3 631
- oprogramowanie komputerowe	-	-
d) inne wartości niematerialne i prawne	364 691	286 227
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-
<b>Wartości niematerialne i prawne, razem</b>	<b>368 132</b>	<b>289 858</b>

**e) Zapasy**

<b>ZAPASY</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
a) materiały	39 602	38 536
b) półprodukty i produkty w toku	-	-
c) produkty gotowe	-	-
d) towary	13 959	64 816
e) zaliczki na dostawy	354	804
<b>Zapasy, razem</b>	<b>53 915</b>	<b>104 156</b>

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>31-12- 2016</b>	<b>31-12-2015</b>
<b>1. Materiały</b>	<b>39 602</b>	<b>38 536</b>
· Paliwo produkcyjne	8 140	12 915
· Materiały pomocnicze	35 142	29 397
· Odpis aktualizujący	-3 680	-3 776
<b>2. Towary</b>	<b>13 959</b>	<b>64 816</b>
· Zielone certyfikaty	23 038	77 347
· Czerwone certyfikaty	572	687
· Białe certyfikaty	194	-
· Odpis aktualizujący	-9 845	-13 218
<b>3. Zaliczki na dostawy</b>	<b>354</b>	<b>804</b>
<b>Razem:</b>	<b>53 915</b>	<b>104 156</b>



**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

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 31 grudnia 2016 roku Grupa posiadała według ewidencji łącznie 353 874,513 MWh praw majątkowych zielonych certyfikatów i wyprodukowanej, jeszcze nie zweryfikowanej przez URE, zielonej energii, z tego 134 408,902 MWh to już uzyskane prawa majątkowe, natomiast 186 300,887 MWh to produkcja energii zielonej w miesiącach lipiec - listopad 2016 roku oczekująca na potwierdzenie w URE, a 33 164,724 MWh to produkcja miesiąca grudnia 2016 roku oczekująca na złożenie wniosku przez Spółkę. W 2016 roku Grupa otrzymała zaległe certyfikaty za 2015 rok w ilości 115 301,589 MWh za produkcję w IV kwartale 2015 oraz 174 206,391 MWh za produkcję w I półroczu 2016 roku. W trakcie bieżącego okresu sprawozdawczego Grupa realizowała produkcję w źródłach odnawialnych i prezentowała w bilansie zielone certyfikaty po cenach aktualnych na koniec każdego miesiąca.

Odpis aktualizujący wartość zapasów na dzień 31 grudnia 2016 roku w kwocie 9 845 tysięcy złotych dotyczy aktualizacji wyceny praw będących na stanie Spółki w dniu 31 grudnia 2016 roku do ceny jednostkowej 37,76 PLN/MWh.

**f) Inwestycje długoterminowe**

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31-12-2016	31-12-2015
a) w jednostkach powiązanych, w tym:	1 187 711	1 205 189
- udziały lub akcje	1 139 747	1 143 453
- udzielone pożyczki	47 964	61 736
b) w pozostałych jednostkach, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:	-	-
c) w pozostałych jednostkach, w tym:	151	151
- udziały lub akcje	151	151
<b>Długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>1 187 862</b>	<b>1 205 340</b>

Pełna nazwa podmiotu, siedziba	01-01- 2016	Zwiększenie	Zmniejszenie	31-12-2016	% posiadanego kapitału
“PAK SERWIS” sp. z o.o. Konin	9 985	-	-	9 985	100%
“EL PAK” sp. z o.o. Konin	1 857	-	-	1 857	100%
„PAK INFRASTRUKTURA” sp. z o.o. Konin	60 392	-	-	60 392	100%
„PAK HOLDCO” sp. z o.o. Konin	750 550	-	-	750 550	100%
PAK Górnictwo sp. z o.o.	28 200	-	-	28 200	100%
PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin SA	123 553	-	3 706	119 847	93,34%
PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów SA	78 616	-	-	78 616	98,41%
Elektrim-Volt SA	118 500	-	-	118 500	100%
<b>RAZEM</b>	<b>1 171 653</b>	<b>-</b>	<b>3 706</b>	<b>1 167 947</b>	<b>-</b>
Odpisy aktualizujące wartość finansowego majątku trwałego	-28 200			-28 200	-
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>	<b>1 143 453</b>	<b>-</b>	<b>3 706</b>	<b>1 139 747</b>	<b>-</b>

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

Pełna nazwa podmiotu, siedziba	01-01- 2015	Zwiększenie	Zmniejszenie	31-12- 2015	% posiadanego kapitału
„PAK SERWIS” sp. z o.o. Konin	9 985	-	-	9 985	100%
„EL PAK” sp. z o.o. Konin	1 857	-	-	1 857	100%
„PAK INFRASTRUKTURA” sp. z o.o. Konin	60 392	-	-	60 392	100%
„PAK HOLDCO” sp. z o.o. Konin	750 550	-	-	750 550	100%
PAK Górnictwo sp. z o.o.	28 200	-	-	28 200	100%
PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin SA	109 264	14 289	-	123 553	96,23%
PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów SA	67 995	10 621	-	78 616	98,41%
Elektrim-Volt SA	118 500	-	-	118 500	100%
<b>RAZEM</b>	<b>1 147 443</b>	<b>24 910</b>	<b>700</b>	<b>1 171 653</b>	<b>-</b>
Odpisy aktualizujące wartość finansowego majątku trwałego		-28 200	-	-28 200	-
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>	<b>1 147 443</b>	<b>-3 290</b>	<b>700</b>	<b>1 143 453</b>	<b>-</b>

**Okres zakończony 31-12- 2016 roku**

	31-12- 2016	31-12- 2015
<b>Pełna nazwa pomiotu</b>		
Zakłady Pomiarowo-Badawcze Energetyki "Energopomiar" sp. z o.o., Gliwice	200	200
<b>Odpisy aktualizujące</b>		
Zakłady Pomiarowo-Badawcze Energetyki "Energopomiar" sp. z o.o., Gliwice	-49	-49
<b>Razem krótkoterminowe</b>	<b>151</b>	<b>151</b>

**PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE  
DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE  
(STRUKTURA WALUTOWA)**

	31-12-2016	31-12-2015
a) w walucie polskiej	1 139 898	1 143 604
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		
<b>Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>1 139 898</b>	<b>1 143 604</b>

**ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW  
FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)**

	31-12-2016	31-12-2015
a) stan na początek okresu	1 205 340	1 224 779
- udziały lub akcje	1 143 604	1 147 595
- udzielone pożyczki	61 736	77 184
b) zwiększenia (z tytułu)	-	24 909
- udziały lub akcje	-	24 909
- udzielone pożyczki	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	17 478	44 348
- udziały lub akcje	3 706	28 900
- udzielone pożyczki (spłata)	13 772	15 448
d) stan na koniec okresu	1 187 862	1 205 340
- udziały lub akcje	1 139 898	1 143 604
- udzielone pożyczki	47 964	61 736

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	-	-
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	-	-
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	-	-
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	1 139 898	1 143 604
a. udziały i akcje (wartość bilansowa):	1 139 898	1 143 604
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	28 200
- sprzedaż	3 706	
- wartość na początek okresu	1 143 604	1 171 804
- wartość według cen nabycia		
Wartość na początek okresu, razem	1 139 898	1 171 804
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	-	28 200
Sprzedaż	3 706	-
Wartość bilansowa, razem	1 139 898	1 143 604

<b>UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
a) w walucie polskiej	47 964	61 736
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
<b>Udzielone pożyczki długoterminowe, razem</b>	<b>47 964</b>	<b>61 736</b>

**g) Inwestycje krótkoterminowe**

<b>KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
a) w jednostkach zależnych	16 125	23 174
- udziały lub akcje	-	-
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	7 537
- obligacje	-	7 537
- udzielone pożyczki	16 125	15 637
b) w jednostkach współzależnych	-	-
c) w jednostkach stowarzyszonych	-	-
d) w znaczącym inwestorze	-	-
e) we wspólniku jednostki współzależnej	-	-
f) w jednostce dominującej	-	-
g) w pozostałych jednostkach	296	-
- udziały lub akcje	-	-
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	296	-
- wycena kontraktu forward	296	-
h) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	169 601	182 989
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	169 601	182 989
- inne środki pieniężne	-	-
- inne aktywa pieniężne	-	-
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>186 022</b>	<b>206 163</b>

**PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)**

	31-12-2016	31-12-2015
a) w walucie polskiej	-	7 537
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
<b>Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>-</b>	<b>7 537</b>

**PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)**

	31-12-2016	31-12-2015
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	-	-
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	-	-
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	-	-
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	-	7 537
a. udziały i akcje (wartość bilansowa):	-	-
- wartość godziwa	-	-
- wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
b. obligacje (wartość bilansowa):	-	7 537
- wartość godziwa	-	7 537
- wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	7 500
Wartość według cen nabycia, razem	-	7 500
Wartość na początek okresu, razem	-	-
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	-	37
<b>Wartość bilansowa, razem</b>	<b>-</b>	<b>7 537</b>

**UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)**

	31-12-2016	31-12-2015
a) w walucie polskiej	16 125	15 637
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
<b>Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem</b>	<b>16 125</b>	<b>15 637</b>

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

**h) Kapitał zakładowy**

**Stan na dzień 31-12-2016**

Wyszczególnienie akcjonariuszy	Liczba akcji	Wartość jednej akcji w zł	% udział w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów	% udział w ogólnej liczbie głosów
Zygmunt Solorz (pośrednio) poprzez: Elektrim SA, Embud Sp. z o.o., Trigon XIX Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Argumenol Investment Company Limited	26 200 867	2,00	51,55%	26 200 867	51,55%
Nationale Nederlanden OFE	5 068 410	2,00	9,97%	5 068 410	9,97%
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA	3 081 567	2,00	6,06%	3 081 567	6,06%
OFE PZU "Złota Jesień"	2 664 378	2,00	5,24%	2 664 378	5,24%
Pozostali	13 808 325	2,00	27,18%	13 808 325	27,18%
<b>Razem</b>	<b>50 823 547</b>		<b>100,0%</b>	<b>50 823 547</b>	<b>100%</b>

Według wiedzy Spółki, na podstawie zawiadomień przekazanych przez akcjonariuszy

**Stan na dzień 31-12-2015**

Wyszczególnienie akcjonariuszy	Liczba akcji	Wartość jednej akcji w zł	% udział w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów	% udział w ogólnej liczbie głosów
Zygmunt Solorz (pośrednio) poprzez: Elektrim SA, Embud Sp. z o.o., IPOPEMA 116 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, Trigon XIX Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Argumenol Investment Company Limited	26 200 867	2,00	51,55%	26 200 867	51,55%
Nationale Nederlanden OFE	5 068 410	2,00	9,97%	5 068 410	9,97%
Pozostali	19 554 270	2,00	38,48%	19 554 270	38,48%
<b>Razem</b>	<b>50 823 547</b>		<b>100,0%</b>	<b>50 823 547</b>	<b>100%</b>

Według wiedzy Spółki, na podstawie zawiadomień przekazanych przez akcjonariuszy

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

**i) Kapitał własny**

Wyszczególnienie	1 stycznia 2016 roku	Zbycie przeszacowanego majątku trwałego	Utworzenie kapitału rezerwowego	Podział zysku za 2015 rok	Odpis aktualizujący wartość środków trwałych uprzednio przeszacowanych	Wynik za rok bieżący	Stan na 31 grudnia 2016 roku
1. Kapitał podstawowy	101 647	-	-	-	-	-	101 647
2. Akcje własne	-	-	-	-	-	-	-
3. Kapitał zapasowy	2 542 060	33	-	-1 513 446	-	-	1 028 647
4. Kapitał z aktualizacji wyceny	227 531	-33	-	-	-	-	227 498
5. Pozostałe kapitały rezerwowe (fundusz prywatyzacyjny)	5 877	-	-	-2 405	-	-	3 472
6. Zysk z lat ubiegłych	-834	-	-	-	-	-	-834
7. Zysk netto	-1 515 850	-	-	1 515 850	-	131 407	131 407
<b>RAZEM</b>	<b>1 360 431</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>131 407</b>	<b>1 491 837</b>

Wyszczególnienie	1 stycznia 2015 roku	Zbycie przeszacowanego majątku trwałego	Utworzenie kapitału rezerwowego	Podział zysku za 2014 rok	Odpis aktualizujący wartość środków trwałych uprzednio przeszacowanych	Wynik za rok bieżący	Stan na 31 grudnia 2015 roku
1. Kapitał podstawowy	101 647	-	-	-	-	-	101 647
2. Akcje własne	-	-	-	-	-	-	-
3. Kapitał zapasowy	2 398 399	7	-	143 654	-	-	2 542 060
4. Kapitał z aktualizacji wyceny	286 229	-7	-	-	-58 691	-	227 531
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	5 877	-	-	-	-	-	5 877
6. Zysk z lat ubiegłych	-834	-	-	-	-	-	-834
7. Zysk netto	204 642	-	-	-204 642	-	-1 515 850	-1 515 850
<b>RAZEM</b>	<b>2 995 960</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-60 988</b>	<b>-58 691</b>	<b>-1 515 850</b>	<b>1 360 431</b>

<b>KAPITAŁ ZAPASOWY</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	380 030	380 030
b) utworzony ustawowo	-	-
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	521 904	2 035 350
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	-	-
e) inny (wg rodzaju)	126 713	126 680
- przejęcie PAK Odsiarczanie	65 921	65 921
- likwidacja środków trwałych	60 792	60 759
<b>Kapitał zapasowy, razem</b>	<b>1 028 647</b>	<b>2 542 060</b>

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

<b>KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
a) z tytułu aktualizacji wartości godziwej	-	-
b) z tytułu zysków / strat z wyceny instrumentów finansowych, w tym	-	-
- z wyceny instrumentów zabezpieczających	-	-
c) z tytułu podatku odroczonego	-	-
d) różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych	-	-
e) inny (wg rodzaju)		
- z tytułu aktualizacji środków trwałych	227 498	227 531
<b>Kapitał z aktualizacji wyceny, razem</b>	<b>227 498</b>	<b>227 531</b>

<b>POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WEDŁUG CELU PRZEZNACZENIA)</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
- fundusz prywatyzacyjny	3 472	3 472
- na pokrycie strat	-	2 405
<b>Pozostałe kapitały rezerwowe, razem</b>	<b>3 472</b>	<b>5 877</b>

**j) Rezerwy**

<b>ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	62 920	71 878
a) odniesionej na wynik finansowy	62 920	71 878
b) odniesionej na kapitał własny	-	-
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-
2. Zwiększenia	5 886	-
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych	5 886	-
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	-	-
3. Zmniejszenia	-	8 958
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	-	8 958
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	-	-
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	-	-
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	68 806	62 920
a) odniesionej na wynik finansowy	68 806	62 920
b) odniesionej na kapitał własny	-	-
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

<b>ZMIANA STANU DŁGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
a) stan na początek okresu	10 967	10 969
- rezerwa na nagrody jubileuszowe	-	-
- rezerwa na odprawy emerytalno-rentowe	8 833	8 416
- rezerwa na odprawy pośmiertne	2 134	2 553
b) zwiększenia (z tytułu)	-	417
- rezerwa na odprawy emerytalno-rentowe	-	417
- rezerwa na odprawy pośmiertne	-	-
c) wykorzystanie	-	-
d) rozwiązanie (z tytułu)	2 132	419
- rezerwa na odprawy emerytalno-rentowe	1 688	-
- rezerwa na odprawy pośmiertne	444	419
e) stan na koniec okresu	8 835	10 967
- rezerwa na odprawy emerytalno-rentowe	7 145	8 833
- rezerwa na odprawy pośmiertne	1 690	2 134

<b>ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
a) stan na początek okresu	631	16 356
- rezerwa na nagrody jubileuszowe	-	15 826
- rezerwa na odprawy emerytalno-rentowe	631	530
- rezerwa na odprawy pośmiertne	-	-
b) zwiększenia (z tytułu)	456	101
- rezerwa na nagrody jubileuszowe	-	-
- rezerwa na odprawy emerytalno-rentowe	456	101
- rezerwa na odprawy pośmiertne	-	-
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	15 383
- rezerwa na nagrody jubileuszowe	-	15 383
- rezerwa na odprawy emerytalno-rentowe	-	-
- rezerwa na odprawy pośmiertne	-	-
d) rozwiązanie (z tytułu)	-	443
- rezerwa na nagrody jubileuszowe	-	443
- rezerwa na odprawy emerytalno-rentowe	-	-
- rezerwa na odprawy pośmiertne	-	-
e) stan na koniec okresu	1 087	631
- rezerwa na nagrody jubileuszowe	-	-
- rezerwa na odprawy emerytalno-rentowe	1 087	631
- rezerwa na odprawy pośmiertne	-	-



**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

<b>ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DLUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
a) stan na początek okresu	17 424	17 141
- rezerwa na rekultywację	1 005	2 470
- rezerwa na likwidację	16 419	14 671
b) zwiększenia (z tytułu)	429	1 748
- rezerwa na rekultywację	-	-
- rezerwa na likwidację	429	1 748
c) wykorzystanie (z tytułu)	250	-
- rezerwa na rekultywację	250	-
- rezerwa na likwidację	-	-
d) rozwiązanie (z tytułu)	-	1 465
- rezerwa na rekultywację	-	1 465
- rezerwa na likwidację	-	-
e) stan na koniec okresu	17 603	17 424
- rezerwa na rekultywację	755	1 005
- rezerwa na likwidację	16 848	16 419

<b>ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
a) stan na początek okresu	282 828	125 085
- rezerwa na uprawnienia do emisji CO2	282 135	122 030
- rezerwa na karę URE	-	1 500
- rezerwa na rekultywację	693	1 555
- rezerwa na opłaty	-	-
b) zwiększenia (z tytułu)	251 065	279 449
- rezerwa na uprawnienia do emisji CO2	250 189	279 449
- rezerwa na karę URE	-	-
- rezerwa na rekultywację	250	-
- rezerwa na opłaty	626	-
c) wykorzystanie (z tytułu)	282 828	121 482
- rezerwa na uprawnienia do emisji CO2	282 135	119 344
- rezerwa na karę URE	-	1 500
- rezerwa na rekultywację	693	638
- rezerwa na opłaty	-	-
d) rozwiązanie (z tytułu)	-	224
- rezerwa na uprawnienia do emisji CO2	-	-
- rezerwa na karę URE	-	-
- rezerwa na rekultywację	-	-
- rezerwa na opłaty	-	-
e) stan na koniec okresu	251 065	282 828
- rezerwa na uprawnienia do emisji CO2	250 189	282 135
- rezerwa na karę URE	-	-
- rezerwa na rekultywację	250	693
- rezerwa na opłaty	626	-

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

**k) Zobowiązania wg pozycji w bilansie**

<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
a) wobec jednostek powiązanych, w tym:	32 405	85 016
aa) wobec jednostek zależnych	32 405	85 016
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	31 922	75 293
- inne (wg rodzaju)	483	9 723
ab) wobec jednostki dominującej	-	-
b) wobec pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:	-	-
c) wobec pozostałych jednostek, w tym:	350 650	253 698
ca) wobec wspólnika jednostki współzależnej	-	-
cb) wobec znaczącego inwestora	-	-
cc) wobec pozostałych jednostek	350 650	253 698
- kredyty i pożyczki, w tym:	158 629	79 943
- długoterminowe w okresie spłaty	158 629	79 943
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
- z tytułu dywidend	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	53 247	15 635
- do 12 miesięcy	53 247	15 635
- powyżej 12 miesięcy	-	-
- zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	50	124
- zobowiązania wekslowe	-	-
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	68 521	83 113
- z tytułu wynagrodzeń	4 314	4 067
- inne (wg tytułów)	65 889	70 816
- umowy leasingu	139	135
- zobowiązania z tytułu środków trwałych w budowie	1 817	65 876
- zobowiązania z tytułu zakupu uprawnień do emisji CO2	59 951	-
- zobowiązania PFRON	115	113
- kaucje	108	328
- zobowiązania z tytułu MFSS	3 037	3 519
- potrącenia z listy płac	693	823
- inne	29	22
d) fundusze specjalne (wg tytułów)	4 154	4 735
- Zakładowy Fundusz Socjalny	4 099	4 680
- Fundusz załogi	55	55
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>387 209</b>	<b>343 449</b>

<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
a) wobec jednostek powiązanych, w tym:	254	254
aa) wobec jednostek zależnych	254	254
- Inne	254	254
ab) wobec jednostki dominującej	-	-
b) wobec pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale,	-	-
c) wobec pozostałych jednostek, w tym	343 751	535 959

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

ca) wobec wspólnika jednostki współzależnej	-	-
cb) wobec znaczącego inwestora	-	-
cc) wobec innych jednostek	343 751	535 959
- kredyty i pożyczki	343 295	535 127
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
- inne zobowiązania finansowe	-	-
- umowy leasingu finansowego	456	591
- zobowiązania wekslowe	-	-
- inne	-	241
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>344 005</b>	<b>536 213</b>
<hr/>		
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
a) powyżej 1 roku do 3 lat	288 207	180 761
b) powyżej 3 do 5 lat	55 798	161 756
c) powyżej 5 lat	-	193 696
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>344 005</b>	<b>536 213</b>
<hr/>		
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
a) w walucie polskiej	344 005	536 213
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>344 005</b>	<b>536 213</b>

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

**l) Kredyty obrotowe i kredyty inwestycyjne**

**Kredyty obrotowe stan na 31.12.2016 roku**

Od	Lp.	Przedmiot kredytu	Kredytodawca	(Umowa nr) z dnia	Waluta kredytu	Kwota kredytu	Zadłużenie na 31.12.2016			Termin spłaty
							Całkowite	dlugoterminowe	krótkoterminowe	
Pozostałych jednostek	1.	Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Pekao SA	(88/2005) z 20.12.2005	tys. zł	40 000	-	-	-	30.11.2017
	2.	Kredyt w rachunku bieżącym	PKO Bank Polski SA	(270-1/10/RB/2006) z 25.08.2006	tys. zł	90 000	-	-	-	25.11.2017
<b>Razem kredyty</b>						<b>130 000</b>	-	-	-	

**Kredyty obrotowe stan na 31.12.2015 roku**

Od	Lp.	Przedmiot kredytu	Kredytodawca	(Umowa nr) z dnia	Waluta kredytu	Kwota kredytu	Zadłużenie na 31.12.2015			Termin spłaty
							Całkowite	dlugoterminowe	krótkoterminowe	
Pozostałych jednostek	1.	Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Pekao SA	(88/2005) z 20.12.2005	tys. zł	80 000	-	-	-	30-09-2016
	2.	Kredyt w rachunku bieżącym	PKO Bank Polski SA	(270-1/10/RB/2006) z 25.08.2006	tys. zł	90 000	-	-	-	25-11-2016
	3.	Kredyt w rachunku bieżącym	ING Bank Śląski SA	z 28.03.2007	tys. zł	30 000	-	-	-	28-03-2016
<b>Razem kredyty</b>						<b>200 000</b>	-	-	-	

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

**Kredyty inwestycyjne stan na 31.12.2016 roku**

Od pozostałych jednostek		Przedmiot kredytowania	Bank	Umowa z dnia	Waluta	Zadłużenie na 31.12.2016			Termin spłaty
						całkowite	dlugoterminowe	krótkoterminowe	
Kredyt A	Modernizacja bloków 1-4 w El. Pątnów I	Konsorcjum banków mBank, BGK, Millennium, PEKAO SA i PKO BP	13.03.2014r.	tys. zł	429 305	283 045	146 260	20.03.2020	
Kredyt B	Refinansowanie wydatków poniesionych na całkowitą spłatę zadłużenia z tytułu kredytu na IOS	Konsorcjum banków mBank, BGK, Millennium, PEKAO SA i PKO BP	13.03.2014r.	tys. zł	72 619	60 250	12 369	20.03.2020	
<b>RAZEM</b>					<b>501 924</b>	<b>343 295</b>	<b>158 629</b>		

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

**Kredyty inwestycyjne stan na 31.12.2015 roku**

Od pozostałych jednostek		Przedmiot kredytowania	Bank	Umowa z dnia	Waluta	Zadłużenie na 31.12.2015			Termin spłaty
						całkowite	długoterminowe	krótkoterminowe	
Kredyt B	Refinansowanie wydatków poniesionych na całkowitą spłatę zadłużenia z tytułu kredytu na IOS	Konsorcjum banków mBank, BGK, Millennium, PEKAO SA i PKO BP	13.03.2014r.	tys. zł	82 027	69 727	12 300	20-12-2023	
<b>RAZEM</b>					<b>82 027</b>	<b>69 727</b>	<b>12 300</b>		

Od pozostałych jednostek		Przedmiot kredytowania	Bank	Umowa z dnia	Waluta	Zadłużenie na 31.12.2015			Termin spłaty
						całkowite	długoterminowe	krótkoterminowe	
Kredyt A	Modernizacja bloków 1-4 w El. Pątnów I	Konsorcjum banków mBank, BGK, Millennium, PEKAO SA i PKO BP	13.03.2014r.	tys. zł	533 043	465 400	67 643	20-12-2023	
<b>RAZEM</b>					<b>533 043</b>	<b>465 400</b>	<b>67 643</b>		

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

---

**m) Pożyczki udzielone**

**Stan na 31.12.2016 roku**

Komu	Lp.	Przedmiot pożyczki	Pożyczko-biorca	Umowa z dnia	Waluta pożyczki	Kwota pożyczki	Aktywa na		Termin spłaty	
							31.12.2016	w tym: długoterminowe		krótkoterminowe
Jednostki powiązane	1.	Budowa bloku 460 MW w El. Pątnów II	Elektrownia Pątnów II Sp. z o.o.	12-11-2002	równo-wartość w tys. zł kwoty w tys. EUR	34 099	13 640	10 230	3 410	15.10.2020
						136 164 <sup>1</sup>	60 455 <sup>2</sup>	45 256 <sup>2</sup>	15 199 <sup>2</sup>	
	2.	Budowa bloku 460 MW w El. Pątnów II (prace naprawcze)	Elektrownia Pątnów II Sp. z o.o.	13-03-2006	tys. zł	11 065	3 634	2 708	926	15.10.2020
<b>Razem pożyczki</b>							<b>64 089</b>	<b>47 964</b>	<b>16 125</b>	

<sup>1/</sup> Wartość pożyczki wg kursów z dnia udzielenia kolejnych jej transz oraz kapitalizacji wraz z naliczonymi odsetkami.

<sup>2/</sup> Kurs średni EUR/ zł wg tabeli NBP z dnia 31.12.2016 r., wynoszący 4,4240.

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

Stan na 31.12.2015 roku

Komu	Lp.	Przedmiot pożyczki	Pożyczko- biorca	Umowa z dnia	Waluta pożyczki	Kwota pożyczki	Aktywa na	w tym:		Termin spłaty	
							31-12-2015	dlugoterminowe	krótkoterminowe		
<b>Jednostki powiązane</b>	1.	Budowa bloku 460 MW w El. Pątnów II	Elektrownia Pątnów II Sp. z o.o.	12-11-2002	równowartość w tys. zł kwoty w tys. EUR	34 099	17 091	+ <sup>1</sup>	13 640	3 410	15-10-2020
								=	-	+ <sup>1</sup>	
			=	13 640	=	3 451					
	136 164 <sup>2</sup>	72 830 <sup>3</sup>	+ <sup>1</sup>	58 125 <sup>3</sup>	14 531						
						=	- <sup>3</sup>	+ <sup>1</sup>	174 <sup>3</sup>		
							=	58 125 <sup>3</sup>	=	14 705 <sup>3</sup>	
2.	Budowa bloku 460 MW w El. Pątnów II (prace naprawcze)	Elektrownia Pątnów II Sp. z o.o.	13-03-2006	tys. zł	11 065	4 542	+ <sup>1</sup>	3 611	903	15-10-2020	
							=	-	+ <sup>1</sup>		29
							=	3 611	=	931	
<b>Razem pożyczki</b>							<b>77 373</b>		61 736	15 434	
									0,00	+ <sup>1</sup>	203
									<b>61 736</b>	=	<b>15 637</b>

<sup>1/</sup> Odsetki zarachowane na dzień 31.12.2015 r.

<sup>2/</sup> Wartość pożyczki wg kursów z dnia udzielenia kolejnych jej transz oraz kapitalizacji.

<sup>3/</sup> Kurs średni EUR/PLN wg tabeli NBP z dnia 31.12.2015 r., wynoszący 4,2615.



**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

**n) Zawarte umowy leasingowe**  
**Stan na 31.12.2016 roku**

Od	Lp.	Przedmiot leasingu	Finansujący	Umowa z:	Waluta leasingu	Zadłużenie na 31.12.2016			Termin spłaty
						całkowite	dlugoterminowe	krótkoterminowe	
Pozostałych jednostek	1.	VOLKSWAGEN PASSAT	Polkomtel Sp. z o.o.	20 lipca 2015 r.	tys. zł	94	76	18	19.07.2019
	2.	VOLKSWAGEN PASSAT	Polkomtel Sp. z o.o.	13 marca 2015 r.	tys. zł	303	240	63	18.03.2019
	3.	AUDI A6	Polkomtel Sp. z o.o.	17 października 2014 r.	tys. zł	146	101	45	02.11.2018
	4.	VOLKSWAGEN GOLF	Polkomtel Sp. z o.o.	13 marca 2015 r.	tys. zł	48	39	9	18.03.2019
<b>RAZEM</b>						<b>591</b>	<b>456</b>	<b>135</b>	

**Stan na 31.12.2015 roku**

Od	Lp.	Przedmiot leasingu	Finansujący	Umowa z:	Waluta leasingu	Zadłużenie na 31.12.2015			Termin spłaty
						całkowite	dlugoterminowe	krótkoterminowe	
Pozostałych jednostek	1.	VOLKSWAGEN PASSAT	Polkomtel Sp. z o.o.	20 lipca 2015 r.	tys. zł	111	94	17	19-07-2019
	2.	VOLKSWAGEN PASSAT	Polkomtel Sp. z o.o.	13 marca 2015 r.	tys. zł	363	303	60	18-03-2019
	3.	AUDI A6	Polkomtel Sp. z o.o.	17 października 2014 r.	tys. zł	189	146	43	02-11-2018
	4.	VOLKSWAGEN GOLF	Polkomtel Sp. z o.o.	13 marca 2015 r.	tys. zł	57	48	9	18-03-2019
<b>RAZEM</b>						<b>720</b>	<b>591</b>	<b>129</b>	

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

**o) Struktura należności z tytułu dostaw i usług**

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	31-12-2016	31-12-2015
a) od jednostek powiązanych	64 297	51 572
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	60 639	44 172
- do 12 miesięcy	60 639	44 172
- powyżej 12 miesięcy	-	-
- dochodzone na drodze sądowej	-	-
- inne	3 658	7 400
b) od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	-	-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	-	-
- do 12 miesięcy	-	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-
- dochodzone na drodze sądowej	-	-
- inne	-	-
c) należności od pozostałych jednostek	73 076	102 256
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	53 785	78 610
- do 12 miesięcy	53 785	78 610
- powyżej 12 miesięcy	-	-
- z tytułu podatków, dotacji, ceł ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publiczno-prawnych	7 428	8 030
- dochodzone na drodze sądowej	-	-
- inne	11 863	15 616
<b>Należności krótkoterminowe netto, razem</b>	<b>137 373</b>	<b>153 828</b>
<b>d) odpisy aktualizujące wartość należności</b>	<b>35 434</b>	<b>35 636</b>
<b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>	<b>172 807</b>	<b>189 464</b>

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	31-12-2016	31-12-2015
a) do 1 miesiąca	100 910	120 889
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	13 193	796
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	-	-
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	-	-
e) powyżej 1 roku	-	-
f) należności przeterminowane	32 781	33 461
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)</b>	<b>146 884</b>	<b>155 146</b>
<b>g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług</b>	<b>32 460</b>	<b>32 364</b>
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)</b>	<b>114 424</b>	<b>122 782</b>

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	60 639	44 172
- od jednostek zależnych	60 639	44 172
- od jednostki dominującej	-	-
b) inne, w tym:	3 658	7 400
- od jednostek zależnych	3 658	7 400
- od jednostki dominującej	-	-
c) dochodzone na drodze sądowej, w tym:	-	-
- od jednostek zależnych	-	-
- od jednostki dominującej	-	-
<b>Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem</b>	<b>64 297</b>	<b>51 572</b>
<b>d) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych</b>	<b>210</b>	<b>508</b>
<b>Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem</b>	<b>64 507</b>	<b>52 080</b>

<b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
Stan na początek okresu	35 636	35 125
a) zwiększenia (z tytułu)	113	516
- naliczenie odpisu	113	516
b) zmniejszenia (z tytułu)	315	5
- spłata	315	5
- rozwiązanie	-	-
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>35 434</b>	<b>35 636</b>

<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
a) w walucie polskiej	172 807	189 464
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
<b>Należności krótkoterminowe, razem</b>	<b>172 807</b>	<b>189 464</b>

<b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPLACONE W OKRESIE:</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
a) do 1 miesiąca	237	1 096
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	119	3
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	76	-
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	-	-
e) powyżej 1 roku	32 349	32 362
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)</b>	<b>32 781</b>	<b>33 461</b>
<b>f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane</b>	<b>32 349</b>	<b>32 362</b>
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)</b>	<b>432</b>	<b>1 099</b>

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

**p) Wykaz czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych oraz przychodów przyszłych okresów**

<b>KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	1 310	1 182
- stanowiące różnicę pomiędzy wartością otrzymanych finansowych składników aktywów a zobowiązaniem zapłaty za nie	-	-
- prenumeraty	15	11
- likwidacja majątku	886	886
- opłata za uczestnictwo w TGE za 2016 rok	149	45
- opłata za ochronę znaku towarowego	4	5
- opłaty za wsparcie do systemów informatycznych	37	44
- koszty wdrożenia licencji	209	191
- odpis na ZFŚS	-	-
- inne	10	-
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	-	-
<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>1 310</b>	<b>1 182</b>

<b>INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	748	1 664
- stanowiące różnicę między wartością otrzymanych finansowych składników aktywów a zobowiązaniem zapłaty za nie	-	-
- rekultywacja	-	-
- likwidacja majątku	-	886
- koszty wdrożenia licencji	748	778
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	-	2 960
- koszty finansowania rozliczne w czasie	-	2 960
<b>Inne rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>748</b>	<b>4 624</b>

<b>INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
a) biernie rozliczenia międzyokresowe kosztów	13 592	18 895
- długoterminowe (wg tytułów)	-	-
-		
- krótkoterminowe (wg tytułów)	13 592	18 895
- rezerwa na premię roczną	10 357	15 808
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	2 161	1 732
- rezerwa na koszty bieżącego roku	143	147
- opłaty za gospodarcze korzystanie ze środowiska	-	-
- obowiązek umorzenia praw majątkowych – „zielone certyfikaty”	178	575
- obowiązek umorzenia praw majątkowych – "czerwone certyfikaty”	103	95
- obowiązek umorzenia praw majątkowych – opłata gazowa „fioletowa”	38	31
- obowiązek umorzenia praw majątkowych – "biała energia"	274	282
- obowiązek umorzenia praw majątkowych – opłata gazowa „żółta”	307	225
- obowiązek umorzenia praw majątkowych – „niebieskie certyfikaty”	31	-
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	14 167	15 613
- długoterminowe (wg tytułów)	14 097	15 234
- dotacja rozliczana w czasie	503	1 640

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

- różnica między określoną w umowie wartością netto przekazanych w formie aportów rzeczowych składników majątkowych, a ich ceną ewidencyjną	13 594	13 594
- krótkoterminowe (wg tytułów)	70	379
- dotacja rozliczana w czasie	46	330
- odszkodowania z zakładu ubezpieczeń	16	41
- inne	8	8
<b>Inne rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>27 759</b>	<b>34 508</b>

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

**q) Wykaz grup i zobowiązań zabezpieczonych na majątku jednostki**

Lp.	Majątek zabezpieczony	Stan na 31 grudnia 2016 roku				Stan na 31 grudnia 2015 roku			
		kwota kredytu /pożyczki	kwota zabezpieczenia	waluta	kwota zabezpieczenia wyrażona jako % aktywów	kwota kredytu /pożyczki	kwota zabezpieczenia	waluta	kwota zabezpieczenia wyrażona jako % aktywów
<b>1.</b>	<b>Zastaw rejestrowy i finansowy</b>	<b>667 000</b>	<b>2 040 000</b>	<b>tys. zł</b>	<b>78,52%</b>	<b>1 200 00</b>	<b>2 040 000</b>	<b>tys. zł</b>	<b>48,12%</b>
1.1	Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ZE PAK (bloki energetyczne Nr 1-4 w Elektrowni Pątnów) dla banku mBANK w związku z kredytem 667 mln zł z dnia 13.03.2014r. <sup>5</sup>	667 000	2 040 000	tys. zł	78,52%	1 200 00	2 040 000	tys. zł	48,12%
1.2	Zastaw rejestrowy na rachunkach bankowych ZE PAK SA ustanowiony dla banku mBank w związku z kredytem 667 mln zł z dnia 13.03.2014r. <sup>5</sup>	667 000	2 040 000	tys. zł	78,52%	1 200 00	2 040 000	tys. zł	48,12%
1.3	Zastaw finansowy na środkach pieniężnych na rachunkach bankowych ZE PAK SA w bankach: mBank, BGK, PEKAO SA, PKO BP, Millennium w związku z kredytem 667 mln zł z dnia 13.03.2014r. <sup>5</sup>	667 000	2 040 000	tys. zł	78,52%	1 200 00	2 040 000	tys. zł	48,12%
<b>2.</b>	<b>Zastaw rejestrowy i finansowy na udziałach w podmiotach zależnych</b>	<b>87 569</b>	<b>400 000</b>	<b>tys. EUR</b>	<b>81,18%<sup>4</sup></b>	<b>117 534</b>	<b>400 000</b>	<b>tys. EUR</b>	<b>48,22%<sup>4</sup></b>
		<b>0,00</b>	<b>339 750</b>	<b>tys. zł</b>		<b>0,00</b>	<b>339 750</b>	<b>tys. zł</b>	
2.1	Zastaw rejestrowy i finansowy na udziałach ZE PAK SA w PAK Infrastruktura Sp. z o.o. i PAK HOLDCO Sp. z o.o. na rzecz BRE Bank SA (ZE PAK jako gwarant projektu "Pątnów II") <sup>1</sup>	87 569	400 000	tys. EUR	68,11% <sup>2</sup>	117 534	400 000	tys. EUR	40,21% <sup>3</sup>
		0,00	339 750	tys. zł	13,07%	0,00	339 750	tys. zł	8,01%
<b>3.</b>	<b>Hipoteka</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>tys. zł</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>tys. zł</b>	<b>-</b>
3.1	Hipoteka umowna łączna ustanowiona na nieruchomościach w Koninie składających się z działek o numerach 89/20, 89/53, 89/57, 89/55, 89/56 i 89/21 oraz na nieruchomościach w Gminie Kazimierz Biskupi składających się z działek o numerach 148/26, 148,28 i 148/34 dla których Sąd Rejonowy w Koninie prowadzi księgi wieczyste o numerach KN1N/00072269/2, KN1N1/00072270/2, KN1N/00073272/3, KN1N/00073273/0, KN1N/00091529/2 na rzecz banku mBANK w związku z kredytem 667 mln zł z dnia 13.03.2014r. <sup>5</sup>	667 000	2 040 000	tys. zł	78,52% <sup>6</sup>	1 200 000	2 040 000	tys. zł	48,12% <sup>6</sup>

1/ Zabezpieczenia kredytu konsorcjalnego 240,00 mln EUR dla Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. Kredyt konsorcjalny został udzielony przez banki: PEKAO SA, BRE BANK SA, oraz EBOR. Zastaw na udziałach ZE PAK SA w PAK Infrastruktura sp. z o.o. i PAK HOLDCO sp. z o.o. na rzecz BRE Bank SA

2/ Udział procentowy w przeliczeniu kwoty 400,00 mln EUR na zł po średnim kursie EUR/ zł z 31 grudnia 2016 roku wynoszącym 4,4240

3/ Udział procentowy w przeliczeniu kwoty 400,00 mln EUR na zł po średnim kursie EUR/ zł z 31 grudnia 2015 roku wynoszącym 4,2615

4/ Łączny udział kwot zabezpieczenia 400,00 mln EUR i 339,75 mln zł

5/ Zabezpieczenia kredytu konsorcjalnego 667 mln zł dla ZE PAK SA udzielonego przez mBank, Bank Millennium, BGK, PEKAO SA i PKO BP z dnia 13.03.2014r.

6/ Kwoty tych zabezpieczeń nie mogą być sumowane gdyż dotyczą jednego kredytu, którego maksymalna wysokość zabezpieczenia to 2,04 mld zł.

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

**r) Zobowiązania warunkowe, w tym udzielone przez jednostkę gwarancje i poręczenia**

<b>ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE (Z TYTUŁU)</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
a) udzielonych gwarancji i poręczeń	141 500	175 339
- na rzecz jednostek powiązanych, w tym:	141 500	175 339
- na rzecz jednostek zależnych	141 500	175 339
- na rzecz jednostki dominującej	-	-
- na rzecz pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	-	-
b) pozostałe (z tytułu)	4 676 208	4 521 245
- na rzecz jednostek powiązanych	-	-
- na rzecz pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	-	-
- na rzecz pozostałych jednostek, w tym:	4 676 208	4 521 245
- na rzecz wspólnika jednostki współzależnej	-	-
- na rzecz znaczącego inwestora	-	-
- na rzecz innych jednostek	4 675 000	4 520 000
- na rzecz pracowników	1 208	1 245
<b>Zobowiązania warunkowe, razem</b>	<b>4 817 708</b>	<b>4 696 584</b>

**s) Należności warunkowe, w tym otrzymane przez jednostkę gwarancje i poręczenia**

<b>NALEŻNOŚCI WARUNKOWE (Z TYTUŁU)</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
a) otrzymanych gwarancji i poręczeń	51 438	345 974
- od jednostek powiązanych, w tym:	-	3 080
- od jednostek zależnych	-	3 080
- od jednostki dominującej	-	-
- od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:	-	-
- od jednostek współzależnych	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	-
- od innych jednostek	-	-
- od pozostałych jednostek, w tym:	51 438	342 894
- od wspólnika jednostki współzależnej	-	-
- od znaczącego inwestora	-	-
- od innych jednostek	51 438	342 894
-	-	-
b) pozostałe (z tytułu)	4 133	29 048
- od jednostek powiązanych, w tym:	-	-
- od jednostek zależnych	-	-
- od jednostki dominującej	-	-
- od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:	4 133	-
- od jednostek współzależnych	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	-
- od innych jednostek	4 133	-
- od pozostałych jednostek, w tym:	-	29 048
- od wspólnika jednostki współzależnej	-	-
- od znaczącego inwestora	-	-
- od innych jednostek	-	29 048
-	-	-
<b>Należności warunkowe, razem</b>	<b>55 571</b>	<b>375 022</b>

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

---

**t) Sprawy sądowe**

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

W dniach 17 września 2008 roku oraz 29 maja 2009 roku, Prezes Urzędu Regulacji Energetyki (dalej: 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 Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (dalej: SOKiK) wydał wyrok, w którym oddalił odwołanie Spółki od decyzji Prezesa URE. Spółka złożyła w dniu 30 kwietnia 2014 roku apelację do Sądu Apelacyjnego w Warszawie.

W dniu 13 maja 2015 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie oddalił apelację Spółki od wyroku SOKiK z 30 stycznia 2014 roku, czego skutkiem jest utrzymanie w mocy decyzji Prezesa URE. W dniu 11 grudnia 2015 roku Spółka wniosła do Sądu Najwyższego skargę kasacyjną od wyroku Sadu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 13 maja 2015 roku.

Sprawa niezakończona.

**Postępowanie w sprawie zwrotu nadpłaty podatku akcyzowego**

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

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

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

W związku z wyrokami Sądów Administracyjnych w sprawach innych spółek energetycznych w przedmiocie nadpłaconego podatku akcyzowego, ZE PAK SA we współpracy z doradcą podatkowym przeanalizowała uchwałę I GPS 1/11 Naczelnego Sądu Administracyjnego z dnia 22 czerwca 2011 roku, gdzie NSA uznał, że przeniesienie ciężaru podatku w cenie wyłącza możliwość zwrotu nadpłaty. Z uzasadnienia tej uchwały można wywieść ryzyko, że organy podatkowe będą odmawiały zwrotu nadpłat wskazując, że postępowanie podatkowe w ogóle nie jest właściwe dla tego typu roszczeń. Wówczas ich dochodzenie będzie możliwe na drodze cywilnoprawnej, co powoduje, iż istotną kwestią stanie się przedawnienie (na gruncie prawa cywilnego termin ten wynosi 3 lata). W związku z powyższym ZE PAK SA 10 lutego 2012 roku złożyła do Sądu Rejonowego Warszawa Śródmieście zawiązanie Skarbu Państwa do próby ugodowej na kwotę 626 406 tysięcy złotych i tym samym przerwała bieg przedawnienia. Do zawarcia ugody nie doszło, gdyż na rozprawie w dniu 16 kwietnia 2012 roku sygnatura akt VI Co 311/12 przedstawiciele Skarbu Państwa nie zgodzili się na ugodę. Równolegle, Spółka oczekując na wyniki postępowań podatkowych w sprawie wcześniej złożonych wniosków o nadpłatę złożyła na piśmie w dniu 14 września 2012 roku w Izbie Celnej w Poznaniu dodatkowe wyjaśnienia w postaci wyników szczegółowej analizy ekonomicznej, której celem było wykazanie, czy Spółka poniosła uszczerbek związany z zapłatą podatku akcyzowego, do którego nie była zobowiązana. Spółka stoi na stanowisku, iż złożony dokument dotyczy wniosków nadpłatowych z całego okresu objętego postępowaniami, tj. styczeń 2006 – luty 2009 roku. Ostatecznie wszystkie wnioski trafiły na wokandy sądów WSA lub NSA. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania status postępowań jest następujący:



**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

- 22 sprawy za okres styczeń 2006 – listopad 2007 roku (z wyłączeniem listopada 2006 roku) prowadzone były ponownie od początku przez Naczelnika UC, po tym jak sprawy wróciły z NSA. Przedłożyliśmy w nich miesięczne analizy ekonomiczne poniesienia uszczerbku. Po negatywnych decyzjach Naczelnika UC a potem Dyrektora IC zostały złożone do WSA w Poznaniu skargi. Rozprawy przed WSA w Poznaniu odbyły się w dniach 04 i 18 listopada 2015 roku. We wszystkich sprawach zapadły wyroki negatywne dla Spółki. W lutym 2016 roku Spółka złożyła skargi kasacyjne do NSA.
- 14 postępowań za okres grudzień 2007 – luty 2009 roku (z wyłączeniem lipca 2008 roku) w dniu 26 stycznia 2017 roku odbyły się rozprawy przed WSA w Poznaniu. We wszystkich sprawach oddalono skargi Spółki na decyzje IC w Poznaniu. Spółka złożyła do WSA wnioski o sporządzenie pisemnego uzasadnienia wyroków, które otrzymała w dniu 7 marca 2017 roku. Obecnie Spółka analizuje otrzymane uzasadnienia i przygotowuje wnioski skarg kasacyjnych do 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 naszej skargi kasacyjnej przez NSA. Na rozprawie w dniu 29 kwietnia 2015 roku NSA oddalił skargę kasacyjną Spółki i wskazał, że w pełni podziela stanowisko zajęte przez WSA w Poznaniu w wyroku, od którego została złożona skarga kasacyjna.

W zależności od postanowień wydanych decyzji Spółka podejmie dalsze działania.

W przypadku Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. postępowanie za wszystkie okresy (jedna sprawa) trafiło na wokandę WSA po negatywnej dla Spółki Decyzji Dyrektora IC. Spółka nie dysponuje analizami, ponieważ nie działała w roku 2001 i brak jest danych porównawczych. Dnia 4 listopada 2015 roku w WSA w Poznaniu odbyła się rozprawa. Dnia 18 listopada 2015 roku został ogłoszony negatywny wyrok, 08 lutego 2016 roku Spółka złożyła skargę kasacyjną do NSA.

#### **u) Inne umowy nieuwzględnione w bilansie**

Na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka nie posiadała znaczących umów nieuwzględnionych w bilansie.

## **7. Struktura przychodów i kosztów, podatek dochodowy od osób prawnych**

### **a) Struktura rzeczowa i terytorialna przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i usług**

<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA-RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
Energia elektryczna	1 277 384	1 228 075
- od jednostek powiązanych	419 052	438 379
- od pozostałych jednostek	858 332	789 696
Świadectwa pochodzenia energii	812	33 547
- od pozostałych jednostek	812	33 547
Energia cieplna	60 575	60 907
- od jednostek powiązanych	34	33
- od pozostałych jednostek	60 541	60 874
Usługi	151 351	118 780
- od jednostek powiązanych	149 738	117 044
- od pozostałych jednostek	1 613	1 736
Przychody ze sprzedaży produktów, razem	1 490 122	1 441 309
- od jednostek powiązanych	568 824	555 456
- od pozostałych jednostek	921 298	885 853

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
a) kraj	1 490 122	1 441 309
- od jednostek powiązanych	568 824	555 456
- od pozostałych jednostek	921 298	885 853
b) eksport	-	-
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>	<b>1 490 122</b>	<b>1 441 309</b>
- od jednostek powiązanych	568 824	555 456
- od pozostałych jednostek	921 298	885 853

<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
Obrót energią	129 630	93 873
- od jednostek powiązanych	-	-
- od pozostałych jednostek	129 630	93 873
Pozostałe materiały	2 428	3 731
- od jednostek powiązanych	1 757	3 163
- od pozostałych jednostek	671	568
<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem</b>	<b>132 058</b>	<b>97 604</b>
- od jednostek powiązanych	1 757	3 163
- od pozostałych jednostek	130 301	94 441

<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
a) kraj	132 058	97 604
- od jednostek powiązanych	1 757	3 163
- od pozostałych jednostek	130 301	94 441
b) eksport	-	-
<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem</b>	<b>132 058</b>	<b>97 604</b>
- od jednostek powiązanych	1 757	3 163
- od pozostałych jednostek	130 301	94 441

**b) Informacje o działalności zaniechanej w okresie obrotowym lub przewidzianej do zaniechania w okresie następnym**

Zespół Elektrowni Pątnów Adamów Konin SA nie zaniechał żadnej działalności w ciągu okresu obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2016 roku.

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

**c) Pozostałe przychody operacyjne**

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	31-12-2016	31-12-2015
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	119
Dotacje	1 421	330
<b>Inne przychody operacyjne, w tym:</b>	<b>5 572</b>	<b>1 230</b>
- rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności	14	2
- rozwiązanie rezerwy	96	351
- z tytułu różnic inwentarzowych	510	-
- odszkodowania i kary umowne	26	40
- zyski wynikające z aktuarialnego przeszacowania rezerw	1 661	-
- inne	3 265	837
<b>Pozostałe przychody operacyjne, razem</b>	<b>6 993</b>	<b>1 679</b>

**d) Pozostałe koszty operacyjne**

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	31-12-2016	31-12-2015
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych, w tym:	<b>9 845</b>	<b>1 515 167</b>
- odpis aktualizujący rzeczowe aktywa trwałe	-	1 503 309
- odpis aktualizujący wartość zapasów	9 845	11 858
<b>Inne koszty operacyjne, w tym:</b>	<b>2 826</b>	<b>3 993</b>
- utworzone rezerwy z tyt. likwidacji majątku	886	886
- darowizny	162	206
- koszty postępowania spornego	324	652
- koszty likwidacji zapasów	98	614
- szkody z tyt. awarii urządzeń	218	272
- utworzone rezerwy na prawdopodobne koszty i straty	527	-
- odpis aktualizujący wartość należności	1	6
- zapłacone odszkodowania i kary	50	1 054
- wypłacony ekwiwalent za energię elektryczną dla emerytów i rencistów	-	2
- inne	560	301
<b>Pozostałe koszty operacyjne, razem</b>	<b>12 671</b>	<b>1 519 160</b>

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

**e) Przychody finansowe**

<b>PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
a) od jednostek powiązanych	78 722	84 811
- od jednostek zależnych	78 722	84 811
- od jednostki dominującej	-	-
c) od pozostałych jednostek, w tym:	56	50
- od wspólnika jednostki współzależnej	-	-
- od znaczącego inwestora	-	-
- od innych jednostek	56	50
<b>Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem</b>	<b>78 778</b>	<b>84 861</b>

<b>PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
a) z tytułu udzielonych pożyczek	851	1 144
- od jednostek powiązanych, w tym:	851	1 144
- od jednostek zależnych	851	1 144
- od jednostki dominującej	-	-
b) pozostałe odsetki	3 188	1 251
- od jednostek powiązanych, w tym:	123	148
- od jednostek zależnych	123	148
- od jednostki dominującej	-	-
- od pozostałych jednostek, w tym:	3 065	1 103
- od wspólnika jednostki współzależnej	-	-
- od znaczącego inwestora	-	-
- od innych jednostek	3 065	1 103
<b>Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem</b>	<b>4 039</b>	<b>2 395</b>

<b>PRZYCHODY FINANSOWE (inne niż dywidendy i odsetki)</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
<b>1. Aktualizacja wartości inwestycji</b>	<b>1 466</b>	-
<b>2. Inne</b>	<b>2 393</b>	-
a) dodatnie różnice kursowe	1 335	-
- zrealizowane	1 335	-
- niezrealizowane	-	-
b) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	-	-
c) pozostałe, w tym:	1 058	27
- zysk ze zrealizowanego kontraktu forward	1 058	-
- pozostałe	-	27
<b>Przychody finansowe, razem</b>	<b>3 859</b>	<b>27</b>

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

**f) Koszty finansowe**

<b>KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
a) od kredytów i pożyczek	16 796	2 851
- dla jednostek powiązanych, w tym:	-	-
- dla jednostek zależnych	-	-
- dla jednostki dominującej	-	-
- dla pozostałych jednostek, w tym:	16 796	2 851
- dla wspólnika jednostki współzależnej	-	-
- dla znaczącego inwestora	-	-
- dla innych jednostek	16 796	2 851
b) pozostałe odsetki	2 024	26
- dla jednostek powiązanych, w tym:	-	-
- dla pozostałych jednostek, w tym:	2 024	26
- dla wspólnika jednostki współzależnej	-	-
- dla znaczącego inwestora	-	-
- dla innych jednostek	2 024	26
<b>Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem</b>	<b>18 820</b>	<b>2 877</b>

<b>KOSZTY FINANSOWE (inne niż odsetki)</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
<b>1. Strata za zbycia inwestycji</b>	<b>33</b>	<b>-</b>
<b>2. Aktualizacja wartości inwestycji</b>	<b>-</b>	<b>29 266</b>
- aktualizacja udziałów i akcji	-	28 200
- aktualizacja udzielonej pożyczki	-	1 066
<b>3. Inne</b>	<b>4 204</b>	<b>1 755</b>
a) ujemne różnice kursowe, w tym:	-	722
- zrealizowane	-	179
- niezrealizowane	-	543
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	429	416
- dyskonto rezerwy na likwidację majątku	429	416
c) pozostałe, w tym:	3 775	617
- odpisy aktualizujące należności	112	2
- aktualizacja wartości inwestycji	-	-
- Pozostałe	3 663	615
<b>Koszty finansowe, razem</b>	<b>4 204</b>	<b>1 755</b>

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

**g) Podatek dochodowy od osób prawnych**

<b>PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
<b>1. Zysk (strata) brutto</b>	<b>137 305</b>	<b>-1 520 196</b>
<b>2. Korekty konsolidacyjne</b>		
<b>3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)</b>	<b>-270 535</b>	<b>1 544 466</b>
- <b>Koszty trwale nie uznane przez przepisy podatkowe za koszty uzyskania (+)</b>	<b>2 577</b>	<b>2 422</b>
- darowizny	162	206
- amortyzacja środków trwałych z dotacji	86	87
- świadczenia na rzecz Związków Zawodowych	63	63
- pracownicy oddelegowani do związków zawodowych	103	188
- odpisy amortyzacyjne z tyt. zużycia samochodu o wartości przekraczającej 20000 EUR	170	169
- składki OC i AC od wartości samochodu powyżej 20 000 EUR	-	-
- wypłacone odszkodowanie	-	11
- koszty reprezentacji	83	290
- odsetki budżetowe	305	-
- wpłaty na PFRON	1 389	1 400
- koszty Rady Nadzorczej	6	4
- odpisane należności + VAT	-	1
- kara URE	-	3
- pozostałe	210	-
- <b>Koszty przejściowo nie uznane przez przepisy podatkowe za koszty uzyskania (+)</b>	<b>211 490</b>	<b>1 922 631</b>
- zarachowane odsetki od kredytów i pożyczek	-442	78
- odpis aktualizujący należności	-	5
- rezerwa na premię roczną	4 818	12 886
- rezerwa na należności	1	-
- różnica między amortyzacją podatkową a bilansową	-128 827	-23 613
- zarachowane koszty audytu	118	147
- rezerwa na urlopy, nagrody jub.	429	99
- aktualizacja zielonych certyfikatów	9 845	-
- niewypłacone wynagrodzenia umowy zlecenia	76	66
- składki ZUS od wynagrodzeń za listopad i grudzień br.	2 621	2 517
- RMB zielone certyfikaty	178	575
- RMB czerwone certyfikaty	103	95
- RMB żółte certyfikaty	307	226
- RMB fioletowe certyfikaty	39	31
- RMB biała energia	274	282
- RMB niebieskie certyfikaty	32	-
- rezerwa na uprawnienia do emisji CO2	250 189	279 448
- koszt sprzedaży zielonych i czerwonych certyfikatów	69 795	116 978
- rezerwa na likwidację majątku	1 315	1 302
- inne rezerwy	527	-
- aktualizacja wartości rzeczowych aktywów trwałych	-	1 503 309
- aktualizacja wartości akcji i udziałów	-	28 200
- wycena kasy i rachunku w walutach obcych	82	-
- koszty związane z przyszłą sprzedażą aktywów trwałych	10	-
- <b>Koszty podatkowe nieuwjęte w wyniku roku obrotowego (-)</b>	<b>-</b>	<b>7</b>
- zapłacona prowizja od kredytu rozliczana w czasie	-	7
- <b>Przychody nie zaliczane do podstawy opodatkowania (-)</b>	<b>116 516</b>	<b>137 671</b>

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

- przychód z zielonych i czerwonych certyfikatów	29 260	46 993
- przychód w wysokości odpisu amortyzacji	1 421	330
- zarachowane odsetki od udział. pożyczek	137	239
- wycena rachunku i rozrachunków	86	-
- otrzymana dywidenda	78 778	84 812
- wycena pożyczki dla Pątnów II - kapitał	6 404	5 234
- wycena kontraktu forward	296	-
- zarachowane odsetki na rachunku	134	63
<b>- Przychody podatkowe nieuwjęte w wyniku roku obrotowego (+)</b>	<b>1 034</b>	<b>16 158</b>
- sprzedaż produkcji próbnej	732	15 891
- zapłacone odsetki od udzielonych pożyczek zarachowane w ubiegłych latach	203	267
- otrzymane odsetki na rachunek, od obligacji i inne zarachowane w ub. roku	99	-
<b>- Inne zmiany podstawy opodatkowania przewidziane w przepisach podatkowych</b>	<b>-369 290</b>	<b>-234 654</b>
- wypłacone wynagrodzenia i składki ZUS za ubiegły rok	-2 583	-2 801
- rozwiązanie rezerwy na należności	-14	-2
- wypłacona premia roczna i nagroda jubileuszowa	-10 269	-26 386
- otrzymane odszkodowanie zarach. W ub. roku	-	1 200
- storno wyceny udzielonej pożyczki Pątnów II (odsetki)	5 234	2
- storno wyceny udzielonej pożyczki Pątnów II (kapitał)	-	6 297
- storno wyceny kasy walutowej i rozrachunków	-	543
- otrzymane odsetki na rachunek zarachowane w ub. roku	-	173
- zapłata za audyt	-123	-120
- rozwiązana rezerwa na świadczenia pracownicze	-1 676	-443
- zapłacone odsetki od kredytów i pożyczek zarachowane w latach ub.	2 198	-
- likwidacja środków trwałych (wartość podatkowa a bilansowa)	-	8
- zakupione certyfikaty na pokrycie obowiązku za ub. rok	-251	-422
- rozwiązana rezerwa na opłaty za kolorowe certyfikaty	-288	-10
- poniesione koszty rekultywacji – wykorzystana rezerwa	-693	-638
- rozwiązana rezerwa na rekultywację	-	-295
- zapłacona opłata za leasing operacyjny	-130	-119
- zakup EUA, CER, ERU	-360 599	-209 351
- rozwiązanie odpisu aktualizującego materiały	-96	-56
- rozwiązana rezerwa na urlopy	-	-22
- anulowana kara umowna MEGADDEX SERWIS	-	-2 212
<b>- Odliczenia strat z lat ubiegłych</b>		<b>24 413</b>
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-133 400	24 270
5. Podatek dochodowy według stawki 19 %	-	4 611
6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	12	
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	12	4 611
- wykazany w rachunku zysków i strat	12	4 611
<b>Zmiana stanu rezerwy/aktywa z tytułu odroczonego podatku</b>	<b>5 886</b>	<b>-8 957</b>
<b>Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat</b>	<b>5 898</b>	<b>-4 346</b>

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

**h) Aktywo oraz rezerwa z tytułu podatku odroczonego**

**Stan na 31.12.2016 roku**

Tytuł	Aktywo	Rezerwa
<b>Koszty i straty, które w przyszłości zmniejszą lub zwiększą podstawę opodatkowania w tym:</b>		
premia roczna	1 968	-
rezerwa na koszty audytu	27	-
rezerwa na nagrody jubileuszowe, ekwiwalent energetyczny, odprawy emerytalne, świadczenia pośmiertne	1 885	-
rezerwa na urlopy	411	-
zarachowane odsetki od kredytów i pożyczek	-	45
rezerwa na materiały	699	-
RMB Zielone certyfikaty	34	-
RMB Czerwone certyfikaty	20	-
RMB Biała energia	52	-
RMB fioletowe certyfikaty	7	-
RMB żółte certyfikaty	58	-
RMB błękitne certyfikaty	6	-
rezerwa na likwidację majątku	3 033	-
poniesione koszty likwidacji SMT El. Pątnów	-	-
rezerwa na finansowy majątek	2 220	-
rezerwa na należności	367	-
amortyzacja podatkowa a bilansowa środków trwałych	-	84 745
aktualizacja majątku trwałego -	-	-
wycena kasy i rachunku dewizowego, rozrachunków	16	-
składki ZUS od wynagrodzeń	498	-
nie wypłacone wynagrodzenia – umowy zlecenia	14	-
koszty związane z przyszłą sprzedażą majątku	5	-
rezerwa na rekultywację	191	-
dotacja podatkowa a bilansowa od środków trwałych w leasingu zwrotnym	100	-
Zarachowany odpis na MFŚS	-	-
rezerwa na opłaty	100	-
rezerwa na uprawnienia CO2	47 536	-
zakupione EUA, CER, ERU	-	69 291
strata podatkowa za 2013 rok	67	-
strata podatkowa za rok 2014	4 571	-
strata podatkowa za rok bieżący	25 346	-
<b>przychody, które zwiększą podstawę opodatkowania w przyszłości</b>		
zarachowane odsetki od udzielonej pożyczki, lokat	-	52
wycena pożyczki	-	1 217
zielone i czerwone certyfikaty na składzie	-	2 615
wycena kontraktu forward	-	56
wycena kasy i rachunku dewizowego, rozrachunków	-	16
<b>RAZEM:</b>	<b>89 231</b>	<b>158 037</b>
<b>Kwota prezentowana odroczonego podatek dochodowy</b>		<b>68 806</b>



**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

**Stan na 31.12.2015 roku**

L.p.	Tytuł	Aktywo	Rezerwa
1)	<b>koszty i straty, które w przyszłości zmniejszą lub zwiększą podstawę opodatkowania w tym:</b>		
	premia roczna	3 003	-
	rezerwa na koszty audytu	28	-
	rezerwa na nagrody jubileuszowe, ekwiwalent energetyczny, odprawy emerytalne, świadczenia pośmiertne	2 204	-
	rezerwa na urlopy	329	-
	zarachowane odsetki od kredytów i pożyczek	39	-
	rezerwa na materiały	718	-
	RMB Zielone certyfikaty	109	-
	RMB Czerwone certyfikaty	18	-
	RMB Biała energia	54	-
	RMB fioletowe certyfikaty	6	-
	RMB żółte certyfikaty	43	-
	rezerwa na likwidację majątku	2 783	-
	rezerwa na finansowy majątek	2 220	-
	rezerwa na należności	369	-
	amortyzacja podatkowa a bilansowa środków trwałych	-	55 658
	składki ZUS od wynagrodzeń	478	-
	nie wypłacone wynagrodzenia – umowy zlecenia	13	-
	koszty związane z przyszłą sprzedażą majątku	3	-
	rezerwa na rekultywację	323	-
	dotacja podatkowa a bilansowa od środków trwałych w leasingu zwrotnym	215	-
	rezerwa na uprawnienia CO2	47 621	-
	zakupione EUA, CER, ERU	-	54 383
2)	<b>przychody, które zwiększą podstawę opodatkowania w przyszłości</b>		
	zarachowane odsetki od udzielonej pożyczki, lokat	-	57
	wycena pożyczki	-	995
	zielone i czerwone certyfikaty na składzie	-	12 315
	zapłacona prowizja od kredytu rozliczana w czasie	-	88
	<b>RAZEM:</b>	<b>60 576</b>	<b>123 496</b>
	<b>Kwota prezentowana odroczony podatek dochodowy</b>		<b>62 920</b>

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

**i) Dane o kosztach wg rodzaju**

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	31-12-2016	31-12-2015
a) amortyzacja	36 925	83 263
b) zużycie materiałów i energii	758 536	780 702
c) usługi obce	182 899	182 972
d) podatki i opłaty	323 851	322 541
e) wynagrodzenia	92 777	111 674
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym emerytalne	24 287	26 889
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	8 570	11 542
<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>1 427 845</b>	<b>1 519 583</b>
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-4 521	-13 258
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-103	-188
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-3 100	-3 552
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-30 194	-35 863
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 389 927	1 466 722

**j) Noty objaśniające do sprawozdania z przepływów pieniężnych**

Należności	31-12- 2016	31 -12-2015
Bilansowa zmiana stanu należności	16 455	-4 534
Zmiana stanu należności z tytułu sprzedaży środków trwałych	-1 594	1 594
<b>Zmiana stanu należności w rachunku przepływów środków pieniężnych</b>	<b>14 861</b>	<b>-2 940</b>

Zobowiązania	31-12-2016	31-12-2016
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań długo- i krótkoterminowych	-148 448	199 508
Zmiana stanu kredytów i pożyczek długo- i krótkoterminowych	113 146	-261 436
Zmiana stanu zobowiązań leasingowych	130	38 302
Zobowiązania z tytułu zakupu uprawnień do emisji CO2	-59 951	-
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu budowy środków trwałych	70 892	-472
<b>Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów środków pieniężnych</b>	<b>-24 231</b>	<b>-24 098</b>

Rezerwy	31-12- 2016	31-12- 2015
Bilansowa zmiana stanu rezerw	-27 374	133 341
Rezerwa z tyt. umorzenia EUA	282 135	119 343
<b>Zmiana stanu rezerw w rachunku przepływów środków pieniężnych</b>	<b>254 761</b>	<b>252 684</b>

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

<b>Działalność inwestycyjna</b>	<b>31-12- 2016</b>	<b>31-12- 2015</b>
Zysk/strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-119
Zysk/strata ze zbycia inwestycji	33	312
Zaniechanie inwestycyjne	-	-
Ujawnienie środków trwałych	-	-
Aktualizacja środków trwałych	-	1 503 309
Aktualizacja udziałów	-	28 200
Wycena kontraktu forward	-296	-
<b>Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej w rachunku przepływów środków pieniężnych</b>	<b>-263</b>	<b>1 531 702</b>

<b>Inne korekty działalności operacyjnej</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
Zakup uprawnień do emisji CO2	300 648	209 351
Nabycie gruntu przez zasiedzenie	47	-
<b>Razem korekty</b>	<b>300 695</b>	<b>209 351</b>

	<b>Środki pieniężne - bilans</b>	<b>Środki pieniężne – Rachunek Przepływów Pieniężnych</b>	<b>Wartość różnic kursowych</b>
31.12.2015	182 989	182 989	-
31.12.2016	169 601	169 516	85
<b>Zmiana stanu</b>	<b>13 388</b>	<b>13 473</b>	<b>-85</b>

<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>jednostka</b>	<b>waluta</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
a) w walucie polskiej		PLN	132 608	182 986
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		EUR	36 993	3
b1. w walucie		EUR	8 362	1
po przeliczeniu na tys. zł			36 993	3
-				
pozostałe waluty w tys. zł				
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem</b>			<b>169 601</b>	<b>182 989</b>

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

**8. Informacja o przeciętnym zatrudnieniu w grupach pracowniczych**

Wyszczególnienie	31-12-2016	31-12-2015
<b>1. Pracownicy na stanowiskach bezpośrednio produkcyjnych</b>	<b>934,27</b>	<b>961,26</b>
· Pracownicy ruchu	934,27	961,26
<b>2. Pracownicy obsługi</b>	<b>296,57</b>	<b>314,89</b>
· Pracownicy gospodarki materiałowej	25,00	27,53
· Pracownicy pozostali	271,57	287,36
<b>3. Pracownicy kierownictwa</b>	<b>72,02</b>	<b>73,95</b>
· Zarząd	5,08	3,16
· Dyrekcja (Prokurenci)	20,52	21,33
· Kierownicy	46,42	49,46
<b>4. Pracownicy pozostali</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>RAZEM</b>	<b>1 302,86</b>	<b>1 350,10</b>

**9. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych**

Wyszczególnienie	31 -12-2016	31-12- 2015
1. Obowiązkowe badania sprawozdań finansowych	212	215
2. Pozostałe usługi	104	102
<b>Razem:</b>	<b>316</b>	<b>317</b>

**10. Wynagrodzenia łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone członkom Zarządu i organów nadzorczych Spółki (Rada Nadzorcza)**

Wyszczególnienie	31-12-2016	31-12-2016
1. Wynagrodzenie członków Zarządu	2 825	3 838
2. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej	1 029	970
<b>Razem:</b>	<b>3 854</b>	<b>4 808</b>

**11. Pożyczki udzielone członkom Zarządu i organów nadzorczych Spółki (Rada Nadzorcza)**

W roku obrotowym i w roku ubiegłym nie udzielono żadnych pożyczek członkom Zarządu i organów nadzorczych Spółki

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

## **12. Transakcje z członkami Zarządu i organów nadzorczych Spółki**

W roku obrotowym Spółka nie przeprowadziła istotnych transakcji z członkami Zarządu i organami nadzorczymi oraz z ich małżonkami, krewnymi lub powinowatymi w linii prostej do drugiego stopnia lub związanymi z tytułu opieki, przysposobienia lub kurateli z osobą zarządzającą lub będącą w organach nadzorczych jednostki lub spółkami, w których są znaczącymi udziałowcami ( akcjonariuszami lub wspólnikami).

## **13. Transakcje ze Spółkami powiązanymi, które nie są objęte sprawozdaniem skonsolidowanym**

**Rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**

<b>Podmiot</b>	<b><i>Sprzedaż</i></b>	<b><i>Zakup</i></b>	<b><i>Należności</i></b>	<b><i>Zobowiązania</i></b>
Megadex Serwis Sp. z o.o.	1	47 182	210	5 432
Laris Investments sp. z o.o.	-	210	-	21
<b>Razem</b>	<b>1</b>	<b>47 392</b>	<b>210</b>	<b>5 453</b>

**Rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku**

<b>Podmiot</b>	<b><i>Sprzedaż</i></b>	<b><i>Zakup</i></b>	<b><i>Należności</i></b>	<b><i>Zobowiązania</i></b>
Megadex Serwis Sp. z o.o.	13	118 668	509	7 859
Verano sp. z o.o.	10	-	-	-
Laris Investments sp. z o.o.	-	202	-	-
<b>Razem</b>	<b>23</b>	<b>118 870</b>	<b>509</b>	<b>7 859</b>

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

**14. Transakcje ze Spółkami powiązanymi kapitałowo, które są objęte sprawozdaniem skonsolidowanym.**

31 grudzień 2016 rok	PAK Serwis sp. z o.o.	El PAK sp. z o.o.	PAK Infrastruktura sp. z o.o.	PAK-Holdco sp. z o.o.	Elektrownia Pątnów II sp. z o.o.	PAK Centrum Usług Informatycznych sp. z o.o.	PAK Centrum Badań Jakości sp. z o.o.	PAK Górnictwo sp. z o.o.	Energoinwest Serwis sp. z o.o.	PAK KWB Konin SA	PAK KWB Adamów SA	PAK Volt SA	EKO-Surowce sp. z o.o.	EL PAK Serwis sp. z o.o.	Aquakon sp. z o.o.	RAZEM
Zakupy	77 593	27 468	11 039	-	155	-	-	-	3 772	396 169	214 225	5	3 742	-	918	<b>735 086</b>
Sprzedaż	4 312	2 582	10 824	10	125 443	-	-	24	799	4 471	1 719	418 542	1 368	631	169	<b>570 894</b>
Odsetki - koszty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Odsetki - przychody finansowe	-	-	-	-	851	-	-	-	-	123	-	-	-	-	-	<b>974</b>
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	21 284	7 129	2 815	41 994	-	-	-	-	-	-	-	5 500	-	-	-	<b>78 722</b>
Różnice kursowe - koszty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe - przychody	-	-	-	-	2 851	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>2 851</b>
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	604	243	1 113	-	24 373	-	-	2	72	4 615	270	28 802	149	366	29	<b>60 638</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	9 014	5 728	1 131	-	72	-	-	-	664	-	9 170	200	374	-	116	<b>26 469</b>
Pożyczki udzielone	-	-	-	-	64 089	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>64 089</b>
Pożyczki otrzymane	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne należności	-	-	-	-	3 658	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>3 658</b>
Zaliczki udzielone	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne zobowiązania	432	305	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>737</b>

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

31 grudzień 2015 rok	PAK Serwis sp. z o.o.	El PAK sp. z o.o.	PAK Infrastruktura sp. z o.o.	PAK- Holdco sp. z o.o.	Elektrownia Pątnów II sp. z o.o.	PAK Centrum Usług Informatycznych sp. z o.o.	PAK Centrum Badań Jakości sp. z o.o.	PAK Górnictwo sp. z o.o.	Energoinwest Serwis sp. z o.o.	PAK KWB Konin SA	PAK KWB Adamów SA	PAK Volt SA	EKO- Surowce sp. z o.o	EL PAK Serwis sp. z o.o.	Aquakon sp. z o.o.	RAZEM
Zakupy	93 392	54 283	13 645	-	185	-	-	-	3 840	388 016	262 990	5	2 505	-	1 047	<b>819 908</b>
Sprzedaż	6 386	2 074	17 339	48	87 818	-	-	162	810	4 292	1 843	437 804	694	699	243	<b>560 212</b>
Odsetki - koszty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Odsetki - przychody finansowe	-	-	-	-	1 143	-	-	-	-	149	-	-	-	-	-	<b>1 292</b>
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	24 384	3 000	3 096	41 913	-	1 618	-312	-	-	-	-	10 800	-	-	-	<b>84 499</b>
Różnice kursowe - koszty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe - przychody	-	-	-	-	360	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>360</b>
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	693	138	1 988	-	8 904	-	-	7	161	798	312	30 938	92	112	29	<b>44 172</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	14 555	9 164	1 399	-	86	-	-	-	891	24 855	18 143	200	464	-	324	<b>70 081</b>
Pożyczki udzielone	-	-	-	-	77 373	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>77 373</b>
Pożyczki otrzymane	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne należności	-	-	1 594	-	5 806	-	-	-	-	7 537	-	-	-	-	-	<b>14 937</b>
Zaliczki udzielone	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne zobowiązania	5 541	1 768	-	-	4	-	-	-	-	-	-	-	16	-	-	<b>7 329</b>

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

## 15. Uprawnienia do emisji dwutlenku węgla

Od 1 stycznia 2013 r. obowiązuje kolejny okres rozliczeniowy 2013 – 2020 dotyczący uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Założeniem tego okresu jest przyznanie dla Spółki 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 ( KPI ).

26 września 2013 r. Ministerstwo Gospodarki w porozumieniu z Ministerstwem Środowiska przedstawiło listę instalacji wytwarzających energię elektryczną, które są objęte systemem EU ETS wraz z przydziałami bezpłatnych uprawnień do emisji dwutlenku węgla w okresie rozliczeniowym 2013 – 2020. Przedstawiona lista jest zgodna z Wnioskiem Polski o przejściowy przydział bezpłatnych uprawnień do emisji na modernizację wytwarzania energii elektrycznej na podst. Art. 10c ust. 5 Dyrektywy 2003/87/WE Parlamentu Europejskiego i Rady (tzw. wnioskiem derogacyjnym), który spełnia wymogi Decyzji Komisji 13 lipca 2012 r. C (2012) 4609.

Poniższa tabela przedstawia ilości możliwych do otrzymania nieodpłatnych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> dla instalacji Spółki wytwarzających energię elektryczną wynikających z art. 10 c Dyrektywy ETS:

Operator	Kod instalacji wg	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020*
	KPRU III	(w tonach)	(w tonach)	(w tonach)	(w tonach)	(w tonach)	(w tonach)	(w tonach)	(w tonach)
Elektrownia Pątnów I	PL-0021-05	3 624 320	3 350 223	2 912 158	2 216 534	1 677 877	1 337 214	994 681	2 445
Elektrownia Adamów	PL-0023-05	2 176 736	2 010 426	1 748 088	1 334 657	1 014 045	810 985	607 774	22 270
Elektrownia Konin	PL-0022-05	1 300 056	1 194 104	1 035 587	793 852	604 769	482 922	363 442	30 999
<b>Razem</b>		<b>7 101 112</b>	<b>6 554 753</b>	<b>5 695 833</b>	<b>4 345 043</b>	<b>3 296 691</b>	<b>2 631 121</b>	<b>1 965 897</b>	<b>55 714</b>

\*W 2020 roku nastąpi całkowita likwidacja przydziałów bezpłatnych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> przyznawanych w ramach derogacji dla wytwórców energii elektrycznej. W konsekwencji, w roku 2020 Grupie przysługiwać będą wyłącznie istotnie niższe limity nieodpłatnych uprawnień przyznane w związku z wytwarzaniem ciepła.

W grudniu 2013 roku Ministerstwo Środowiska opublikowało wzór sprawozdania rzeczowo-finansowego, które Spółka przesyła co roku do Ministerstwa w zakresie poniesionych nakładów na zadania inwestycyjne zgłoszone do KPI, w celu skorzystania z derogacji dla energetyki w ramach art. 10c Dyrektywy ETS. Za poniesione nakłady inwestycyjne w okresie od 1 lipca 2014 roku do 30 czerwca 2015 roku ZE PAK SA złożył sprawozdanie rzeczowo-finansowe i otrzymał 329 417 darmowych jednostek EUA, które wpłynęły do Spółki w kwietniu 2016 roku i zostały wykorzystane do umorzenia emisji za 2015 rok.

Od 2015 roku nastąpiła zmiana w sposobie ogłaszania informacji dotyczących darmowych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Zgodnie z nową Ustawą z dnia 12 czerwca 2015 roku o systemie handlu uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub>, Minister właściwy do spraw środowiska, po zaakceptowaniu przez Komisję Europejską wykazu instalacji wytwarzających energię elektryczną wraz z liczbą uprawnień do emisji, które są planowane do wydania tym instalacjom w danym roku okresu rozliczeniowego, ogłasza w Biuletynie Informacji Publicznej informację o liczbie uprawnień do emisji, które w danym roku okresu rozliczeniowego zostaną wydane instalacjom wytwarzającym energię elektryczną. W związku z powyższym w 2016 roku pojawiła się informacja iż, ZE PAK otrzyma 329 417 jednostek EUA za 2015 rok z Art. 10c ( derogacja) oraz 101 259 EUA za 2016 rok z Art. 10a za produkcję energii cieplnej.

Spółka na dzień 1 stycznia 2016 roku posiadała zakupione jednostki EUA w ilości 9 689 990 ton.

W dniu 25 lutego 2016 roku wpłynęło na konto Spółki 101 259 EUA z tytułu Art. 10a Dyrektywy a następnie w kwietniu wpłynęło na konto Spółki 329 417 EUA z Art. 10c Dyrektywy ETS. Dodatkowo od stycznia 2016 roku Spółka dokonywała na bieżąco zakupów jednostek EUA pod potrzeby produkcyjne. Tak więc łącznie w kwietniu 2016 roku na potrzeby umorzenia 2015 roku Spółka posiadała 15 295 749 jednostek EUA. Następnie na koniec



**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

kwietnia 2015 roku dokonano umorzenia emisji za 2015 rok w ilości 9 907 506 jednostek EUA. Po umorzeniu pozostało w Spółce 5 388 243 jednostek EUA, które posłużą do umorzenia emisji za rok 2016.

Należy zauważyć, iż dokonując zakupów w 2014 roku, w ramach obecnego okresu rozliczeniowego, jednostek ERU, które następnie Spółka wykorzystywała do umorzenia emisji za 2014r., Spółka tym samym w 2014 roku wykorzystywała istniejącą możliwość zakupu dla celów wymiany 11% jednostek EUA na tańsze jednostki CER lub ERU (10% z okresu 2008 – 2012 oraz 1% z okresu 2013 – 2020) i tym samym zakończyła wymianę jednostek EUA na CER lub ERU w okresie 2013 – 2020.

Dnia 30 września 2016 roku Spółka złożyła sprawozdanie rzeczowo – finansowe do Ministerstwa Środowiska dotyczące darmowych EUA z art. 10c za wykonane nakłady inwestycyjne w okresie od 1 lipca 2015 roku do 30 czerwca 2016 roku jednak ze względu na niepewność w zakresie powstania dwutlenowego rynku energii, w tym rynku mocy, co będzie miało bezpośredni wpływ na modernizację bloków nr 3 i 4 w El. Pątnów, Spółka nie wystąpiła o darmowe uprawnienia.

W IV kwartale roku 2016 Spółka dokonywała dalszych zakupów jednostek pod potrzeby produkcyjne 2016 roku oraz pod potrzeby zakontraktowanej sprzedaży energii na 2017 rok, w efekcie na dzień 31 grudnia 2016r spółka posiadała w rejestrze EU ETS 12 900 660 jednostek EUA.

W poniższych tabelach zaprezentowano prawa do emisji dwutlenku węgla przyznane w ramach Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień, nabyte na rynku wtórnym wraz z podziałem na część wykorzystaną na własne potrzeby oraz sprzedaną w okresach zakończonych dnia 31 grudnia 2016 oraz 31 grudnia 2015 roku.

<b>W tys. ton</b>		<b>31-12-2016</b>
EUA	B.O.	9 690
	Nabyte	12 688
	Otrzymane darmowe	431
	Umorzenie	-9 908
	Sprzedaż	-
	Wymiana	-
	<b>Saldo na dzień 31.12.2016</b>	<b>12 901</b>

<b>W tys. ton</b>		<b>31-12-2015</b>
EUA	B.O.	10 697
	Nabyte	6 715
	Otrzymane darmowe	2 363
	Umorzenie	-10 086
	Sprzedaż	-
	Wymiana	-
	<b>Saldo na dzień 31.12.2015</b>	<b>9 689</b>

Spółka zabezpiecza przepływy pieniężne związane z zakupem uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, w ramach kontraktów terminowych forward.

Z uwagi na fakt, iż kontrakty na zakup aktywów niefinansowych zawierane są w celu zabezpieczenia własnych potrzeb, nie podlegają one wycenieniu na dzień bilansowy.

## **16. Informacja o wypełnieniu wymogów raportowania z art. 44 Ustawy Prawo Energetyczne**

Począwszy od sprawozdań finansowych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 obowiązują nowe wymogi sprawozdawcze dotyczące przedsiębiorstw energetycznych.

Znowelizowany został artykuł 44 Ustawy Prawo Energetyczne zobowiązujący przedsiębiorstwa energetyczne (odwołując się do Ustawy o rachunkowości) do sporządzania i ujawniania sprawozdań finansowych, zawierających bilans oraz rachunek zysków i strat w podziale na prowadzone działalności.

Mając na względzie aspekt celowościowy zapisów ustawy, tj. dążenie do zapewnienia równoprawnego traktowania odbiorców i eliminowania subsydiowania skrośnego oraz obowiązki informacyjne względem regulatora rynku, działalność Spółki została podzielona na trzy następujące segmenty: „Energia elektryczna”, „Energia ciepła”, „Działalność pozostała”.

### Rachunek zysków i strat:

Spółka sporządza Rachunek Zysków i Strat zgodnie z zapisami Ustawy o Rachunkowości oraz prowadzi ewidencję kosztów w układzie rodzajowym.

Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej, przychody ze sprzedaży praw majątkowych oraz przychody z usług systemowych zaprezentowane zostały w rachunku zysków i strat w działalności "Energia elektryczna". Przychody ze sprzedaży ciepła wykazano w działalności "Energia ciepła". Przychody ze sprzedaży pozostałych usług zostały zaprezentowane jako „Działalność pozostała”

Spółka ZE PAK SA prowadzi ewidencję kosztów prostych według rodzajów i ujmuje poniesione w danym okresie sprawozdawczym i tego okresu dotyczące koszty w ramach prowadzonej działalności gospodarczej. Koszty rodzajowe dzielą się na koszty zmienne i koszty stałe.

Koszty zmienne uzależnione są od wielkości produkcji energii elektrycznej i ciepłej, są to koszty zużycia węgla, biomasy, pomocniczych paliw płynnych jak mazut czy olej opałowy oraz mączki wapiennej, koszty zużycia chemikaliów dla celów technologicznych, opłaty za gospodarze korzystanie ze środowiska w zakresie wody, odpadów poprodukcyjnych i emisji lotnych zanieczyszczeń do powietrza, koszty zakupu uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Do kosztów zależnych od wielkości produkcji zalicza się również koszty związane ze sprzedażą energii: akcyza, opłaty ustawowe związane z certyfikowaniem i uczestnictwem na otwartych rynkach energii.

Pozostałe koszty są kosztami stałymi.

Koszty ewidencjonowane są na MPK (miejsca powstawania kosztu).

Podstawą do rozliczenia kosztów na poszczególne działalności są klucze podziałowe, w oparciu, o które rozliczane są koszty rodzajowe na koszt własny wytworzenia energii elektrycznej i energii ciepłej oraz pozostałą działalność usługową zwaną „Roboty i usługi”.

Koszty zmienne rozliczane są za pomocą „metody fizycznej podziału kosztów” w gospodarce skojarzonej opartej na sprawności kotłów i wymienników ciepła. Za pomocą tej metody dokonuje się podziału energii chemicznej z paliw na wytworzenie energii ciepłej i elektrycznej. Alokowanie kosztów paliwa na jednostki wytwórcze energii elektrycznej dokonuje się za pomocą metody TKE stosowanej w energetyce. Pozostałe koszty zmienne wytworzenia zależne od wielkości produkcji alokuje się za pomocą klucza „energii chemicznej z paliw”, natomiast koszty związane ze sprzedażą energii dzieli się za pomocą ilości energii elektrycznej sprzedanej z danej jednostki wytwórczej.

Koszty stałe rozliczane są kluczem osiągalnej mocy elektrycznej i ciepłej. Wyliczenie klucza podziału kosztów stałych przyjęto w oparciu o „Branżową instrukcję kosztową dla energetyki”.

Koszty energii elektrycznej zużytej na wytworzenie energii ciepłej rozliczane są za pomocą jednostkowego kosztu wytworzenia energii elektrycznej I stopnia, zarówno z grupy kosztów zmiennych jak i stałych.

Wydzielenie kosztów dla „Robót i usług” odbywa się za pomocą klucza udziału poszczególnych komórek organizacyjnych w obsłudze i świadczeniu usług dla usługobiorców.

Poniżej przedstawiamy skrócony rachunek wyników dla poszczególnych działalności dla 2016 i 2015 roku.

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

**Rok 2016**

<b>Rok zakończony 31 grudnia 2016</b>	<b>Razem</b>	<b>Energia elektryczna</b>	<b>Energia ciepła</b>	<b>Pozostała działalność</b>	<b>Pozycje nieprzypisane</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1 622 180</b>	<b>1 406 098</b>	<b>62 303</b>	<b>153 779</b>	-
<b>Koszty sprzedanych towarów i materiałów</b>	<b>1 509 522</b>	<b>1 339 346</b>	<b>46 674</b>	<b>123 502</b>	-
Koszty sprzedaży	3 100	3 030	-	70	-
Koszty Zarządu	30 194	-	-	-	30 194
Pozostałe przychody operacyjne	6 993	-	-	-	6 993
Pozostałe koszty operacyjne	12 671	-	-	-	12 671
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>73 686</b>	<b>63 722</b>	<b>15 629</b>	<b>30 207</b>	<b>-35 872</b>
Przychody finansowe	86 676	-	-	-	86 676
w tym dywidendy	78 778	-	-	-	78 778
Koszty finansowe	23 057	-	-	-	23 057
<b>Zysk brutto</b>	<b>137 305</b>	<b>63 722</b>	<b>15 629</b>	<b>30 207</b>	<b>27 747</b>
Podatek dochodowy	5 898	-	-	-	5 898
<b>Zysk netto</b>	<b>131 407</b>	<b>63 722</b>	<b>15 629</b>	<b>30 207</b>	<b>21 849</b>

**Rok 2015**

<b>Rok zakończony 31 grudnia 2015</b>	<b>Razem</b>	<b>Energia elektryczna</b>	<b>Energia ciepła</b>	<b>Pozostała działalność</b>	<b>Pozycje nieprzypisane</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1 538 913</b>	<b>1 353 698</b>	<b>62 704</b>	<b>122 511</b>	-
<b>Koszty sprzedanych towarów i materiałów</b>	<b>1 555 598</b>	<b>1 409 592</b>	<b>56 367</b>	<b>89 639</b>	-
Koszty sprzedaży	3 552	3 479	-	73	-
Koszty Zarządu	35 863	-	-	-	35 863
Pozostałe przychody operacyjne	1 679	-	-	-	1 679
Pozostałe koszty operacyjne	1 519 160	-	-	-	1 519 160
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>-1 573 581</b>	<b>-59 373</b>	<b>6 337</b>	<b>32 799</b>	<b>-1 553 344</b>
Przychody finansowe	87 283	-	-	-	87 283
w tym dywidendy	84 861	-	-	-	84 861
Koszty finansowe	33 898	-	-	-	33 898
<b>Zysk brutto</b>	<b>-1 520 196</b>	<b>-59 373</b>	<b>6 337</b>	<b>32 799</b>	<b>-1 499 959</b>
Podatek dochodowy	-4 346	-	-	-	-4 346
<b>Zysk netto</b>	<b>-1 515 850</b>	<b>-59 373</b>	<b>6 337</b>	<b>32 799</b>	<b>-1 495 613</b>

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

---

Bilans:

W bilansie zaprezentowano wybrane pozycje, dla których dane liczbowe mogą zostać wiarygodnie przedstawione.

Wartości niematerialne i prawne zostały podzielone w oparciu o szczegółową analizę treści ekonomicznej poszczególnych zapisów księgowych poszczególnych kont wchodzących w skład danej pozycji bilansu w celu ustalenia bezpośredniego związku z konkretną wyodrębnioną działalnością Spółki.

Rzeczowe aktywa trwałe zostały podzielone według klucza amortyzacji zaewidencjonowanej na poszczególnych stanowiskach kosztowych uwzględniających podział na energię elektryczną, ciepłą oraz pozostałą działalność.

Uprawnienie do emisji CO<sub>2</sub> – zostały wydzielone według klucza wynikającego z zarachowanych kosztów na poszczególnych stanowiskach kosztowych uwzględniających podział na energię elektryczną i ciepłą.

Środki trwałe w budowie oraz zaliczki na środki trwałe w budowie zostały wydzielone w oparciu o szczegółową analizę treści ekonomicznych poszczególnych zapisów księgowych i sald poszczególnych kont wchodzących w skład danej pozycji bilansu.

Zapasy zostały wydzielone w oparciu o następujące klucze podziałowe:

Materiały – paliwo produkcyjne, według klucza udziału w koszcie zużycia paliw zaewidencjonowanych na stanowiskach kosztów uwzględniających podział na energię elektryczną i ciepłą.

Pozostałe materiały zostały podzielone w oparciu o strukturę przychodów poszczególnych rodzajów działalności.

Świadectwa pochodzenia energii OZE – zostały przyporządkowane następująco:

- zielone certyfikaty – w całości do energii elektrycznej
- czerwone certyfikaty – w całości do energii ciepłej.

Należności krótkoterminowe reprezentują wyłącznie należności z tytułu dostaw i usług i zostały podzielone w oparciu o przychody zarejestrowane na kontach analitycznych właściwych dla danych rodzajów działalności.

Zobowiązania krótkoterminowe zawierają jedynie zobowiązania z tytułu dostaw i usług i zostały one wydzielone według klucza kosztowego w odniesieniu do kosztów zaewidencjonowanych na poszczególnych stanowiskach właściwych dla danego segmentu działalności.

Pozycja rezerw i rozliczeń międzyokresowych ogranicza się do rezerwy na koszt zakupu praw do emisji i została ona wydzielona w oparciu o klucz wynikający z zarejestrowanych kosztów na poszczególnych stanowiskach kosztowych uwzględniających podział na energię elektryczną i ciepłą.

Wybrane pozycje bilansu w podziale na rodzaje działalności:

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

**Rok 2016**

AKTYWA	31-12-2016	Rodzaje działalności		
		Energia elektryczna	Energia cieplna	Pozostała
<b>INNE WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE</b>	<b>368 132</b>	<b>357 320</b>	<b>8 394</b>	<b>2 418</b>
a) WNiP - prawa do emisji CO2	364 691	356 297	8 394	-
b) pozostałe	3 441	1 023	-	2 418
<b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>662 844</b>	<b>611 559</b>	<b>16 683</b>	<b>34 602</b>
<b>1. Środki trwałe</b>	<b>617 868</b>	<b>566 584</b>	<b>16 683</b>	<b>34 601</b>
a) Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	1 290	1 183	35	72
b) Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	187 386	171 833	5 059	10 494
c) Urządzenia techniczne i maszyny	426 981	391 541	11 529	23 911
d) Środki transportu	854	783	23	48
e) Inne środki trwałe	1 357	1 244	37	76
<b>2. Środki trwałe w budowie</b>	<b>41 067</b>	<b>41 066</b>	-	<b>1</b>
<b>3. Zaliczki na środki trwałe w budowie</b>	<b>3 909</b>	<b>3 909</b>	-	-
<b>ZAPASY</b>	<b>53 915</b>	<b>48 582</b>	<b>1 990</b>	<b>3 343</b>
<b>1. Materiały</b>	<b>39 602</b>	<b>35 195</b>	<b>1 418</b>	<b>2 989</b>
a) paliwo produkcyjne bez biomasy	7 452	7 229	223	-
b) biomasa	688	688	-	-
c) pozostałe	31 462	27 278	1 196	2 989
<b>2. Prawa majątkowe</b>	<b>13 959</b>	<b>13 387</b>	<b>572</b>	-
a) zielone certyfikaty	13 193	13 193	-	-
b) czerwone certyfikaty	572	-	572	-
c) białe certyfikaty	194	194	-	-
<b>3. Zaliczki na dostawy</b>	<b>354</b>	-	-	<b>354</b>
<b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG</b>	<b>114 424</b>	<b>73 927</b>	<b>8 583</b>	<b>31 914</b>
<b><u>PASYWA</u></b>				
<b>REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA - EMISJA CO2</b>	<b>250 189</b>	<b>244 458</b>	<b>5 731</b>	-
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG</b>	<b>85 169</b>	<b>75 686</b>	<b>2 661</b>	<b>6 822</b>
<b>ZALICZKI OTRZYMANE NA DOSTAWY</b>	<b>50</b>	<b>50</b>	-	-

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

**Rok 2015**

<u>AKTYWA</u>	31-12-2015	Rodzaje działalności		
		Energia elektryczna	Energia cieplna	Pozostała
<b>INNE WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE</b>	<b>289 858</b>	<b>279 043</b>	<b>8 361</b>	<b>2 454</b>
a) WNiP - prawa do emisji CO2	286 227	277 866	8 361	-
b) pozostałe	3 631	1 177	-	2 454
<b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>684 220</b>	<b>670 701</b>	<b>911</b>	<b>12 608</b>
<b>1. Środki trwałe</b>	<b>392 252</b>	<b>380 074</b>	<b>911</b>	<b>11 267</b>
a) Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	1 248	1 190	9	49
b) Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	178 928	172 110	613	6 205
c) Urządzenia techniczne i maszyny	209 074	203 898	278	4 898
d) Środki transportu	1 381	1 321	7	53
e) Inne środki trwałe	1 621	1 555	4	62
<b>2. Środki trwałe w budowie</b>	<b>287 639</b>	<b>286 298</b>	<b>-</b>	<b>1 341</b>
<b>3. Zaliczki na środki trwałe w budowie</b>	<b>4 329</b>	<b>4 329</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>ZAPASY</b>	<b>104 156</b>	<b>99 346</b>	<b>1 966</b>	<b>2 039</b>
<b>1. Materiały</b>	<b>38 536</b>	<b>35 217</b>	<b>1 279</b>	<b>2 039</b>
a) paliwo produkcyjne bez biomasy	7 384	7 148	236	-
b) biomasa	5 531	5 531	-	-
c) pozostałe	25 621	22 539	1 043	2 039
<b>2. Prawa majątkowe</b>	<b>64 816</b>	<b>64 129</b>	<b>687</b>	<b>-</b>
a) zielone certyfikaty	64 129	64 129	-	-
b) czerwone certyfikaty	687	-	687	-
<b>3. Zaliczki na dostawy</b>	<b>804</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG</b>	<b>122 782</b>	<b>100 637</b>	<b>8 714</b>	<b>13 431</b>
<hr/>				
<b><u>PASYWA</u></b>				
<b>REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA - EMISJA CO2</b>	<b>282 135</b>	<b>273 909</b>	<b>8 226</b>	<b>-</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG</b>	<b>90 928</b>	<b>82 399</b>	<b>3 292</b>	<b>5 237</b>
<b>ZALICZKI OTRZYMANE NA DOSTAWY</b>	<b>124</b>	<b>124</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

## 17. Podział zysku, pokrycie straty

W dniu 28 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie ZE PAK SA podjęło Uchwałę Nr 5 w sprawie pokrycia straty Spółki za rok obrotowy 2015 w wysokości 1 515 850 tys. zł w następujący sposób:

- a) pokrycie straty netto kapitałem rezerwowym Spółki w kwocie 2 404 tys. zł,
- b) pokrycie straty netto kapitałem zapasowym Spółki w kwocie 1 513 446 tys. zł.

Zysk netto za rok obrotowy 2016 wyniósł 131 407 tys. zł. Zarząd ZE PAK SA na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie podjął decyzji co do propozycji podziału zysku.

## 18. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Grupa Kapitałowa ZE PAK SA, gdzie Spółka jest jednostką dominującą, sporządziła na dzień 31 grudnia 2016 roku skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące sprawozdania następujących spółek:

LP.	Nazwa	Siedziba	Profil działalności	Zaangażowanie
1.	PAK SERWIS sp. z o.o.	Konin	usługi budowlano montażowe i remontowe	100% udziałów
2.	EL PAK sp. z o.o.	Konin	usługi remontowe urządzeń elektrycznych oraz automatyki	100% udziałów
3.	PAK GÓRNICTWO sp. z o.o.	Konin	wydobycie węgla	100% udziałów
4.	„Elektrownia Pątnów II” sp. z o.o.	Konin	wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej z bloku 464 MW	100% udziałów udział pośredni poprzez PAK HOLDCO
5.	PAK HOLDCO sp. z o.o.	Konin	wykonywanie praw z posiadanych udziałów Elektrowni Pątnów II	100% udziałów
6.	PAK INFRASTRUKTURA sp. z o.o.	Konin	usługi zarządzania instalacjami energetycznymi	100% udziałów
7.	ENERGOINWEST SERWIS sp. z o.o.	Konin	usługi budowlano montażowe i remontowe	100% udziałów PAK SERWIS
8.	CENTRUM USŁUG INFORMATYCZNYCH sp. z o.o. w likwidacji	Konin	kompleksowe usługi informatyczne	100 % udziałów, Spółka zlikwidowana w I półroczu 2015 r.
9	PAK Centrum Badań Jakości sp. z o.o. w likwidacji	Konin	badania, pomiary i analizy chemiczne	100 % udziałów, Spółka zlikwidowana w I półroczu 2015 r
10.	PAK KWB KONIN SA	Kleczew	wydobycie węgla	93,34% udziałów
11.	PAK KWB ADAMÓW	Adamów	wydobycie węgla	98,41 % udziałów
12.	PAK VOLT SA	Warszawa	sprzedaż energii elektrycznej	100% udziałów
13.	Aquakon sp. z o.o.	Sompolno	Produkcja i handel wodami mineralnymi	92,57 % udziałów Udział pośredni przez PAK KWB
14.	EKO-Surowce sp. z o.o.	Kleczew	Transport kolejowy węgla, sprzedaż węgla	96,23 % udziałów Udział pośredni przez PAK KWB
15.	EL PAK Serwis sp. z o.o.	Konin	Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych i maszyn	100 % udziałów EL PAK

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH												
Lp.	2016											
	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, jednostka współzależna, jednostka stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów / akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie, innej niż określona pod lit j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu
1	Przedsiębiorstwo Remontowe "PAK SERWIS" sp. z o.o.	62-510 Konin, Przemysłowa 158	Usługi remontowo-budowlane	jednostka zależna	metoda pełna	26.11.1999	9 985	-	9 985	100	100	
2	Przedsiębiorstwo Serwisu Automatyki i Urządzeń Elektrycznych "EL Pak" sp. z o.o.	62-510 Konin, Przemysłowa 158	Usługi w zakresie serwisu automatyki przemysłowej i urządzeń elektrycznych	jednostka zależna	metoda pełna	26.11.1999	1 857	-	1 857	100	100	
3	"Elektrownia Pątnów II" sp. z o.o.	62-510 Konin, Kazimierska 45	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej z nowego bloku 464 MW	jednostka zależna	metoda pełna	13.02.2001	750 500	-	750 500	100	100	pośrednio
4	"PAK HOLDCO" sp. z o.o.	62-510 Konin, Kazimierska 45	Działalność holdingowa	jednostka zależna	metoda pełna	11.07.2005	750 550	-	750 550	100	100	
5	"PAK Infrastruktura" sp. z o.o.	62-510 Konin, Kazimierska 45	Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów inżynierskich gdzie indziej niesklasyfikowanych	jednostka zależna	metoda pełna	11.07.2005	60 392	-	60 392	100	100	
6	"PAK Górnictwo" sp. z o.o.	62-510 Konin, Kazimierska 45	Wydobycie węgla	jednostka zależna	metoda pełna	30.10.2008	28 200	-28 200	0	100	100	
7	"Energoinvest Serwis" sp. z o.o.	62-510 Konin, Spółdzielców 3	Usługi remontowo-budowlane	jednostka zależna	metoda pełna	27.01.2003	1 050	-	1 050	100	100	pośrednio
8	"PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin" SA	62-540 Kleczew, 600 lecia 9	Wydobycie węgla brunatnego	jednostka zależna	metoda pełna	18.07.2012	119 879	-	119 879	93,34	93,34	
9	"PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów" SA	62-700 Turek, Uniejowska 9	Wydobycie węgla brunatnego	jednostka zależna	metoda pełna	18.07.2012	78 616	-	78 616	98,41	98,41	
10	"Aquakon" sp. z o.o.	62-610 Sompolno, Police	Produkcja i handel wodami mineralnymi	jednostka zależna	metoda pełna	18.07.2012	506	24	530	92,57	92,57	pośrednio
11	"Eko-Surowce" sp. z o.o.	62-540 Kleczew, 600 lecia 9	Sprzedaż węgla brunatnego	jednostka zależna	metoda pełna	18.07.2012	100	-	100	96,23	96,23	pośrednio
12	"Elektrim-Volt" SA	00-834 Warszawa, Pańska 77/79	Sprzedaż energii elektrycznej	jednostka zależna	metoda pełna	01.10.2012	118 500	-	118 500	100	100	
13	EL PAK Serwis sp. z o.o.	62-510 Konin, Przemysłowa 158	Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych	jednostka zależna	metoda pełna	26.03.2014	500	-	500	100	100	pośrednio



**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH												
Lp.	2015											
	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, jednostka współzależna, jednostka stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	data objęcia kontroli / uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów / akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie, inne niż określone pod lit. j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu
1	Przedsiębiorstwo Remontowe "PAK SERWIS" sp. z o.o.	62-510 Konin, Przemysłowa 158	Usługi remontowo-budowlane	jednostka zależna	metoda pełna	26.11.1999	9 985	-	9 985	100	100	
2	Przedsiębiorstwo Serwisu Automatyki i Urządzeń Elektrycznych "EL Pak" sp. z o.o.	62-510 Konin, Przemysłowa 158	Usługi w zakresie serwisu automatyki przemysłowej i urządzeń elektrycznych	jednostka zależna	metoda pełna	26.11.1999	1 857	-	1 857	100	100	
3	"Elektrownia Pątnów II" sp. z o.o.	62-510 Konin, Kazimierska 45	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej z nowego bloku 464 MW	jednostka zależna	metoda pełna	13.02.2001	750 500	-	750 500	100	100	pośrednio
4	"PAK HOLDCO" sp. z o.o.	62-510 Konin, Kazimierska 45	Działalność holdingowa	jednostka zależna	metoda pełna	11.07.2005	750 550	-	750 550	100	100	
5	"PAK Infrastruktura" sp. z o.o.	62-510 Konin, Kazimierska 45	Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów inżynierskich gdzie indziej niesklasyfikowanych	jednostka zależna	metoda pełna	11.07.2005	60 392	-	60 392	100	100	
6	"PAK Górnictwo" sp. z o.o.	62-510 Konin, Kazimierska 45	Wydobycie węgla	jednostka zależna	metoda pełna	30.10.2008	28 200	-28 200	0	100	100	
7	"Energoinvest Serwis" sp. z o.o.	62-510 Konin, Spółdzielców 3	Usługi remontowo-budowlane	jednostka zależna	metoda pełna	27.01.2003	1 050	-	1 050	100	100	pośrednio
8	"PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin" SA	62-540 Kleczew, 600 lecia 9	Wydobycie węgla brunatnego	jednostka zależna	metoda pełna	18.07.2012	123 553	-	123 553	96,23	96,23	
9	"PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów" SA	62-700 Turek, Uniejowska 9	Wydobycie węgla brunatnego	jednostka zależna	metoda pełna	18.07.2012	78 616	-	78 616	98,41	98,41	
10	"Aquakon" sp. z o.o.	62-610 Sompolno, Police	Produkcja i handel wodami mineralnymi	jednostka zależna	metoda pełna	18.07.2012	506	24	530	92,57	92,57	pośrednio

**Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów – Konin SA**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

11	"Eko-Surowce" sp. z o.o.	62-540 Kleczew, 600 lecia 9	Sprzedaż węgla brunatnego	jednostka zależna	metoda pełna	18.07.2012	100	-	100	96,23	96,23	pośrednio
12	"Elektrim-Volt" SA	00-834 Warszawa, Pańska 77/79	Sprzedaż energii elektrycznej	jednostka zależna	metoda pełna	01.10.2012	118 500	-	118 500	100	100	
13	EL PAK Serwis sp. z o.o.	62-510 Konin, Przemysłowa 158	Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych	jednostka zależna	metoda pełna	26.03.2014	500	-	500	100	100	pośrednio

Konin, dnia 21 marca 2017 roku

Sporządził:

Zarząd Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów-Konin SA

# **ZESPÓŁ ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA**

## **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W 2016 ROKU**

## SPIS TREŚCI:

1.	WYBRANE DANE FINANSOWE.....	4
2.	CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	5
2.1.	Podstawowe informacje o Spółce i Grupie Kapitałowej .....	5
2.2.	Podstawowe zasady oraz zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową ZE PAK SA .....	8
2.3.	Charakterystyka podstawowych produktów, towarów i usług oraz podstawowych rynków zbytu i źródeł zaopatrzenia .....	8
3.	OPIS DZIAŁALNOŚCI .....	10
3.1.	Istotne zdarzenia roku obrotowego oraz zdarzenia następujące po dniu bilansowym mające wpływ na działalność bieżąca i przyszłą.....	10
3.2.	Istotne umowy zawarte w roku obrotowym .....	12
3.3.	Realizacja programu inwestycyjnego .....	14
3.4.	Zarządzanie ryzykiem.....	15
3.5.	Opis wykorzystania wpływów z emisji .....	16
4.	PODSTAWOWE CZYNNIKI RYZYKA PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI.....	16
5.	OPIS SYTUACJI FINANSOWO-MAJĄTKOWEJ .....	25
5.1.	Zasady sporządzania sprawozdania finansowego.....	25
5.2.	Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych.....	25
5.3.	Charakterystyka czynników mających wpływ na bieżące i przyszłe wyniki finansowe .....	32
5.4.	Zdarzenia o charakterze nietypowym mające wpływ na osiągnięte rezultaty finansowe .....	35
6.	ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI.....	35
6.1.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi .....	35
6.2.	Ocena realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	35
7.	ISTOTNE CZYNNIKI I PERSPEKTYWY ROZWOJU .....	35
8.	CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKCJONARIATU .....	37
8.1.	Struktura akcjonariatu.....	37
8.2.	Nabycie akcji własnych.....	37
8.3.	Akcje i udziały podmiotów z Grupy Kapitałowej ZE PAK SA w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających.....	37
8.4.	System kontroli programu akcji pracowniczych.....	38
9.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.....	38
9.1.	Zestaw stosowanych zasad ładu korporacyjnego .....	38
9.2.	Zestaw zasad, od których stosowania odstąpiono.....	39
9.3.	Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	40
9.4.	Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji.....	42
9.5.	Posiadacze papierów wartościowych dających szczególne uprawnienia kontrolne .....	43
9.6.	Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu .....	43
9.7.	Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych .....	43
9.8.	Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających i nadzorujących .....	43
9.9.	Skład osobowy, jego zmiany oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących .....	45
9.10.	Sposób działania Walnego Zgromadzenia, jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania.....	47
9.11.	Opis zasad zmian Statutu Spółki .....	48
9.12.	Informacje na temat systemu wynagrodzeń oraz wysokości wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących.....	48
10.	SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ SPÓŁKI.....	50
10.1.	Zaangażowanie w kwestie środowiskowe .....	50
10.2.	Zatrudnienie i kwestie pracownicze .....	53

10.3. Zaangażowanie w kwestie społeczne .....	54
11. POZOSTAŁE INFORMACJE.....	54
11.1. Istotne postępowania sądowe .....	54
11.2. Istotne osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	55
11.3. Informacje na temat badania sprawozdania finansowego.....	55
11.4. Prognozy finansowe .....	56

## 1. WYBRANE DANE FINANSOWE

Wybrane dane finansowe	<i>tysiące złotych</i>	<i>tysiące złotych</i>	<i>tysiące euro</i>	<i>tysiące euro</i>
	<i>12 miesięcy 2016</i>	<i>12 miesięcy 2015</i>	<i>12 miesięcy 2016</i>	<i>12 miesięcy 2015</i>
	<i>okres</i>	<i>okres</i>	<i>okres</i>	<i>okres</i>
	<i>od 01.01.2016</i>	<i>od 01.01.2015</i>	<i>od 01.01.2016</i>	<i>od 01.01.2015</i>
	<i>do 31.12.2016</i>	<i>do 31.12.2015</i>	<i>do 31.12.2016</i>	<i>do 31.12.2015</i>
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 622 180	1 538 913	370 725	367 739
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	73 686	(1 573 581)	16 840	(376 023)
Zysk/Strata brutto	137 305	(1 520 196)	31 379	(363 266)
Zysk/Strata netto	131 407	(1 515 850)	30 031	(362 228)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	96 249	110 768	21 996	26 469
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	23 102	(286 189)	5 280	(68 388)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(132 824)	185 171	(30 355)	44 248
Przepływy pieniężne netto razem	(13 473)	9 750	(3 079)	2 330
Zysk netto na akcję (w złotych/euro na akcję)	2,59	(29,83)	0,59	(7,13)
Średnioważona liczba akcji	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547
	<i>stan na</i>	<i>stan na</i>	<i>stan na</i>	<i>stan na</i>
	<i>31.12.2016</i>	<i>31.12.2015</i>	<i>31.12.2016</i>	<i>31.12.2015</i>
Aktywa razem	2 598 206	2 649 371	587 298	621 699
Aktywa trwałe	2 219 586	2 184 042	501 715	512 505
Aktywa obrotowe	378 620	465 329	85 583	109 194
Kapitał własny	1 491 837	1 360 431	337 215	319 238
Kapitał podstawowy	101 647	101 647	22 976	23 852
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 106 369	1 288 940	250 083	302 462
Zobowiązania długoterminowe	344 005	536 213	77 759	125 827
Zobowiązania krótkoterminowe	387 209	343 449	87 525	80 593
Wartość księgowa na akcję (w złotych/euro na akcję)	29,35	26,77	6,63	6,28
Średnioważona liczba akcji	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547

Wybrane dane finansowe zostały przeliczone z zastosowaniem następujących kursów:

- dane dotyczące rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych zgodnie z kursem stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów NBP z każdego ostatniego roboczego dnia miesiąca okresu obrotowego od dnia 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, co daje 4,3757 euro/złoty oraz od dnia 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, co daje 4,1848 euro/złoty.
- dane dotyczące poszczególnych pozycji bilansu zgodnie ze średnim kursem euro/złoty określonym przez NBP na dzień 30 grudnia 2016 roku, tj. 4,4240 euro/złoty oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku, tj. 4,2615 euro/złoty.

## 2. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ

### 2.1. Podstawowe informacje o Spółce i Grupie Kapitałowej

#### Podstawowe informacje o Spółce

Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA (w dalszej części sprawozdania również jako „ZE PAK SA” lub „Spółka”) działa w formie spółki akcyjnej, na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych i innych przepisów powszechnie obowiązującego prawa polskiego. Spółka powstała na skutek przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin z siedzibą w Koninie w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa pod firmą Zespół Elektrowni „Pątnów – Adamów – Konin” Spółka Akcyjna. Akt przekształcenia został podpisany dnia 29 grudnia 1994 roku przed notariuszem Elżbietą Brudnicką z Kancelarii Notarialnej w Warszawie. W dniu 31 grudnia 1994 roku Spółka została wpisana przez Sąd Rejonowy w Koninie do rejestru handlowego w dziale „B” pod numerem RHB 847. Na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Poznaniu, XXII Wydział Gospodarczy KRS z dnia 21 czerwca 2001 roku, Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców. Obecnie Spółka jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000021374. Spółka została utworzona na czas nieograniczony.

Nazwa:	Zespół Elektrowni „Pątnów – Adamów – Konin” Spółka Akcyjna
Forma prawna:	spółka akcyjna
Skrócona nazwa:	ZE PAK SA
Siedziba i adres:	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin, Polska
Numer telefonu:	+48 63 247 30 00
Numer telefaksu:	+48 63 247 30 30
Strona internetowa:	www.zepak.com.pl
Adres poczty elektronicznej:	zepak@zepak.com.pl
KRS:	0000021374
REGON:	310186795
NIP:	665-000-16-45

Zgodnie ze Statutem Spółki podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest wytwarzanie i sprzedaż energii elektrycznej oraz produkcja i sprzedaż ciepła. Spółka wytwarza energię ze źródeł konwencjonalnych oraz poprzez spalanie biomasy. Spółka może prowadzić działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.

Akcje Spółki notowane są na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Akcje Spółki są zdematerializowane i oznaczone przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA kodem papierów wartościowych ISIN PLZEPAK00012.

W 2016 roku kapitał zakładowy ZE PAK SA nie uległ zmianie. Na dzień 31 grudnia 2016 roku kapitał zakładowy wynosił 101 647 094,00 złotych i dzielił się na 50 823 547 akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 2,00 złotych każda, które uprawniają do wykonywania 50 823 547 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Spółka nie posiada oddziałów (zakładów).

#### Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2016 roku w skład Grupy Kapitałowej ZE PAK SA (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako „Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa ZE PAK SA”) wchodzi jednostka dominująca Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako „ZE PAK SA” lub „Spółka”) oraz trzynaście spółek zależnych, tj. Elektrownia Pątnów II sp. z o.o., PAK – Volt SA, PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów SA (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako „PAK KWB Adamów SA”), PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin SA (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako „PAK KWB Konin SA”), Przedsiębiorstwo Remontowe PAK Serwis sp. z o.o. (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako „PAK Serwis sp. z o.o.”), Przedsiębiorstwo Serwisu Automatyki i Urządzeń Elektrycznych EL PAK sp. z o.o. (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako „EL PAK sp. z o.o.”), EL PAK Serwis sp. z o.o., Aquakon sp. z o.o., Eko-Surowce sp. z o.o., Energoinwest SERWIS sp. z o.o., PAK GÓRNICtwo sp. z o.o., PAK – HOLDCO sp. z o.o., PAK Infrastruktura sp. z o.o. Konsolidacji podlegają wszystkie wyżej wymienione spółki.

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

Aktywa wytwórcze Grupy obejmują cztery elektrownie opalane węglem brunatnym zlokalizowane w centralnej Polsce, w województwie wielkopolskim. Są to: Pątnów II, która jest wyposażona w blok energetyczny na parametry nadkrytyczne, Pątnów I, Adamów oraz Konin, wyposażona m.in. w blok z kotłem dedykowanym opalanym biomasą. Łączna zainstalowana moc elektryczna brutto aktywów wytwórczych Grupy na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosiła 2506 MWe.

Aktywa wydobywcze Grupy skoncentrowane są w trzech spółkach: PAK KWB Konin SA, która eksploatuje aktualnie odkrywkę Józwin, Tomisławice oraz Drzewce, PAK KWB Adamów SA eksploatującą odkrywkę Adamów oraz PAK GÓRNICtwo sp. z o.o., zajmującą się rozpoznaniem złoża węgla brunatnego w rejonie Poniec-Krobia i Oczkowie w południowej Wielkopolsce.

Zdecydowana większość generowanych przez Grupę przychodów ze sprzedaży pochodzi ze sprzedaży energii elektrycznej (wytworzonej wewnątrz Grupy oraz zakupionej w celu jej odsprzedania). Uzupelnienie stanowią przychody ze sprzedaży ciepła, praw majątkowych ze świadectw pochodzenia energii (zielone i czerwone certyfikaty) oraz z umów o usługi budowlane. Dodatkowo, uzależnione od poziomu cen energii na rynku i wolumenu produkcji, źródło przychodów ze sprzedaży stanowią przychody z tytułu rozwiązania kontraktów długoterminowych na sprzedaż energii elektrycznej, generowane przez Elektrownię Pątnów II sp. z o.o. Grupa posiadając w swej strukturze kopalnie węgla brunatnego zapewnia elektrowniom dostęp do nieprzerwanych dostaw węgla brunatnego dla własnych instalacji produkcyjnych zlokalizowanych w bezpośrednim sąsiedztwie kopalń. Pionowo zintegrowana Grupa pozwala optymalizować zapasy i dostawy węgla, koordynując wydobywanie węgla z zapotrzebowaniem na to paliwo. Zapotrzebowanie na biomasę pokrywane jest na podstawie umów zawieranych z dostawcami.

Strukturę Grupy ZE PAK SA na dzień 31 grudnia 2016 roku przedstawia Rysunek 1.

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

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



Rysunek 1: : Schemat Grupy na dzień 31 grudnia 2016 roku

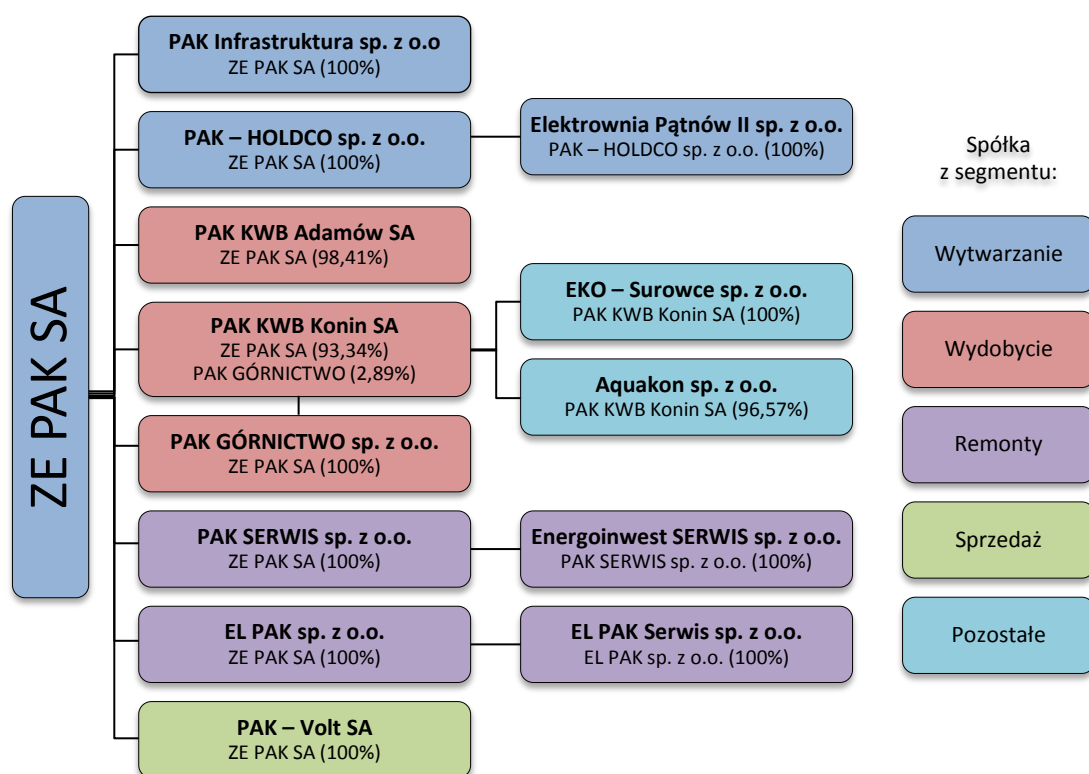


Tabela 1: Zestawienie spółek Grupy (bez ZE PAK SA)

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale na dzień	
			31.12.2016	31.12.2015
Przedsiębiorstwo Remontowe „PAK SERWIS” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Usługi remontowo-budowlane	100,00%	100,00%
Przedsiębiorstwo Serwisu Automatyki i Urządzeń „EL PAK” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Usługi w zakresie serwisu automatyki przemysłowej i urządzeń elektrycznych	100,00%	100,00%
„Elektrownia Pątnów II” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie i sprzedaż energii elektrycznej z bloku 464 MW	100,00%*	100,00%*
„PAK – HOLDCO” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Działalność holdingowa	100,00%	100,00%
„PAK Infrastruktura” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów inżynierskich gdzie indziej niesklasyfikowanych	100,00%	100,00%
„PAK GÓRNICTWO” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Poszukiwanie i rozpoznanie złóż węgla brunatnego	100,00%	100,00%
Energoinvest Serwis sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Spółdzielców 3	Usługi remontowo-budowlane	100,00%*	100,00%*
PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin SA	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Wydobywanie węgla brunatnego	96,23%*	96,23%
PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów SA	62-700 Turek ul. Uniejowska 9	Wydobywanie węgla brunatnego	98,41%	98,41%
„Aquakon” sp. z o.o.	62-610 Sompolno Police	Usługi mechaniczne, remontowe, montażowe, rekultywacja gruntów, produkcja i handel wodami mineralnymi	92,57%*	92,57%*
Eko-Surowce sp. z o.o.	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Usługi wulkanizacyjne, sprzedaż węgla brunatnego	96,23%*	96,23%*

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W 2016 ROKU

PAK – Volt SA	00-834 Warszawa ul. Pańska 77/79	Obrót energią elektryczną	100,00%	100,00%
EL PAK Serwis sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych, naprawa i konserwacja maszyn.	100,00%*	100,00%*

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

## 2.2. Podstawowe zasady oraz zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową ZE PAK SA

Mając na uwadze uporządkowanie kluczowych kwestii związanych z zarządzaniem Grupą Kapitałową, w której ZE PAK SA jest spółką dominującą, a jednocześnie właścicielem kapitału oczekującym satysfakcjonującego zwrotu z zaangażowanych środków finansowych, w strukturach organizacyjnych Spółki wyodrębniono Departament Nadzoru Właścicielskiego i Restrukturyzacji. Podstawowym zadaniem Departamentu jest nadzór nad działalnością Grupy Kapitałowej ZE PAK SA oraz innych spółek, w których ZE PAK SA posiada akcje lub udziały. Komórka ta koordynuje spójność działań wszystkich podmiotów należących do Grupy oraz monitoruje zgodność tych działań z obowiązującymi przepisami prawa, jak również interesem całej Grupy Kapitałowej. Departament Nadzoru Właścicielskiego i Restrukturyzacji podlega zwierzchnictwu Wiceprezesa Zarządu zajmującego się zarządzaniem sprawami korporacyjnymi.

Zgodnie z polityką realizowaną w Grupie, w kluczowych spółkach zależnych, funkcje członków Zarządów tych spółek pełnią członkowie Zarządu ZE PAK SA, a w pozostałych spółkach Grupy pełnią funkcje członków Rad Nadzorczych. Ponadto, w celu zapewnienia prawidłowego funkcjonowania organu nadzoru właścicielskiego, Zarząd ZE PAK SA rekomenduje Radzie Nadzorczej ZE PAK SA, kandydatury pozostałych członków Rad Nadzorczych spółek Grupy.

W strukturze organizacyjnej Spółki tworzone są pionory organizacyjne skupiające komórki organizacyjne Spółki (departamenty, biura, wydziały itd.), którymi zarządzają poszczególni członkowie Zarządu ZE PAK SA. Wewnętrzny podział kompetencji pomiędzy członków Zarządu dokonuje Rada Nadzorcza Spółki poprzez powierzenie członkowi Zarządu zarządzania określonym pionem organizacyjnym. Członkowie Zarządu ZE PAK SA współpracują oraz uzgadniają i koordynują działania w sprawach Spółki oraz zabezpieczają należyte współdziałanie zarządzanych przez siebie pionów i komórek organizacyjnych. Obszary działalności Spółki zarządzane przez poszczególnych członków Zarządu definiuje regulamin organizacyjny Spółki określający organizację przedsiębiorstwa Spółki. W związku ze zmianami w składzie Zarządu, jakie miały miejsce w dniu 3 marca 2017 roku, dokonany zostanie wewnętrzny podział kompetencji pomiędzy aktualnie urzędujących członków Zarządu ZE PAK SA.

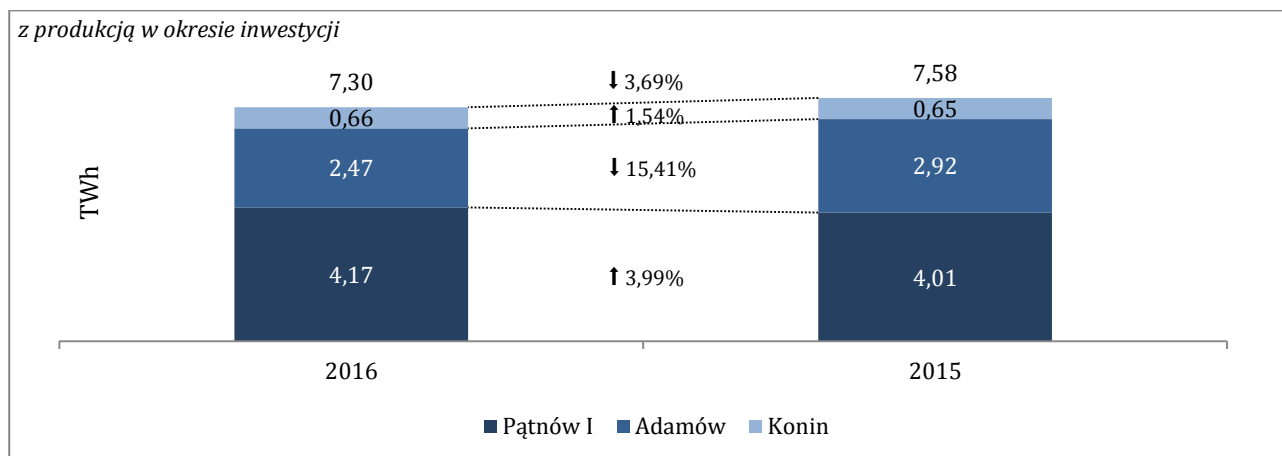
## 2.3. Charakterystyka podstawowych produktów, towarów i usług oraz podstawowych rynków zbytu i źródeł zaopatrzenia

ZE PAK SA swoją działalność koncentruje na kilku obszarach. Podstawowym jest niewątpliwie wytwarzanie energii elektrycznej, hurtowy handel energią elektryczną, uzupełnienie stanowi sprzedaż świadectw pochodzenia energii elektrycznej, działania mające na celu zapewnienie odpowiedniej ilości uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> oraz produkcja i sprzedaż ciepła. W 2016 roku Spółka prowadziła swoją działalność głównie na rynku polskim. Wyjątkiem jest działalność związana z niektórymi transakcjami na uprawnieniach do emisji CO<sub>2</sub>, które miały miejsca pomiędzy ZE PAK SA a kontrahentami zagranicznymi.

Spółka jest piątym pod względem wielkości krajowym producentem energii elektrycznej i drugim, pod względem wielkości, producentem energii elektrycznej wytwarzanej z węgla brunatnego. Udział wszystkich elektrowni Spółki w całości energii produkowanej w Polsce wynosi około 5,0%<sup>1</sup>. Produkcja netto energii elektrycznej w Elektrowni Pątnów I w 2016 roku osiągnęła 4,13 TWh, w Elektrowni Adamów 2,47 TWh, a w Elektrowni Konin 0,66 TWh. Produkcja energii ogółem we wszystkich elektrowniach Spółki w 2016 roku była niższa o 3,69% w porównaniu do roku poprzedniego. W skali kraju w 2016 roku zanotowano spadek produkcji energii z węgla brunatnego na porównywalnym poziomie, tj. około 4,4%. W elektrowniach ZE PAK SA o rozkładzie generacji w poszczególnych elektrowniach decyduje przede wszystkim ekonomika produkcji, wymagania operatora oraz warunki geologiczne w kopalniach dostarczających węgiel do elektrowni. W 2016 roku w Elektrowni Pątnów I produkcja nieznacznie wzrosła, w Elektrowni Konin pozostała na zbliżonym poziomie, a w Elektrowni Adamów zmniejszyła się.

<sup>1</sup> Na podstawie Tabeli: Struktura produkcji energii elektrycznej w elektrowniach krajowych, wielkości wymiany energii elektrycznej z zagranicą i krajowe zużycie energii – wielkości miesięczne oraz od początku roku – wielkości brutto dostępnej na stronie PSE SA Produkcja brutto ogółem w Polsce w 2016 roku wyniosła 162 626 GWh.

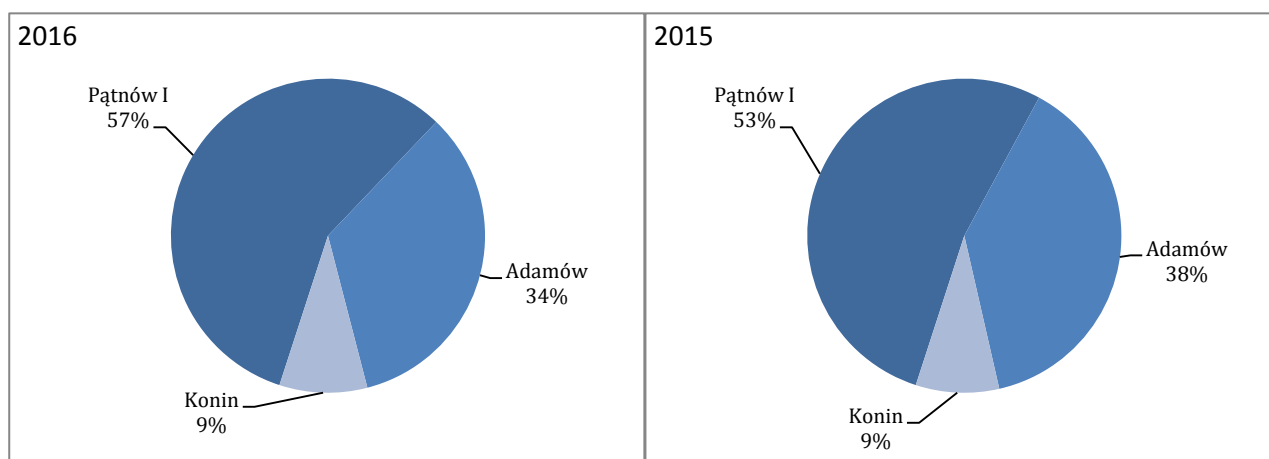
Wykres 1: Produkcja netto energii elektrycznej\*



\* Produkcja netto energii elektrycznej razem z produkcją energii elektrycznej z bloków 1 i 2 w elektrowni Pątnów I w okresie inwestycji.

Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 2: Struktura produkcji z podziałem na poszczególne elektrownie



Źródło: dane wewnętrzne

W 2016 roku Spółka sprzedała 8,07 TWh energii elektrycznej, czyli około 0,7% mniej niż w 2015 roku.

Główny kierunek sprzedaży energii elektrycznej stanowiła sprzedaż w ramach kontraktów bilateralnych zawieranych ze spółkami obrotu energią elektryczną działającymi na rynku polskim. Ta forma sprzedaży to 64,4% wolumenu sprzedaży energii realizowanej w Spółce w 2016 roku. W tym transakcje z odbiorcami końcowymi stanowiły jedynie 0,5% całości wolumenu sprzedaży energii. Sprzedaż na rynku giełdowym stanowiła 27,14% całego wolumenu sprzedaży. Uzupełnienie struktury sprzedaży stanowi rynek bilansujący energii elektrycznej, na którym Spółka sprzedała w zeszłym roku 8,46% całości wolumenu sprzedaży energii elektrycznej.

Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej (łącznie – wytworzonej i z obrotu) stanowiły 86,7% ogółu przychodów ze sprzedaży Spółki.

Liczba uzyskiwanych przez Spółkę zielonych i czerwonych certyfikatów, z tytułu produkcji w 2016 roku bloku biomasowego oraz wysokosprawnej kogeneracji w produkcji ciepła, jest znacznie wyższa od liczby certyfikatów, jaką Spółka jest zobowiązana przedstawić Prezesowi URE do umorzenia w celu wywiązania się z obowiązków nakładanych przez obowiązujące przepisy. W związku z powyższym nadwyżka uzyskiwanych certyfikatów jest przeznaczona do sprzedaży, głównie na Towarowej Giełdzie Energii. W 2016 roku Spółka wygenerowała 0,39 TWh zielonych certyfikatów i 0,16 TWh czerwonych certyfikatów

Ciepło wytwarzane w elektrowniach Spółki jest sprzedawane lokalnym odbiorcom. Głównymi odbiorcami są miejskie przedsiębiorstwa energetyki ciepłej oraz miejscowi producenci przemysłowi. Spółka pokrywa prawie całe zapotrzebowanie na ciepło miejscowości Konin i Turek. W 2016 roku elektrownie Spółki sprzedały 2 017 TJ ciepła.

Sprzedż ciepła stanowiła około 3,7% ogółu przychodów ze sprzedaży Spółki. Przychody ze sprzedaży usług (w tym dla spółek z Grupy) stanowiły 9,3% ogółu przychodów w minionym roku.

Głównym surowcem wykorzystywanym przez Spółkę do produkcji energii jest węgiel brunatny, który jest wydobywany niemal wyłącznie na potrzeby elektrowni. Wynika to głównie z faktu, iż węgiel brunatny wydobywany w Polsce jest węglem miękkim, a jego transport na dalsze odległości nie jest opłacalny ze względu na dużą zawartość wody. Wydobywany węgiel brunatny dostarczany jest bezpośrednio z kopalń odkrywkowych do pobliskich elektrowni. Z tego względu wydobywanie węgla brunatnego w Grupie ZE PAK jest ściśle skorelowane z ilością energii elektrycznej wytwarzanej przez elektrownie zlokalizowane w sąsiedztwie kopalń.

W Spółce, jako surowiec do produkcji energii wykorzystuje się również biomasę, która jest spalana w specjalnie dedykowanym do tego celu kotle zlokalizowanym w Elektrowni Konin.

### **3. OPIS DZIAŁALNOŚCI**

#### **3.1. Istotne zdarzenia roku obrotowego oraz zdarzenia następujące po dniu bilansowym mające wpływ na działalność bieżącą i przyszłą**

##### **Istotne zdarzenia roku obrotowego**

###### ***Porozumienie w sprawie wsparcia finansowego dla PAK KWB Konin SA***

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

###### ***Aneks do Umowy o kredyt inwestycyjny na modernizację bloków w Elektrowni Pątnów I***

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

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

Spółka płowała dokończenie procesu modernizacyjnego Elektrowni Pątnów I, przy czym zgodnie z wcześniejszymi deklaracjami, Spółka oczekuje na wdrożenie rozwiązań systemowych, które zapewnią opłacalność ekonomiczną inwestycji. Ze względu na brak możliwości określenia terminu wprowadzenia wyżej wspomnianych rozwiązań systemowych, Spółka zdecydowała się zrezygnować z dalszego utrzymywania niewykorzystanej kwoty kredytu, aby nie ponosić związanych z tym kosztów finansowych.

###### ***Wypowiedzenie wieloletniej umowy sprzedaży ciepła***

W dniu 30 czerwca 2016 roku Spółka doręczyła Miejskiemu Przedsiębiorstwu Energetyki Ciepłej – Konin sp. z o.o. („MPEC”) wypowiedzenie Umowy Sprzedaży Ciepła nr 93/MPEC/PAK/2005 zawartej w dniu 1 stycznia 2005 roku pomiędzy Spółką a MPEC, której przedmiotem są dostawy ciepła ze Spółki dla miasta Konin realizowane od dnia

zawarcia umowy. Umowa przestanie obowiązywać z zachowaniem 4-letniego okresu jej wypowiedzenia, ze skutkiem na 30 czerwca 2020 roku.

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

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

### ***Przesunięcie decyzji w sprawie budowy bloku parowo-gazowego w Elektrowni Konin***

We wrześniu 2016 roku Zarząd Spółki postanowił, że decyzja dotycząca realizacji inwestycji polegającej na budowie bloku parowo-gazowego o mocy 120 MWe i 90 MWt oraz dodatkowego kotła szczytowego o mocy 40 MWt w Elektrowni Konin nie zostanie podjęta w 2016 roku. Z uwagi na uwarunkowania zewnętrzne wpływające na efektywność ekonomiczną planowanego projektu, a przede wszystkim niepewność co do kształtu systemu wsparcia dla kogeneracji gazowej po 2018 roku, a także z uwagi na relacje między cenami gazu, cenami praw do emisji CO<sub>2</sub> i cenami energii elektrycznej, Zarząd Spółki zdecydował, że podjęcie decyzji o realizacji projektu przy wspomnianych uwarunkowaniach wiązałoby się ze zbyt dużym ryzykiem, mogącym negatywnie oddziaływać na osiągnięte w przyszłości wyniki finansowe, wartość Spółki a co za tym idzie interesy akcjonariuszy. Budowa bloku parowo-gazowego w Elektrowni Konin jest inwestycją zgłoszoną do Krajowego Planu Inwestycyjnego („KPI”). Realizacja tego przedsięwzięcia w określonym zakresie i czasie związana była z możliwością przydziału bezpłatnych pozwoleń do emisji CO<sub>2</sub> w ilości około 6,3 miliona ton. Wobec braku decyzji o rozpoczęciu realizacji do końca 2016 roku, Spółka zakłada, że nie uda się uzyskać bezpłatnych pozwoleń do emisji CO<sub>2</sub> wynikających z wykonania tego projektu w ramach obowiązującego KPI.

Budowa bloku parowo-gazowego w Elektrowni Konin nadal jest elementem planu inwestycyjnego Spółki, jednak by mogła być realizowana konieczne jest zaistnienie warunków uprawdopodobniających pozytywny wpływ tego projektu na wartość Spółki.

### ***Przygotowania do zakończenia produkcji energii w blokach węglowych Elektrowni Adamów***

Kres produkcji energii elektrycznej przez bloki węglowe Elektrowni Adamów wyznacza zakończenie okresu odstępstwa natury ekologicznej wynikającego z dyrektywy IED o emisjach przemysłowych, która została implementowana do polskiego ustawodawstwa. Bloki energetyczne w Elektrowni Adamów objęte są okresem odstępstwa derogacyjnego, którego zakończenie przypada w styczniu 2018 roku i dlatego obecnie trwają działania przygotowawcze dla przeprowadzenia postępowania obejmującego wszystkie niezbędne czynności związane z zakończeniem eksploatacji bloków węglowych elektrowni. Postępowanie takie musi zostać przeprowadzone przez Spółkę w zgodzie z obowiązującymi regulacjami prawnymi w szczególności dotyczącymi ochrony środowiska oraz w taki sposób, aby zidentyfikować i ograniczyć towarzyszące mu ewentualne ryzyka natury gospodarczej i społecznej dla Spółki oraz regionu. Specjalnie w tym celu powołano zespół osób odpowiedzialnych za opracowanie tematyczne strategii postępowania w obszarach: środowiskowym, prawnym, technicznym i organizacyjnym. W związku z przygotowaniem do zakończenia produkcji w blokach węglowych Elektrowni Adamów, PAK KWB Adamów SA złożyła do Ministerstwa Środowiska oświadczenie o zrzeczeniu się z dniem 31 grudnia 2016 roku koncesji nr 9/2003 na wydobywanie węgla brunatnego ze złoża Koźmin. Obecnie PAK KWB Adamów SA dostarcza węgiel do Elektrowni Adamów z eksploatowanej Odkrywki Adamów. .

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

W czwartym kwartale 2015 roku Zarząd Spółki uwzględniając wpływ pogarszających się czynników zewnętrznych na wyniki ekonomiczne segmentu wytwarzania energii podjął decyzję o czasowym zawieszeniu finansowania funkcjonującego w Spółce pracowniczego programu emerytalnego („PPE”) oraz zmniejszeniu premii regulaminowej przysługującej zatrudnionym pracownikom. Jednocześnie, Zarząd Spółki zaproponował stronie społecznej czasowe zawieszenie przepisów Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy w całości lub w części. Propozycje Zarządu nie znalazły akceptacji strony społecznej.

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

Zarząd Spółki odmówił realizacji żądań związków zawodowych. Zarząd uznał za niedopuszczalne zgłaszanie przez związki zawodowe żądań wprowadzenia do systemu płacowego nowych składników, w związku z art. 4 ust. 2 ustawy o rozwiązywaniu sporów zbiorowych. Konsekwencją nieuwzględnienia żądań było zaistnienie od dnia 8 lutego 2016 roku

sporu zbiorowego pomiędzy ZE PAK SA jako pracodawcą a związkami zawodowymi jako reprezentacją pracowników. Dotychczas nie doszło do zawarcia porozumienia w sprawie sporu zbiorowego związanego z żądaniami zgłoszonymi pismem związków zawodowych z dnia 8 lutego 2016 roku.

W dniu 12 maja 2016 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o likwidacji PPE, który stanowił jeden z tematów rozmów prowadzonych ze stroną społeczną. Likwidacja programu nastąpi z zachowaniem 12-miesięcznego okresu wypowiedzenia. W związku z wypowiedzeniem PPE Spółka złożyła do KNF wnioski o wykreślenie programu z rejestru pracowniczych programów emerytalnych i obecnie trwa postępowanie administracyjne w sprawie wykreślenia programu.

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

### **Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym**

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 Ościśłowo”. Decyzja RDOŚ w Poznaniu nie jest ostateczna. Od decyzji przysługuje odwołanie do Generalnego Dyrektora Ochrony Środowiska wniesione za pośrednictwem RDOŚ w Poznaniu w terminie 14 dni od dnia doręczenia. PAK KWB Konin SA złoży od wydanej decyzji stosowne odwołanie. W ocenie Zarządu Spółki istnieją realne przesłanki by oczekiwać, że odwołanie PAK KWB Konin SA zostanie rozpatrzone pozytywnie. Zdaniem Spółki wydana decyzja pozbawiona jest argumentów merytorycznych oraz nie została poparta ekspertyzami potwierdzającymi negatywny wpływ na środowisko w przypadku zastosowania rozwiązań zaproponowanych przez PAK KWB Konin SA.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w ocenie Zarządu Spółki ryzyko nie dotrzymania harmonogramu budowy i rozpoczęcia eksploatacji węgla z odkrywki Ościśłowo jest znikome; gdyby jednak nastąpiła realizacja tego ryzyka, zmiany dotyczące planów produkcyjnych Grupy w kolejnych latach mogłyby być istotne, w tym mogłyby mieć wpływ na szacunki dotyczące przyszłych spodziewanych przepływów pieniężnych generowanych przez aktywa wytwórcze Grupy.

## **3.2. Istotne umowy zawarte w roku obrotowym**

### **Umowy istotne dla działalności Spółki**

Z uwagi na charakterystykę działalności i rynku, na którym funkcjonuje ZE PAK SA podstawowe umowy zawierane z głównymi dostawcami i odbiorcami w toku zwykłej działalności mają standardowy charakter. Umowy dotyczące dostaw głównego surowca jakim jest węgiel brunatny mają charakter wieloletni a dostawcami są spółki zależne od ZE PAK SA. W obszarze sprzedaży energii i zakupu pozwoleń do emisji CO<sub>2</sub> Spółka podpisuje umowy ramowe z poszczególnymi kontrahentami określające podstawowe warunki współpracy. Natomiast sam zakup/sprzedaż dokonywane są w odrębnych transakcjach w odniesieniu do konkretnych ilości przy zastosowaniu aktualnych cen rynkowych.

Poza umowami o standardowym charakterze, zawieranymi w toku zwykłej działalności takimi jak wspomniane umowy dostaw surowców, sprzedaży energii czy zakupu pozwoleń do emisji CO<sub>2</sub> w 2016 roku ZE PAK SA zawarł z:

- PAK Serwis sp. z o.o. wieloletnią umowę na usługi remontowo-serwisowe urządzeń mechanicznych. Przedmiotem umowy są usługi w zakresie serwisu i remontów mechanicznych, świadczone przez PAK Serwis sp. z o.o. na rzecz Spółki mające na celu utrzymanie urządzeń służących do wytwarzania energii elektrycznej w optymalnym stanie technicznym. Umowa obowiązuje w latach 2016-2021. Łączna szacunkowa wartość umowy w całym okresie jej obowiązywania wynosi 277 mln PLN netto.
- EL PAK sp. z o.o. wieloletnią umowę o świadczenie usługi utrzymania ruchu w elektrowniach ZE PAK SA. Przedmiotem umowy są usługi w zakresie utrzymania ruchu układów i urządzeń elektrycznych oraz układów i urządzeń AKPiA, świadczone przez EL PAK sp. z o.o. na rzecz Spółki, mające na celu utrzymanie urządzeń

służących do wytwarzania energii elektrycznej w optymalnym stanie technicznym. Umowa obowiązuje w latach 2016-2021. Łączna szacunkowa wartość umowy w całym okresie jej obowiązywania wynosi 115 mln PLN netto.

### Umowy dotyczące otrzymanych kredytów i pożyczek

ZE PAK SA w 2016 roku podpisała następujące umowy dotyczące kredytów i pożyczek:

1. ZE PAK SA podpisała Aneks nr 3 do umowy kredytu konsorcjalnego z dnia 13 marca 2014 roku. Na podstawie Aneksu nr 3 zwolniona została niewykorzystana część Kredytu A (533.000 tysiące złotych) oraz skrócony został okres spłaty do dnia 20 marca 2020 roku. Umowa kredytu z konsorcjum banków w składzie: mBank, Bank Millennium, BGK, PKO BP i PEKAO SA.
2. ZE PAK SA podpisała z bankiem PKO BP SA:
  - Aneks nr 19 przedłużający termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym do dnia 25 listopada 2017 roku
  - Aneks nr 20 dotyczący prowizji od niewykorzystanej kwoty kredytu w rachunku bieżącymDostępny limit kredytowy wynosi 90 000 tysięcy złotych. Oprocentowanie według stawki WIBOR 1M plus marża banku.
3. ZE PAK SA podpisała z bankiem PEKAO SA:
  - Aneks nr 11 obniżający limit kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 40 000 tysięcy złotych i przedłużający termin spłaty kredytu do dnia 30 listopada 2016 roku.
  - Aneks nr 12 przedłużający termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym do dnia 30 listopada 2017 roku.Dostępny limit kredytowy wynosi 40 000 tysięcy złotych. Oprocentowanie według stawki WIBOR 1M plus marża banku.

### Umowy dotyczące udzielonych pożyczek

Spółka nie podpisała w 2016 roku umów dotyczących udzielonych pożyczek.

### Udzielone i otrzymane gwarancje oraz poręczenia

Tabela 2: Zestawienie udzielonych gwarancji i poręczeń na dzień 31 grudnia 2016 roku

	tysiące złotych	tysiące euro
	31 grudnia 2016 roku	
<b>Udzielone gwarancje i poręczenia</b>		
<b>Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA</b>		
1 Poręczenia		
1.1 Poręczenie za PAK KWB Konin z tytułu kredytu w rachunku bieżącym w banku BZ WBK SA	65 000	
1.2 Poręczenie za PAK KWB Konin z tytułu kredytu obrotowego w Banku Millennium SA	76 500	

Tabela 3: Zestawienie otrzymanych gwarancji i poręczeń na dzień 31 grudnia 2016 roku

	tysiące złotych	tysiące euro
	31 grudnia 2016 roku	
<b>Otrzymane gwarancje i poręczenia</b>		
<b>Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA</b>		
1 Gwarancje		
1.1 Gwarancje płatności	8 551	
1.2 Gwarancje dobrego wykonania umowy	36 958	
1.3 Gwarancje zwrotu zaliczki	5 929	

## Umowy ubezpieczeniowe

Poniżej opisano zmiany w jednej z umów ubezpieczeniowych zawarte przez m.in. ZE PAK SA.

W 2016 roku podpisano Aneks nr 3 do Umowy Generalnej Kompleksowego Ubezpieczenia Spółek Grupy ZE PAK SA (ZE PAK SA, PAK KWB Konin SA oraz PAK KWB Adamów SA) zawartej w dniu 31 marca 2014 roku na okres od 1 kwietnia 2014 do 31 marca 2017 z konsorcjum Koasekuratorów w składzie: Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia SA, Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta SA, Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Allianz Polska SA oraz UNIQA Towarzystwo Ubezpieczeń SA – przedłużający okres jej obowiązywania do dnia 31 marca 2019 roku. Łączna suma ubezpieczenia środków trwałych wyniosła 8,3 mld złotych. Polisy obejmują ochroną ubezpieczeniową: mienie od wszystkich ryzyk, utratę zysku wskutek wszystkich ryzyk, maszyny i urządzenia od uszkodzeń, utratę zysku wskutek uszkodzenia maszyn i urządzeń, sprzęt elektroniczny od wszystkich ryzyk, maszyny i urządzenia od szkód elektrycznych.

## Umowy zawarte z podmiotami powiązаныmi na warunkach odbiegających od rynkowych

W 2016 roku ZE PAK SA nie zawierała ze spółkami powiązаныmi umów na warunkach odbiegających od rynkowych.

## 3.3. Realizacja programu inwestycyjnego

### Kluczowe inwestycje w fazie realizacji

#### *Elektrownia Pątnów*

Głównym celem wydatkowania nakładów inwestycyjnych w 2016 roku było sfinansowanie kontynuacji modernizacji układu nawęglania w Elektrowni Pątnów I, która ma na celu zagwarantowanie układu technologicznego o dużej pewności ruchowej do podawania paliwa podstawowego do kotłów z pełną wydajnością każdego ciągu. Do końca 2016 roku zrealizowano około 90% zakresu rzeczowego modernizacji nawęglania. Wydatkowane w 2016 roku środki inwestycyjne przeznaczone były również na przygotowanie niezbędnych zadań pozwalających na przyszłościowe funkcjonowanie aktywów wytwórczych.

W styczniu 2016 roku uprawomocniły się decyzje Powiatowego Inspektoratu Nadzoru Budowlanego w Koninie dotyczące pozwoleń na użytkowanie bloków 1 i 2 w Elektrowni Pątnów I. Maksymalna moc każdego ze zmodernizowanych bloków wynosi obecnie 222 MWe (200 MWe poprzednio). Oba bloki produkują energię elektryczną do Krajowego Systemu Elektroenergetycznego i świadczą usługi systemowe, związane z regulacyjnością jednostki wytwórczej w zakresie mocy od minimum technicznego, wynoszącego 132 MWe, do mocy osiągalnej trwałej wynoszącej 222 MWe oraz usługę udziału bloku w obronie i odbudowie zasilania Krajowego Systemu Elektroenergetycznego tzw. pracę wyspową. W 2016 roku, zgodnie z zapisami umownymi, przeprowadzono pomiary gwarancyjne osiągania wszystkich gwarantowanych parametrów technicznych bloków. Podstawowym efektem modernizacji było zwiększenie sprawności bloków z 33,5% do 37,5% oraz zmniejszenie emisji gazów do środowiska do następujących wielkości:

- redukcja emisji tlenków azotu (NOx) z 1,37 kg/MWh przed modernizacją do zakładanego poziomu 0,74 kg/MWh,
- obniżenie emisji dwutlenku węgla (CO<sub>2</sub>) z 1,17 Mg/MWh do zakładanego poziomu 1,05 Mg/MWh,

Ponadto w 2016 roku zakończono realizację wdrażania systemu informatycznego do prowadzenia jednolitej bazy danych o nieruchomościach. Celem wdrożenia systemu informatycznego do prowadzenia jednolitej bazy danych o wszystkich nieruchomościach, będących w posiadaniu lub zarządzie Grupy Kapitałowej ZE PAK SA, było osiągnięcie korzyści zarówno w zakresie dotyczącym zobowiązań, kosztów i poprawy efektywności wykorzystywanego majątku, jak i w zakresie dotyczącym nakładów związanych z gospodarczym korzystaniem z nieruchomości tj. wydobywaniem węgla brunatnego, gospodarką odpadami, wpływem na środowisko (w szczególności odciekami wód) i rekultywacją terenów.

Mając na uwadze obecną, trudną sytuację na krajowym rynku energetycznym, która w największym stopniu dotyka wytwórców energii i spowodowana jest czynnikami zewnętrznymi niezależnymi od Spółki, w pierwszym półroczu 2016 roku podjęto działania zmierzające do poprawy efektywności w zakresie kosztów bieżącej działalności, w tym kosztów utrzymania majątku produkcyjnego, pozwalającą na realizację strategicznych celów Spółki. Zmiana uwarunkowań ekonomicznych oraz prawnych w Polsce, w tym spadek rentowności produkcji energii w elektrowniach węglowych wymusił weryfikację wcześniej podjętych decyzji inwestycyjnych przewidzianych dla bloków nr 3 i 4. W 2016 roku wykonywane były ponowne analizy efektywności zadań inwestycyjnych przewidzianych dla bloków nr 3 i 4, które uwzględniają w szczególności aktualne i przewidywane uwarunkowania ekonomiczne, prawne i techniczne, w



tym dokonanie oceny zasadności ponoszenia nakładów związanych z wymogami dotyczącymi klauzul BAT (tzw. BAT conclusions), które zostaną ogłoszone w ramach Dyrektywy IED. Biorąc pod uwagę powyższe, decyzja o przystąpieniu do realizacji inwestycji na blokach 3 i 4 zostanie podjęta po wykonaniu ponownej analizy założeń ekonomicznych dla planowanych przedsięwzięć. Niepewność co do ostatecznego kształtu wymogów środowiskowych komplikuje obecnie podejmowanie decyzji związanych z wysokimi nakładami kapitałowymi. Uzasadnione staje się oczekiwanie na ostateczny kształt przepisów dotyczących norm emisyjnych, które w istotny sposób wpływają na założenia przyjmowane do kalkulacji efektywności planowanych inwestycji. Duże znaczenie w kontekście realizacji prac modernizacyjnych na blokach 3 i 4 ma również zakres planowanych rozwiązań systemowych mających sprzyjać powstaniu impulsów inwestycyjnych dla nowej mocy oraz modernizacji już istniejących aktywów wytwórczych. Spółka śledzi z uwagą wszelkie propozycje w tym zakresie.

## **Kluczowe inwestycje w fazie przygotowawczej**

### ***Elektrownia Konin***

Najistotniejszym dotychczas przedsięwzięciem realizowanym w fazie projektowej na terenie Elektrowni Konin była budowa bloku gazowo-parowego wraz z gazociągiem relacji Koło-Konin. Zakładano, że blok ten będzie miał moc około 120 MWe i około 90 MWt oraz dodatkowy kocioł szczytowy o mocy około 40 MWt (dedykowany dla potrzeb dostaw ciepła dla miasta Konin). Oddanie bloku do eksploatacji planowano na połowę roku 2020. Jednak z uwagi na istniejące niekorzystne uwarunkowania zewnętrzne, w tym niepewność co do kształtu systemu wsparcia dla kogeneracji po 2018 roku w dniu 29 września 2016 roku Spółka wypowiedziała umowę z PSE SA o przyłączenie do sieci przesyłowej bloku gazowo-parowego w Elektrowni Konin. W październiku wypowiedziana została również umowa z biurem projektów Energoprojekt-Katowice SA odpowiedzialnym za projektowanie bloku gazowo-parowego oraz gazociągu relacji Koło-Konin. Mimo wypowiedzianych umów, projekt ten cały czas pozostaje w programie inwestycyjnym spółki.

Po wieloletniej eksploatacji turbogenerators nr 6 w Elektrowni Konin, poddano go w 2012 roku modernizacji włączając go do układu blokowego produkującego energię elektryczną w oparciu o spalanie biomasy. Podczas modernizacji generatora zmieniono jego medium chłodzące z wodoru na powietrze. Po takiej modernizacji generator podczas eksploatacji uległ dwukrotnie poważnej awarii, której główną przyczyną były elementy zmodernizowanego układu chłodzenia. Wobec powyższego wykonawca modernizacji generatora, powołując się na dotychczasowe doświadczenie związane z przeprowadzonymi w ostatnich latach modernizacjami generatorów, po wdrożeniu własnych modeli obliczeniowych, zalecił aby obciążenie mocą czynną generatora nr 6 zainstalowanego w Elektrowni Konin, nie przekraczało wartości 50 MW. Ostatnie prace modernizacyjne układu chłodzenia generatora nr 6 zakończyły się w styczniu 2017 roku. Po zakończonej modernizacji ZE PAK SA zwrócił się do Prezesa URE z wnioskiem o zmianę danych w koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej jednostki wytwórczej nr 1 Elektrowni Konin. Wniosek dotyczy ustalenia mocy osiągalnej i zainstalowanej dla turbogenerators nr 6 na poziomie 50 MWe (poprzednio 55 MWe).

W pierwszym półroczu 2016 roku rozpoczęto również prace studialne przygotowujące do realizacji rozwiązanie alternatywne przebudowy źródła ciepła w Elektrowni Konin, które pozwoliłoby zapewnić dostawy ciepła do miasta Konina po unieruchomieniu części węglowej Elektrowni Konin w czerwcu 2020 roku i braku uruchomienia planowanego nowego bloku gazowo-parowego. Produkcję energii elektrycznej i ciepłej w kogeneracji oparto by o istniejący kocioł biomasowy. W ramach realizacji powyższego projektu uzyskano już z Urzędu Regulacji Energetyki promesy zmiany koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej i ciepłej w dedykowanej instalacji spalania biomasy.

Ponadto w Elektrowni Konin obecnie trwają prace projektowe związane z opracowaniem Specyfikacji Istotnych Warunków Zamówienia (SIWZ), która będzie podstawą do wyłonienia wykonawcy modernizacji turbiny TG-6 w celu przystosowania jej do podgrzewu wody sieciowej podawanej do miasta Konin.

## **3.4. Zarządzanie ryzykiem**

Spółka prowadząc swoją działalność narażona jest na szereg rodzajów ryzyka, występujących faktycznie, potencjalnie lub teoretycznie, obecnych w branży oraz na rynkach, na których działa. Są to czynniki mające swoje źródło zarówno wewnątrz Spółki, jak i w jej otoczeniu. Mając na uwadze sformalizowanie sfery związanej z ryzykiem występującym w działalności powstał kompleksowy dokument zatytułowany „Zasady Zarządzania Ryzykiem dla Grupy Kapitałowej ZE PAK SA” („Zasady Zarządzania”). Zasady Zarządzania zostały opracowane i wdrożone w celu zdefiniowania i określenia granic ryzyk występujących lub mogących wystąpić w Grupie Kapitałowej ZE PAK SA oraz określenia mechanizmów minimalizacji ekspozycji na ryzyko w toku prowadzenia działalności w sektorze energetycznym i wydobywczym oraz minimalizacji skutków ryzyka, którego ze względu na specyfikę podstawowej działalności Grupy Kapitałowej ZE PAK SA, nie da się całkowicie wyeliminować.

Pierwszym etapem było określenie spółek Grupy, w których działalności można zidentyfikować ryzyka o materialnym znaczeniu dla działalności całej Grupy, a następnie zastosowanie odpowiednich zasad postępowania. Spółkami o istotnym wpływie na podstawową działalność Grupy są: ZE PAK SA, Elektrownia Pątnów II sp. z o.o., PAK KWB Konin SA, PAK KWB Adamów SA, PAK – Volt SA. Pozostałe Spółki z Grupy nie mają bezpośredniego wpływu na ryzyka operacyjne.

W ramach wspomnianych zasad określono model i strategię biznesową Grupy Kapitałowej. Naczelną zasadą realizowanego przez Grupę modelu biznesowego w sferze działalności gospodarczej: wydobywczej, produkcyjnej i handlowej jest maksymalizacja produkcji i zysku przy jednoczesnym przestrzeganiu zasady minimalizacji ryzyka. W celu realizacji planów biznesowych Grupa dopuszcza poniesienie ryzyka, ale wyłącznie w zakresie i na zasadach określonych w Zasadach Zarządzania. Wszystkie rodzaje ryzyka biznesowego i sytuacje skutkujące ekspozycją na ryzyko są przez cały czas minimalizowane, chyba że Zasady Zarządzania lub decyzje Zarządu wyraźnie upoważnią do określonych odstępstw. W odniesieniu do struktury kapitałowej Grupy oraz schematów organizacyjnych poszczególnych spółek wyodrębniono określone role oraz określono zakres odpowiedzialności za decyzje i działania związane z realizowaną strategią i polityką rynkową. Szczególną rolę, ściśle związaną z przestrzeganiem i prawidłowym stosowaniem Zasad Zarządzania pełni zespół zadaniowy, pod nazwą „Komitet Zarządzania Ryzykiem”, działający jako organ doradczy i opiniodawczy Zarządu ZE PAK SA. Organ został powołany Zarządzeniem Prezesa Zarządu Spółki. Głównym zadaniem Komitetu Zarządzania Ryzykiem jest rozpoznanie i identyfikacja oraz merytoryczna ocena wszelkich ryzyk gospodarczych o wartości powyżej 10 mln złotych, związanych z prowadzeniem działalności gospodarczej przez Grupę.

W ramach zarządzania ryzykiem w Grupie dokonano identyfikacji określonych obszarów ryzyk związanych z realizacją zakładanych celów biznesowych:

- 1) ryzyka surowcowe;
- 2) ryzyka produkcyjne;
- 3) ryzyka rynkowe i powiązane z nimi ryzyka finansowe;
- 4) ryzyka operacyjne związane z funkcjonowaniem systemów informatycznych;
- 5) ryzyko w obszarze bezpieczeństwa informacyjnego.

Dla każdego obszaru ryzyka zidentyfikowanego powyżej określono specyficzne rodzaje ryzyk dotyczące strictly konkretnego obszaru. Rodzaj danego ryzyka został kompleksowo opisany, wraz z podaniem teoretycznych przykładów jego wystąpienia w działalności operacyjnej Grupy. Do każdego rodzaju ryzyka opracowano również konkretne formy działania mające na celu jego minimalizację lub wykluczenie, przypisano również odpowiedni miernik a tam gdzie to możliwe określono tzw. „kluczowy wskaźnik wykonania”, czyli minimalny poziom wykonania.

Kontroli, w zakresie przestrzegania Zasad Zarządzania, odpowiednio do swojego zakresu działania, podlegają kierownicy i pracownicy komórek organizacyjnych przyporządkowani do danego obszaru ryzyka. Odpowiedzialność za prawidłowe i zgodne z Zasadami Zarządzania, wykonywanie zadań przez podległe komórki organizacyjne i samodzielne stanowiska pracy ponosi kierownictwo komórek organizacyjnych. W Zasadach Zarządzania opisano również w sposób szczegółowy proces prawidłowego raportowania na temat zidentyfikowanego ryzyka a także sposób postępowania w wypadku zidentyfikowania naruszenia zasad opisanych w dokumencie.

Zgodnie z Zasadami Zarządzania od przestrzegania procedur i sposobów postępowania opisanych w dokumencie można odstąpić wyłącznie po uzyskaniu upoważnienia Zarządu ZE PAK SA wyrażonego na piśmie, zastosowanie znajduje wtedy specjalna procedura opisana również w Zasadach Zarządzania.

### **3.5. Opis wykorzystania wpływów z emisji**

W 2016 roku ZE PAK SA nie emitowała i nie dokonywała wykupu papierów wartościowych.

## **4. PODSTAWOWE CZYNNIKI RYZYKA PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI**

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

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

- trendy makroekonomiczne w gospodarce Polski i zapotrzebowanie na energią elektryczną;
- otoczenie regulacyjne;
- ceny energii elektrycznej;

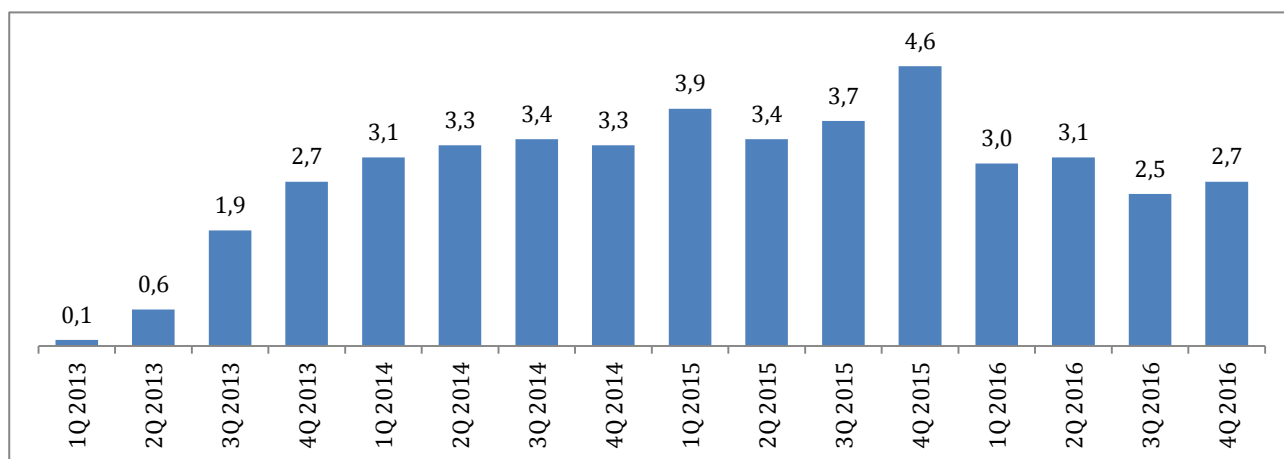
- ceny i podaż świadectw pochodzenia;
- koszty i dostawy paliw;
- koszty uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>;
- sezonowość i warunki meteorologiczne;
- nakłady inwestycyjne, w szczególności uprawniające do otrzymania darmowych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>;
- kurs walutowy euro/złoty, poziom stóp procentowych.

Ponadto istotnym czynnikiem mogącym mieć znaczący wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnych kwartałów są wyniki testów na utratę wartości aktywów. Zgodnie z MSR 36 test na utratę wartości aktywów przeprowadzany jest po zaistnieniu określonych przesłanek. Ostatnie testy zostały przeprowadzone na dzień 31 grudnia 2016 roku a ich wynik nie uzasadniał zmiany wartości składników majątku. Wykorzystywane modele wyceny aktywów wykazują wrażliwość na szereg parametrów m.in. tych opisanych w niniejszym punkcie, więc w obliczu pogarszania się perspektyw działalności, zarówno tych rynkowych jak i mających swe źródło w uwarunkowaniach prawnych, założenia do modeli wyceny majątku mogą ulec zmianie a co za tym idzie wyniki testów na utratę wartości w przyszłości mogą skutkować koniecznością dokonania weryfikacji wysokości odpisów aktualizujących wartość składników majątku. Kolejna analiza przesłanek uzasadniająca potencjalną konieczność przeprowadzenia testów na utratę wartości składników majątku przeprowadzona zostanie na koniec następnego okresu sprawozdawczego.

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

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

Wykres 3: Dynamika PKB (%) w odniesieniu do analogicznego kwartału roku poprzedniego

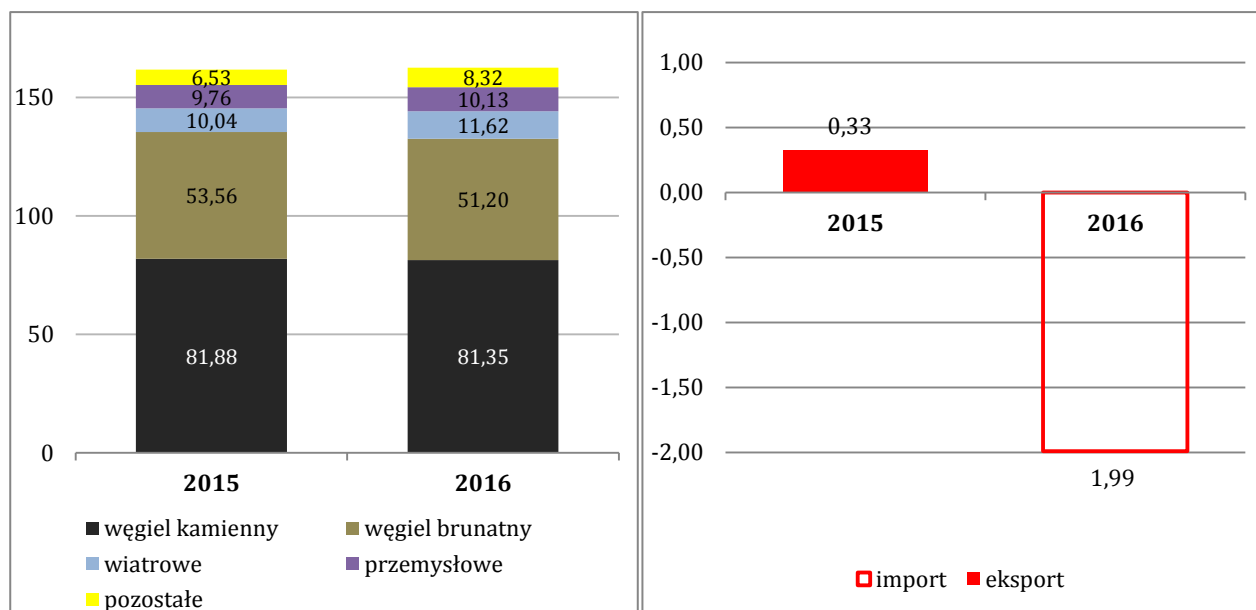


Źródło: dane GUS

Według szacunku wstępnego GUS produkt krajowy brutto („PKB”) liczony w cenach stałych roku poprzedniego wzrósł realnie w 2016 roku o 2,8%, wobec wzrostu o 3,9% w 2015 roku. Na początku 2016 roku prognozy dotyczące wzrostu oscyływały wokół 3,6-3,8% jednak w ciągu roku wielokrotnie je rewidowano w dół. Analizując dane kwartalne wyraźnie można zauważyć, że wyniki za poszczególne kwartały 2016 roku są najniższe od końcówki 2013 roku. O dynamice PKB w 2016 roku w największym stopniu zdecydowały konsumpcja oraz inwestycje, gdzie mieliśmy do czynienia z przeciwstawnymi tendencjami. W przypadku sprzedaży detalicznej dynamika była najwyższa od wielu lat. Czynnikiem wspierającym popyt konsumpcyjny w 2016 roku nie brakowało, do najważniejszych zaliczyć należy: spadek stopy bezrobocia rejestrowanego do wielkości 8,3% pod koniec roku, znacząca dynamika wzrostu wynagrodzeń a także efekt programu 500+. Skumulowany wpływ wszystkich tych czynników spowodował impuls popytowy pozytywnie wpływający na wkład konsumpcji w dynamikę PKB za 2016 rok. Jednak należy pamiętać, że część z tych czynników, z powodu efektu bazy, może w przyszłych okresach ciężyć dynamice. W przeciwnym kierunku na PKB oddziaływały w 2016 roku inwestycje. Tutaj również mieliśmy do czynienia ze splotem kilku czynników, które spowodowały taki efekt. Wśród tych najistotniejszych wymienić należy: mniejszy napływ funduszy unijnych związany z nową perspektywą wydatków z tych środków, zmiany legislacyjne w obszarze opodatkowania (np. VAT, tzw. „podatek handlowy” czy „podatek bankowy”) powodujące niepewność co do ich wpływu na działalność gospodarczą oraz spora cykliczność inwestycji. O skali negatywnego wpływu tego komponentu świadczyć mogą bardzo niskie odczyty wskaźnika produkcji budowlano-montażowej, która w poszczególnych miesiącach potrafiła sięgać -20%. W

przypadku inwestycji można jednak oczekiwać, że część czynników, które negatywnie oddziaływały na dynamikę w 2016 roku ulegnie odwróceniu jak chociażby wspomniana cykliczność czy zwiększenie strumienia funduszy unijnych, co w połączeniu z efektem niskiej bazy pozwoli na odbudowę tego komponentu PKB w następnych okresach. Warto jedynie wspomnieć, że wpływ eksportu netto na dynamikę PKB w 2016 roku był bardzo niewielki, natomiast pozytywnie zadziałał wzrost zapasów.

Wykres 4: Struktura produkcji energii elektrycznej oraz saldo wymiany energii elektrycznej z zagranicą (wielkości brutto) – TWh



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych PSE

Dane dotyczące funkcjonowania Krajowego Systemu Elektroenergetycznego i Rynku Bilansującego, prezentowane przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne SA wskazują, że krajowe zużycie<sup>2</sup> energii elektrycznej w 2016 roku wyniosło 164,6 TWh i w porównaniu do roku poprzedniego wzrosło o 1,97%. Wzrost zużycia energii odnotowano we wszystkich miesiącach 2016 roku z wyjątkiem lipca, gdy odnotowano nieznaczny spadek. Wpływ na zużycie energii w 2016 roku miało stabilne tempo rozwoju gospodarczego w tym dynamika wzrostu produkcji przemysłowej oraz warunki atmosferyczne. Największe zapotrzebowanie na moc w 2016 roku odnotowano 15 grudnia około godz 17.00, na poziomie 25 576 MW<sup>3</sup>. W 2016 roku produkcja energii elektrycznej ogółem wzrosła o 0,53%. Biorąc pod uwagę cały bilans roku, odnotowano spadek wytwarzania energii z dwóch głównych (pod względem wolumen produkowanej energii) surowców, czyli węgla kamiennego i brunatnego. Produkcja energii z węgla kamiennego spadła o 0,65% a z węgla brunatnego spadła o 4,41%. Warto jednak zauważyć, że spadek produkcji z węgla brunatnego dotyczył zwłaszcza pierwszych miesięcy 2016 roku i związany był z pracami remontowymi w jednej z dużych elektrowni. Kolejny raz odnotowano przyrost generacji ze źródeł wiatrowych w skali roku o 15,76%. Przyrost generacji ze źródeł wiatrowych był współmierny do przyrostu mocy osiągalnej elektrowni wiatrowych, która w 2016 roku wzrosła o 14,6% do 5 735,9 MW<sup>4</sup>. W minionym roku zauważalny był wzrost generacji z gazu o blisko 37,8% w stosunku do 2015 roku. Energia elektryczna wyprodukowana z węgla kamiennego stanowiła 50% ogółu produkcji energii elektrycznej, energia z węgla brunatnego 31% a turbiny wiatrowe wygenerowały 7,1% ogółu energii. Zmienił się natomiast kierunek wymiany zagranicznej. W minionym roku Polska była importerem energii elektrycznej netto, nadwyżka importu nad

<sup>2</sup> Na podstawie Tabeli: Struktura produkcji energii elektrycznej w elektrowniach krajowych, wielkości wymiany energii elektrycznej z zagranicą i krajowe zużycie energii – wielkości miesięczne oraz od początku roku – wielkości brutto dostępnej na stronie PSE SA

<sup>3</sup> Na podstawie wykresu: Przebiegi zapotrzebowania w dniach, w których wystąpiło minimalne i maksymalne krajowe zapotrzebowanie na moc dostępnej na stronie PSE SA

<sup>4</sup> Na podstawie Tabeli: Bilans mocy w rannym szczyt krajowego zapotrzebowania na moc w wartościach średnich z dni roboczych w miesiącu dostępnej na stronie PSE SA

eksportem wyniosła 1,99 TWh, w porównaniu z rokiem 2015 gdy Polska była eksporterem netto energii elektrycznej w ilości 0,33 TWh.

### **Otoczenie regulacyjne**

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

W minionym roku w szeroko rozumianym otoczeniu regulacyjnym istotnym dla działalności ZE PAK SA nie nastąpiło wiele istotnych zmian, które wpływałyby w sposób zasadniczy na działalność Spółki. Mimo, że w trakcie roku toczyły się prace nad kilkoma ważnymi zagadnieniami, spośród których uwagę z pewnością należy zwrócić na projekt rozwiązań dotyczących zasad funkcjonowania „rynku mocy”, to do końca 2016 roku nie zostały one zakończone. Ustawa regulująca zasady funkcjonowania rynku mocy to jeden z kluczowych aktów prawnych dla wytwórców energii. W zamyśle autorów, ustawa ta ma zapewnić rentowność budowy nowych bloków energetycznych oraz modernizacji już istniejących jednostek, bez których systemowi energetycznemu grozi deficyt mocy. Z uwagi na wiek eksploatowanych obecnie bloków energetycznych należy się spodziewać, że w kolejnych latach trzeba będzie wyłączyć znaczną część elektrowni budowanych jeszcze w latach 60tych i 70tych. Pewnym rozwiązaniem dla obecnych problemów może się okazać modernizacja części jednostek wytwórczych (zwłaszcza bloków klasy 200 MW), jednak obecne hurtowe ceny energii nie sprzyjają podejmowaniu dużych zobowiązań inwestycyjnych z jakimi wiąże się remonty starych i budowa nowych jednostek. Rozwiązaniem problemu brakujących środków ma być właśnie mechanizm wspierania mocy. W założeniach przedstawianych w trakcie minionego roku rynek mocy ma się opierać na aukcjach. Producenci energii o mocy przekraczającej 2 MW mają być poddani procesowi certyfikacji, a następnie dopuszczeni do udziału w aukcjach, udostępniając moc w systemie. Parametry aukcji mają być określone w oparciu o planowane zapotrzebowanie na moc prognozowane przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne. W zamierzeniu autorów koncepcji zasady regulujące proces wyboru w aukcjach mają uwzględniać „politykę energetyczną państwa, adekwatność stosowanych parametrów do potrzeb krajowego systemu elektroenergetycznego, zapewnienie bezpieczeństwa krajowego systemu elektroenergetycznego oraz równoprawne i niedyskryminacyjne traktowanie”. Środki na realizację koncepcji ma zapewnić „opłata mocowa” doliczana do rachunku za energię. Wysokość opłaty ma być kalkulowana przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki, na podstawie rozporządzenia ministra energii, które określi szczegółowo jej parametry. Zapisy nowego prawa zostały już prenotyfikowane przez Komisją Europejską („KE”). W międzyczasie, 30 listopada 2016 roku, KE przedstawiła projekt dokumentu nazwanego „Clean Energy for All Europeans legislative proposals”, którego zapisy przewidują wprowadzenie limitu emisji CO<sub>2</sub> dla wspieranych z publicznych pieniędzy wytwórców energii elektrycznej, którzy mieliby działać w ramach rynku mocy. Propozycje KE mogą skomplikować, proces ustalania zapisów projektu ustawy. Obecnie trwają dalsze prace związane z akceptacją zapisów ustawy o rynku mocy przez KE.

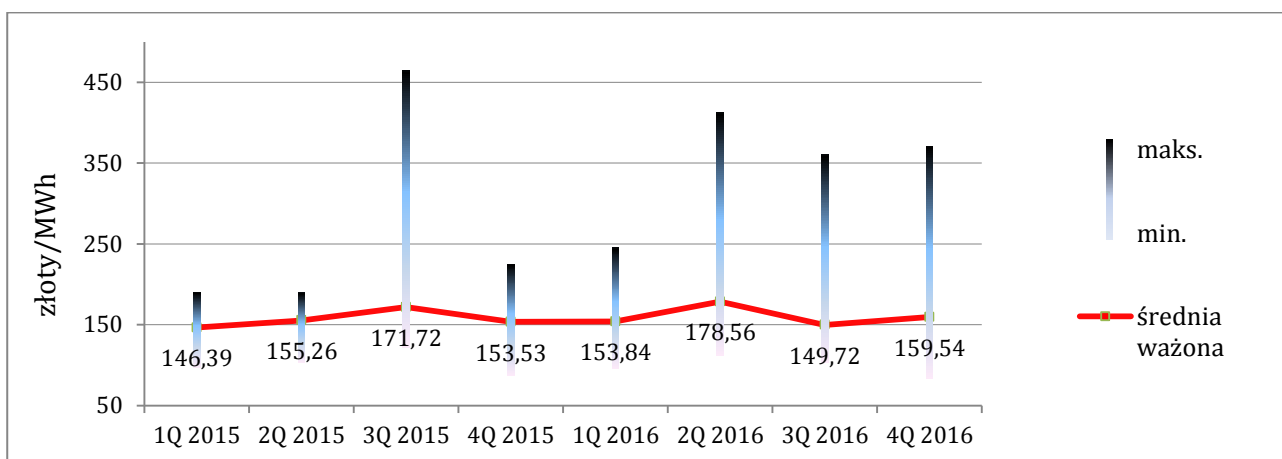
1 stycznia 2016 roku, po wielu latach prac i kolejnych koncepcji w życie weszła Ustawa o oze, jednak termin wejścia w życie części przepisów odsunięto o pół roku. 1 lipca 2016 roku w życie weszła kolejna nowelizacja ustawy o oze. Nowelizacja dotyczy w głównej mierze rozdziału 4 ustawy, normującego nowe zasady wsparcia dla producentów zielonej energii. Pod koniec grudnia 2016 roku przeprowadzono pierwszą aukcję dla wytwórców oze, W ramach systemu aukcyjnego określona ilość energii z oze jest zamawiana w podziale na poszczególne koszyki technologii oze. W znowelizowanych przepisach położono nacisk na premiowanie technologii zapewniających produkcję energii odnawialnej głównie za pomocą stabilnej generacji. Unormowano również zasady wsparcia dla prosumentów. Nowa definicja prosumenta, pozwala z preferencji skorzystać szerszemu katalogowi podmiotów, w tym nie tylko gospodarstwom domowym, ale także m.in. instytucjom należącym do sektora publicznego. Preferencje te polegają na tym, że w miejsce systemu taryf gwarantowanych zaproponowano system gdzie za oddanie do sieci nadwyżek nieskonsumowanej energii prosumentom przysługuje tzw. opust na energię pobraną od operatora. Kolejnym nowym rozwiązaniem jest wprowadzenie osobnego obowiązku, w ramach tzw. „obowiązku oze” zakupu zielonej energii z biogazowni, co ma poprawić sytuację finansową właścicieli biogazowni. Nowe zapisy ustawy wprowadzają też warunki mające sprzyjać rozwojowi energetyki rozproszonej w ramach lokalnych spółdzielni i klastrów energetycznych. Te podmioty mają brać udział w jednym z koszyków systemu aukcyjnego. Ministerstwo Energii przyznaje jednak, że niektóre zapisy Ustawy będą wymagać doprecyzowania w kolejnych nowelizacjach w 2017 roku.

### **Ceny energii elektrycznej**

Spółka generuje większość przychodów z wytwarzania i sprzedaży energii elektrycznej, dlatego cena, za jaką sprzedaje energię elektryczną, jest bardzo istotna dla wyników jej działalności. Dodatkowo praktykowany jest zakup energii na rynku energii elektrycznej (w tym rynku giełdowym oraz rynku bilansującym) i odsprzedaż jej odbiorcom.

W 2016 roku nastąpił wzrost średniej ceny energii w odniesieniu do roku poprzedniego. Średnia ważona z notowań IRDN (Indeks Rynku Dnia Następnego) na Towarowej Giełdzie Energii (TGE) dla roku 2016 ukształtowała się na poziomie 160,71 zł/MWh co oznacza wzrost w odniesieniu do roku 2015 o 4,67 zł/MWh tj. o około 3%. Charakterystyczna dla minionego roku jest coraz większa ilość okresów z podwyższoną zmiennością poziomów cen energii elektrycznej. O ile w 2015 roku z uwagi na warunki pogodowe oraz sporą ilość remontów bloków energetycznych podwyższona zmienność cen występowała jedynie w III kwartale (zwłaszcza w sierpniu) to w 2016 roku podwyższona zmienność na rynku wystąpiła w II, III jak i IV kwartale. Czynniki wpływające w sposób istotny na poziom notowań giełdowych na rynku SPOT pozostały te same, wśród nich najistotniejsze to: wielkość generacji wiatrowej, stan rezerwy w systemie KSE, wielkość zdolności przesyłowych udostępnianych do wymiany transgranicznej, a także warunki pogodowe. Według danych PSE na koniec 2016 roku w systemie zainstalowane było 5735,9 MW<sup>5</sup> mocy turbin wiatrowych, co oznacza przyrost o około 730 MW, czyli 14,6% rok do roku. W podobnym tempie urosła generacja ze źródeł wiatrowych. Energia wyprodukowana z wiatru stanowiła w 2016 roku 7,1%<sup>6</sup> podczas gdy rok wcześniej było to 6,2%. Coraz większy udział niestabilnych źródeł w generacji energii jest jedną z przyczyn podwyższonej zmienności cen. W 2016 roku dotyczyło to zwłaszcza III i IV kwartału. W okresach gdy generacja z turbin wiatrowych jest wysoka ceny energii notują swoje minima, jednocześnie niski poziom wykorzystania mocy wiatrowych przyczynia się do szybkiego wzrostu cen energii ponieważ wykorzystywane muszą być moce konwencjonalne o wysokich kosztach produkcji. Kolejnym czynnikiem, który znacząco oddziaływał na poziomy cen w 2016 roku był stan rezerw w systemie energetycznym. Konieczność przeprowadzania okresowych remontów i modernizacji powoduje, że bloki energetyczne muszą być odstawiane od produkcji na czas przeprowadzanych prac, a rezerwa w systemie ulega zmniejszeniu. W sytuacji gdy ilość planowanych odstawień jest stosunkowo duża a np. warunki pogodowe uzasadniają zwiększony popyt na energię ceny zaczynają rosnąć. W minionym roku, by nie powtórzyła się sytuacja z sierpnia 2015, część remontów przesunięto na II kwartał, jednak wyjątkowo wysokie temperatury w czerwcu spowodowały bardzo duże zapotrzebowanie na energię wykorzystywaną do chłodzenia w tym okresie. To właśnie niski poziom rezerwy w systemie i słaba wietrzność w II kwartale spowodowały, że ceny w tym okresie charakteryzowały się podwyższoną zmiennością i wysokimi poziomami. Najwyższą kwartalną średnią ważoną cenę zanotowano w II kwartale na poziomie 178,56 zł/MWh. Najniższa kwartalna średnia ważona cena ukształtowała się w III kwartale na poziomie 149,72 zł/MWh. Ceny węgla kamiennego na światowych rynkach w minionym roku, w odróżnieniu od 2015 roku, zwyżkowały. Jednak nie znalazło to dużego przełożenia na ceny oferowane przez krajowych producentów węgla dla producentów energii w 2016 roku. Cały krajowy sektor wydobywania węgla kamiennego w minionym roku przeszedł znaczące zmiany własnościowe. Najwięksi państwowi producenci węgla zostali powiązani kapitałowo z największymi państwowymi spółkami energetycznymi. Wpływ tych przekształceń, jak również przejęć przez państwowe spółki znaczących zagranicznych aktywów wytwórczych w Polsce, nie miał większego wpływu na poziom cen energii. Niewiadomą pozostaje polityka w zakresie cen dostaw węgla kamiennego w przyszłości jak i postępująca konsolidacja sektora energetycznego w Polsce na ceny energii w przyszłych latach.

Wykres 5: Ceny energii (IRDN)



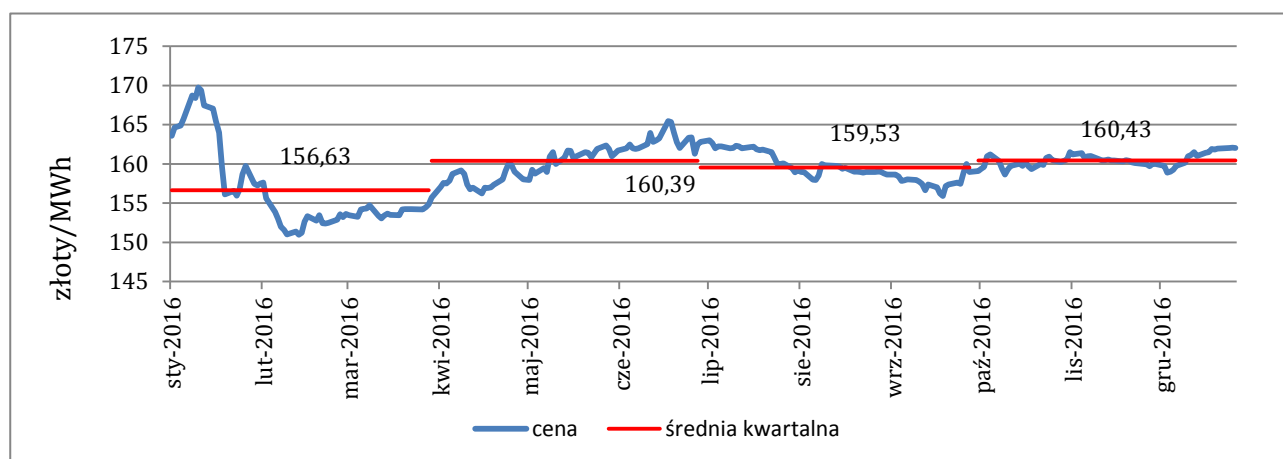
Źródło: opracowanie własne na podstawie danych TGE

<sup>5</sup> Na podstawie Tabeli: Bilans mocy w rannym szczycie krajowego zapotrzebowania na moc w wartościach średnich z dni roboczych w miesiącu dostępną na stronie PSE SA.

<sup>6</sup> Na podstawie danych PSE „Struktura produkcji energii elektrycznej w elektrowniach krajowych, wielkości wymiany energii elektrycznej z zagranicą i krajowe zużycie energii – wielkości miesięczne oraz od początku roku – wielkości brutto”.

Na rynku terminowym energii elektrycznej Towarowej Giełdy Energii najbardziej płynny instrument, roczny kontrakt BASE\_Y-17, notowany był na stosunkowo wysokich poziomach w styczniu 2016 roku, w ślad za wyższymi cenami na rynku spot. W późniejszym okresie ceny dynamicznie spadły osiągając swoje roczne minimum na poziomie 151 zł/MWh w połowie lutego. Od tego momentu ceny kontraktu stabilnie rosły do połowy roku, jednak nie zbliżyły się do maksimum zanotowanego w styczniu na poziomie bliskim 170 zł/MWh. W drugiej części roku ceny poruszały się w stosunkowo wąskim zakresie pomiędzy 156 a 164 zł/MWh. Analizując kwartalne średnie arytmetyczne ceny kontraktu BASE\_Y-17 łatwo zauważyć, że z wyjątkiem I kwartału 2016 w pozostałych kwartałach cena jest niemal płaska i zbliżona do 160 zł/MWh. Można stwierdzić, że zwiększona zmienność i impulsy cenowe płynące z rynku spot z wyjątkiem I kwartału nie oddziaływały w 2016 roku bardzo mocno na rynek terminowy.

Wykres 6: Cena kontraktu terminowego na dostawę energii elektrycznej (pasmo) na 2017 rok



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych TGE

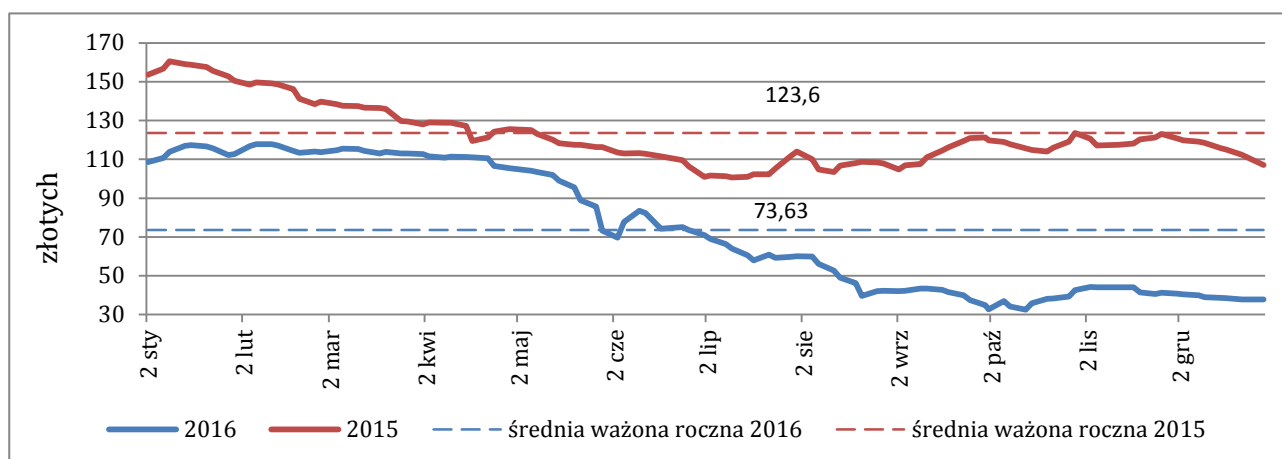
### Świadectwa pochodzenia

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

2016 był kolejnym rokiem dynamicznego spadku ceny zielonych certyfikatów. Podobnie jak w 2015 roku tak i w 2016 najwyższe poziomy notowane były w pierwszym kwartale, później następował stopniowy spadek lub stagnacja na niskich poziomach. Średnia ważona cena zielonych certyfikatów w 2016 roku ukształtowała się na poziomie 73,63 zł<sup>7</sup> co oznacza spadek w stosunku do średniej z 2015 roku o 49,97 zł tj. aż o 40%. Minimum cenowe zanotowane w październiku wyniosło 32,57 zł za certyfikat. Przyczyny głębokich spadków cen zielonych certyfikatów pozostają podobne jak w poprzednich okresach. Ogromna nadpodaż produkcji w stosunku do popytu będącego pochodną wysokości współczynnika obowiązku umarzania świadectw pochodzenia powoduje, że ceny osiągają coraz niższe poziomy. Producenci zielonej energii pewne nadzieje wiązali z nową ustawą o oze. Wprawdzie nie weszła ona w życie w całości od 1 stycznia 2016 roku jednak zapisy ograniczające w pewnym zakresie wsparcie dla instalacji współspalania biomasy oraz eliminujące wsparcie dla tzw. „dużych” instalacji hydrologicznych produkujących energię obowiązywały już od początku 2016 roku. Zapisy nowej ustawy o oze przewidywały również wzrost współczynnika obowiązku umarzania świadectw pochodzenia. Jednak dynamiczny proces przyrostu mocy wiatrowych w 2015 i 2016 roku, a co za tym idzie rosnąca ilość zielonych certyfikatów generowanych z coraz większej ilości energii wytwarzanej z wiatru uniemożliwił zahamowanie procesu dynamicznego spadku cen zielonych świadectw pochodzenia.

<sup>7</sup> Średnia ważona z notowań instrumentu PMOZE\_A na Towarowej Giełdzie Energii.

Wykres 7: Średnia cena świadectwa pochodzenia energii wyprodukowanej z OZE



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych TGE

### Koszty i dostawy paliw

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

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

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

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

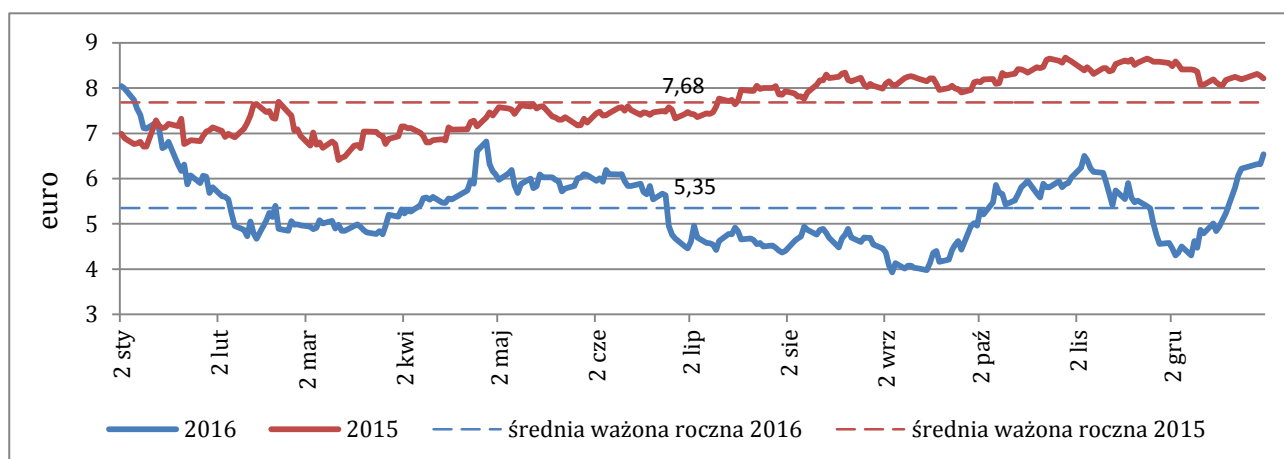
Działalność w zakresie wytwarzania ze źródeł konwencjonalnych energii elektrycznej i ciepła wiąże się z koniecznością ponoszenia kosztów emisji CO<sub>2</sub>. Z uwagi na fakt, że koszty te stanowią istotną pozycję w strukturze kosztów ponoszonych przez wytwórców energii z węgla brunatnego, wpływ emitowanych ilości CO<sub>2</sub> oraz cena pozwoleń do emisji CO<sub>2</sub> (EUA) ma duże znaczenie dla wyników działalności. Wyniki w dużym stopniu uzależnione są również od ilości nieodpłatnych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> przyznanych w danym okresie. Ilości uprawnień możliwe do uzyskania dla energetyki zostały określone w art. 10c dyrektywy ETS, a wielkości jakie fizycznie mogą otrzymać poszczególne instalacje uzależnione są od wydatków poniesionych na inwestycje, które zapisane są w Krajowym Planie Inwestycyjnym. Pozostała część brakujących uprawnień Spółka zobowiązana jest dokupić na wolnym rynku. Spółka wykorzystuje także niewielką ilość darmowych uprawnień z art. 10a dyrektywy 2003/87/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z 13 października 2003 roku (jednostki EUA dla potrzeb generacji ciepła). Spółka w 2016 roku otrzymała bardzo niewielką ilość darmowych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, oscylującą w granicach 100 tysięcy EUA, z czego większość wynika z przydziału na produkcję ciepła. Dlatego też, praktycznie cała ilość potrzebnych ZE PAK SA



uprawnień do emisji musiała zostać zakupiona na rynku pierwotnym (aukcje) oraz wtórnym (giełda ICE, EEX i kontrakty bilateralne).

Notowania cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w 2016 roku swoimi poziomami odbiegały istotnie od poziomów notowanych rok wcześniej. Średnia cena praw do emisji w 2016 roku ukształtowała się na poziomie 5,35 euro/EUA<sup>8</sup>, co stanowi istotny spadek o 2,33 euro tj. 30% w stosunku do średniej ceny z roku 2015. Notowania EUA wrażliwe są na dwa rodzaje czynników, te które wynikają z relacji pomiędzy podażą a popytem na jednostki oraz czynniki o charakterze politycznym. Czynniki o charakterze fundamentalnym w 2016 roku sprzyjały raczej spadkom notowań jednostek uprawniających do emisji CO<sub>2</sub>. Istniejąca nadpodaż w stosunku do potrzeb wynikających z konieczności pokrycia jednostkami wyemitowanych ilości CO<sub>2</sub> sprzyja okresowym spadkom cen. Dodatkowo, zwłaszcza w pierwszym kwartale 2016 roku, widoczna była korelacja rynku EUA z cenami surowców energetycznych, które w tamtym okresie taniały. Kolejnym czynnikiem ograniczającym popyt na jednostki EUA w 2016 roku była wzrastająca szybciej w stosunku do przewidywań sprzed lat ilość energii produkowanej z oze (szczególnie szybko w niektórych krajach zachodniej Europy). Czynniki polityczne wpływały na ceny EUA w 2016 roku w dwojaki sposób. Wydarzenia takie jak wynik referendum w Wielkiej Brytanii oznaczający wystąpienie tego kraju z Unii Europejskiej szczególnie mocno wpłynął na dynamiczny spadek cen EUA w połowie roku. Wystąpienie Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej zasiało wątpliwości dotyczące charakteru uczestnictwa tego kraju w systemie ETS, jak i kształt tego systemu w przyszłości, w obliczu istotnych zmian jakie dotyczą UE. Z kolei czynnikiem pobudzającym okresowe wzrosty cen EUA w 2016 roku były nieustanne starania niektórych państw objętych ETS zmierzające do reformy tego systemu, która w zamyśle jej inicjatorów miałyby doprowadzić do znaczącego wzrostu cen EUA poprzez ograniczenie ilości jednostek dostępnych na rynku w przyszłych okresach. Najwyższe poziomy, nieco powyżej 8 euro, ceny EUA odnotowały na samym początku 2016 roku. W kolejnych miesiącach ceny EUA poddawały się następującym po sobie falom wzrostowym i spadkowym. Minimum cenowe odnotowano na początku września na poziomie nieco poniżej 4 euro.

Wykres 8: Cena kontraktu terminowego na dostawę EUA



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych ICE

### Sezonowość i warunki meteorologiczne (w tym głównie warunki wietrzne)

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 Spółki stają się warunki meteorologiczne. Dotychczas działalność Spółki 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 Spółki coraz większego znaczenia nabierają warunki pogodowe, ze szczególnym uwzględnieniem warunków wietrznych. Statystycznie okresami o najlepszych warunkach wietrznych jest I i IV kwartał.

<sup>8</sup> Średnia arytmetyczna z poziomów zamknięcia dnia dla notowań EUA na ICE.

Należy brać pod uwagę, że w okresach, gdy warunki wietrzne są wyjątkowo dobre a produkcja turbin wiatrowych wysoka, popyt na produkcję Spółki może ulegać okresowym zmniejszeniom.

### ***Nakłady inwestycyjne***

Działalność w sektorze produkcji energii wymaga znaczących nakładów inwestycyjnych. Aktywa wytwórcze Spółki wymagają okresowych remontów i bieżących modernizacji, zarówno ze względu na zaostrzenie wymogów w zakresie ochrony środowiska jak i potrzebę zwiększania efektywności produkcji energii elektrycznej. Poziom nakładów inwestycyjnych miał istotny wpływ, i według oczekiwań będzie nadal miał istotny wpływ, na wyniki działalności operacyjnej, poziom zadłużenia oraz przepływy pieniężne. Opóźnienia w realizacji, zmiany programu inwestycyjnego oraz przekroczenie budżetu mogą mieć poważny wpływ na nakłady inwestycyjne ponoszone w przyszłości, a także na wyniki, sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju. Ponadto część planowanych przez Spółkę projektów inwestycyjnych, zgłoszonych do Krajowego Planu Inwestycyjnego, wiąże się z przydziałem bezpłatnych jednostek uprawniających do emisji CO<sub>2</sub>, jednak w przypadku braku realizacji tych inwestycji uniemożliwiona jest też zdolność do skorzystania z bezpłatnego przydziału. Szerzej na temat zamierzeń inwestycyjnych Spółki i realizacji obecnych zadań można przeczytać w punkcie 3.3 oraz punkcie 7 niniejszego sprawozdania.

### ***Kurs walutowy euro/złoty, poziom stóp procentowych***

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

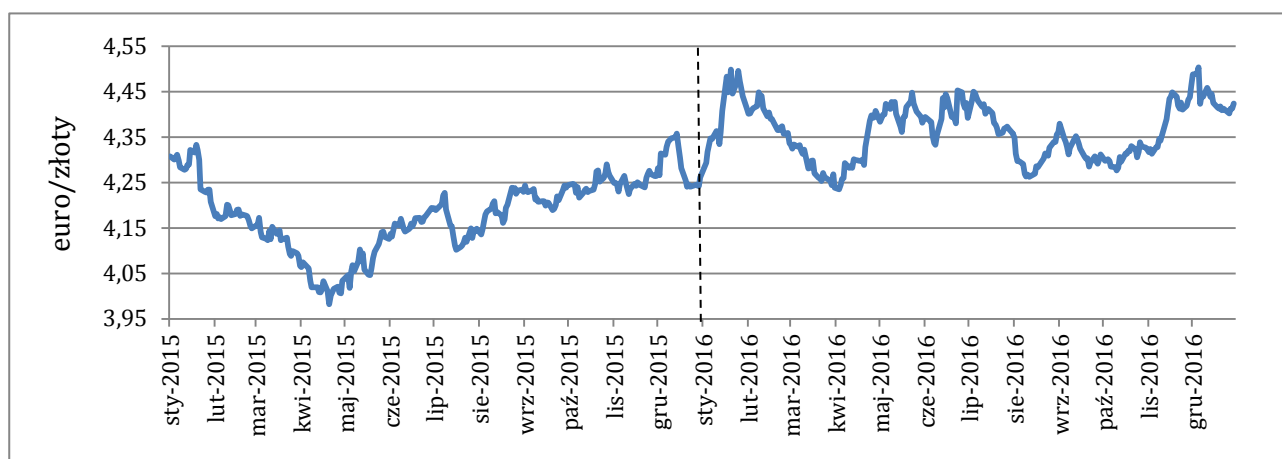
- ZE PAK SA korzysta z finansowania dłużnego opartego na zmiennej stopie procentowej,
- transakcje związane z zakupem EUA, które są rozliczane są w euro.

W 2016 roku Spółka nie stosowała instrumentów służących ograniczaniu ryzyka wynikającego ze zmian kursów walutowych, z wyjątkiem zabezpieczenia kursu euro dla części przepływów związanych z zakupem jednostek uprawniających do emisji CO<sub>2</sub>. Do zabezpieczenia kursu zastosowano transakcje typu forward z datą rozliczenia w grudniu 2016 roku i styczniu 2017. Zarządy na bieżąco monitorują sytuację finansową oraz sytuację rynkową, w razie potrzeby mogą podjąć decyzje o konieczności zastosowania instrumentów finansowych zabezpieczających przed ryzykiem kursowym. Zgodnie z Zasadami Zarządzania Ryzykiem przyjętymi w Grupie ZE PAK SA ewentualne transakcje będą miały charakter zabezpieczenia i będą dopasowane do pozycji zabezpieczanej pod względem wolumenu i daty zapadalności. Decyzja o wyborze instrumentu zabezpieczającego, uwzględniała będzie również: cenę, płynność rynku, prostotę produktu, łatwość wyceny i księgowania oraz elastyczność.

Narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych związanych z finansowaniem inwestycji w ZE PAK SA. Spółka korzysta z zobowiązań finansowych, głównie kredytów i pożyczek o oprocentowaniu zmiennym. Spółka nie wykorzystuje instrumentów zabezpieczających poziom stopy procentowej. Jednak podobnie jak w przypadku kursu walutowego, zgodnie z Zasadami Zarządzania Ryzykiem przyjętymi w Grupie ZE PAK instrumenty takie mogą być wykorzystywane w przyszłości jedynie w celu zabezpieczenia poziomu stopy procentowej i powinny być dopasowane do pozycji zabezpieczanej pod względem wolumenu i daty zapadalności.

Kurs EUR/złoty niemal przez cały 2016 rok notował wartości wyższe niż w roku poprzednim. Następujące po sobie fale osłabienia i umocnienia złotego spowodowały, że kurs poruszał się w przedziale kilkukrotnie zbliżając się do 4,25 i 4,5. Swoje minimum zanotował na początku kwietnia na poziomie 4,2355 a maksimum na początku grudnia na poziomie 4,5035.

Wykres 9: Kurs średni euro/złoty



Źródło: opracowanie własne na podstawie tabel kursów średnich NBP

## 5. OPIS SYTUACJI FINANSOWO-MAJĄTKOWEJ

### 5.1. Zasady sporządzania sprawozdania finansowego

Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA sporządza sprawozdanie jednostkowe w oparciu o ustawę o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego zostały przedstawione w pkt II.6 Wprowadzenia do Sprawozdania finansowego ZE PAK SA za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku.

### 5.2. Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

#### Rachunek zysków i strat

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w 2016 roku wyniosły 1 622 180 tysięcy złotych i w stosunku do 2015 roku zwiększyły się o 83 267 tysięcy złotych, tj. o 5,41%. Na wzrost przychodów wpłynęły przede wszystkim wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej ogółem o 85 067 tysięcy złotych, tj. o 6,43% za sprawą wzrostu wolumenu sprzedaży energii o 0,68 TWh, tj. o 9,24%, pomimo niższej średniej ceny sprzedaży energii elektrycznej o 4,52 zł/MWh. Niższe przychody ze sprzedaży praw majątkowych ze świadectw pochodzenia były rezultatem spadku rynkowych cen zielonych certyfikatów oraz sprzedaży zapasów certyfikatów zielonych, po cenie która w momencie ich sprzedaży była niższa od ceny po której były wycenione, co wpłynęło na obniżenie uzyskanych przychodów ze sprzedaży. Spółka uzyskała wyższe przychody ze sprzedaży usług o 32 571 tysięcy złotych, tj. o 27,42%. Główną przyczyną wzrostu przychodów były wyższe przychody związane z usługami świadczonymi na rzecz Elektrowni Pątnów II sp. z o.o., w tym m.in. z tytułu remontu kapitalnego bloku energetycznego o mocy 464 MW.

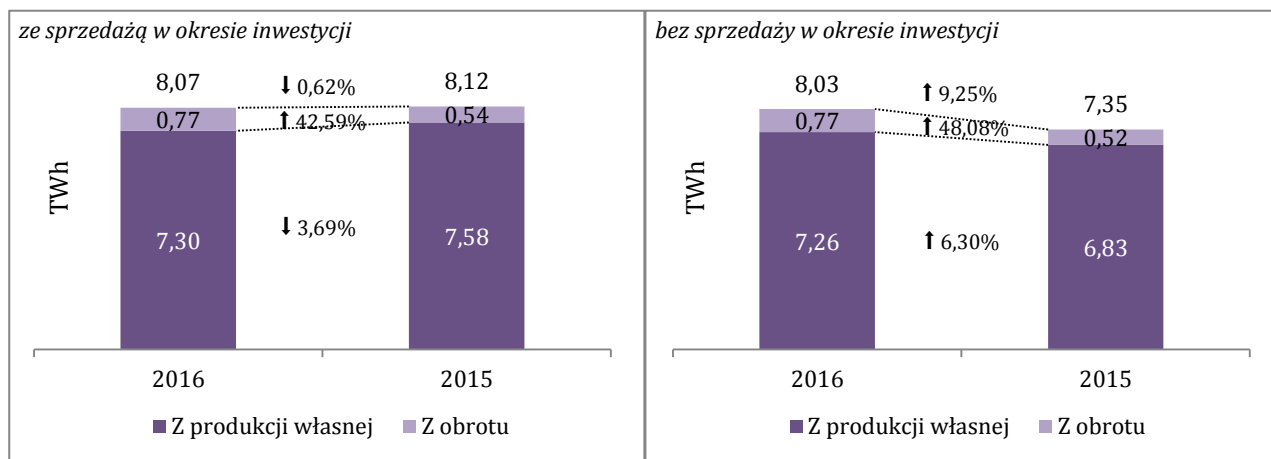
Tabela 4: Zestawienie przychodów ze sprzedaży

	tysiące złotych Rok zakończony 31 grudnia 2016 roku	tysiące złotych Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	tysiące złotych Zmiana	% Dynamika
<b>Przychody ze sprzedaży produktów</b>	<b>1 490 122</b>	<b>1 441 309</b>	<b>48 813</b>	<b>3,39</b>
Przychody ze sprzedaży wyrobów, w tym:	1 338 772	1 322 529	16 243	1,23
– Energia elektryczna	1 277 384	1 228 074	49 310	4,02
– Prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia	812	33 547	(32 735)	(97,58)

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W 2016 ROKU

energii				
– Energia ciepła	60 575	60 907	(332)	(0,55)
Przychody ze sprzedaży usług	151 351	118 780	32 571	27,42
<b>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</b>	<b>132 058</b>	<b>97 604</b>	<b>34 454</b>	<b>35,30</b>
Przychody ze sprzedaży towarów (energia elektryczna)	129 630	93 873	35 757	38,09
Przychody ze sprzedaży materiałów	2 428	3 731	(1 303)	(34,92)
<b>Przychody ze sprzedaży, w tym:</b>	<b>1 622 180</b>	<b>1 538 913</b>	<b>83 267</b>	<b>5,41</b>
Energia elektryczna (wyroby i towary)	1 407 014	1 321 947	85 067	6,43

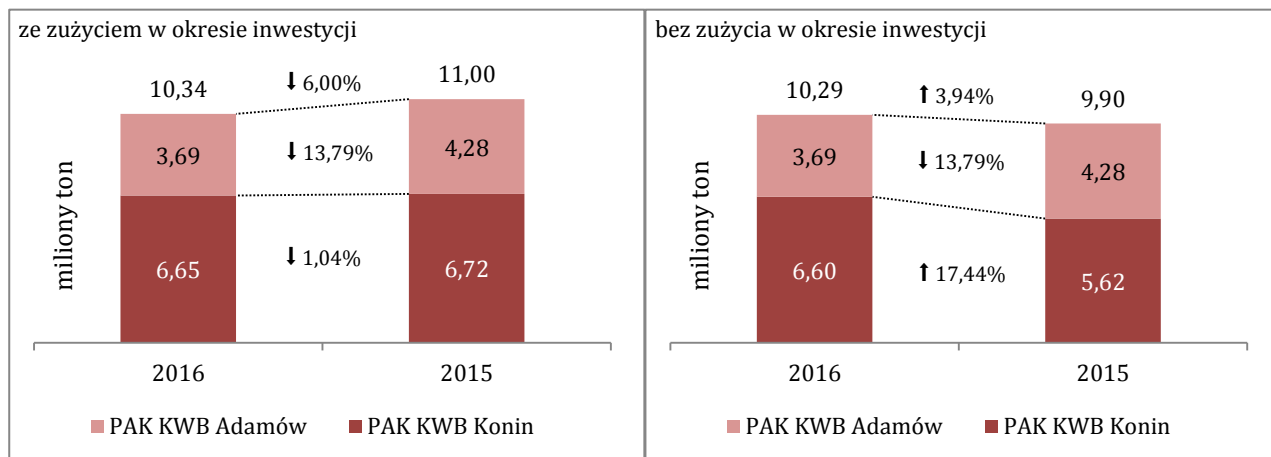
Wykres 10: Sprzedaż energii elektrycznej\*



\* Na prawym wykresie nie wykazano sprzedaży energii elektrycznej z bloków 1 i 2 w elektrowni Pątnów I w okresie prowadzonej ich modernizacji, z której uzyskane przychody obniżyły wartość nakładów inwestycyjnych.

Źródło: dane wewnętrzne

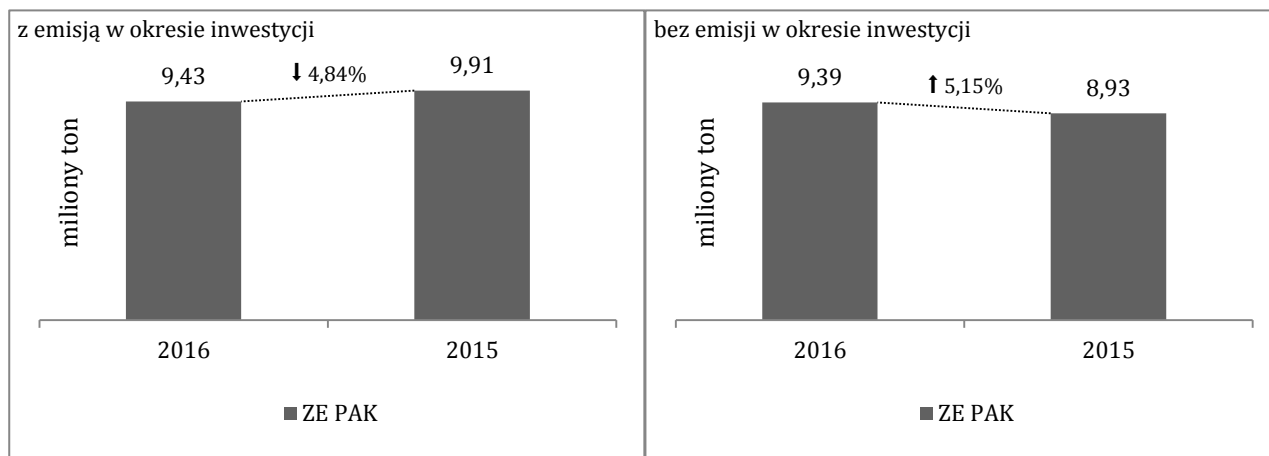
Wykres 11: Zużycie węgla brunatnego\*



\* Na wykresie po prawej stronie nie wykazano zużycia węgla dla bloków 1 i 2 w elektrowni Pątnów I w okresie inwestycji, którego koszty zwiększyły wartość poniesionych nakładów inwestycyjnych.

Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 12: Emisja CO<sub>2</sub>\*



\* Na wykresie po prawej stronie nie wykazano emisji CO<sub>2</sub> z bloków 1 i 2 w elektrowni Pątnów I w okresie inwestycji, której koszty zwiększyły wartość poniesionych nakładów inwestycyjnych.

Źródło: dane wewnętrzne

Koszt wytworzenia sprzedanych produktów w 2016 roku wyniósł 1 389 927 tysięcy złotych i w stosunku do 2015 roku jest niższy o 76 795 tysięcy złotych, tj. o 5,24%. Na zmniejszenie kosztu głównie wpłynęła niższa amortyzacja, niższe koszty paliwa do produkcji energii elektrycznej i niższe koszty świadczeń pracowniczych.

Wartość sprzedanych towarów i materiałów w 2016 roku wyniosła 119 595 tysięcy złotych i była wyższa w porównaniu z poprzednim rokiem o 30 719 tysięcy złotych, tj. o 34,56% w wyniku głównie wyższego zakupionego wolumenu energii do odsprzedaży o 0,25 TWh.

Koszty sprzedaży w 2016 roku wyniosły 3 100 tysięcy złotych i były niższe o 452 tysiące złotych tj. o 12,73%.

Koszty ogólnego zarządu w 2016 roku wyniosły 30 194 tysiące złotych i były niższe od poniesionych w roku ubiegłym o 5 669 tysięcy złotych, tj. o 15,81% za sprawą niższych kosztów świadczeń pracowniczych.

Szczegółowe analityczne ujęcie kosztów wg rodzaju zawiera Tabela 6.

Tabela 5: Wybrane pozycje rachunku zysków i strat

	tysiące złotych Rok zakończony 31 grudnia 2016 roku	tysiące złotych Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	tysiące złotych Zmiana	% Dynamika
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>1 622 180</b>	<b>1 538 913</b>	<b>83 267</b>	<b>5,41</b>
– Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 490 122	1 441 309	48 813	3,39
– Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	132 058	97 604	34 454	35,30
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	1 509 522	1 555 598	(46 076)	(2,96)
– Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 389 927	1 466 722	(76 795)	(5,24)
– Wartość sprzedanych towarów i materiałów	119 595	88 876	30 719	34,56
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	112 658	(16 685)	129 343	-
Koszty sprzedaży	3 100	3 552	(452)	(12,73)
Koszty ogólnego zarządu	30 194	35 863	(5 669)	(15,81)
Zysk (strata) ze sprzedaży	79 364	(56 100)	135 464	-
Pozostałe przychody operacyjne	6 993	1 679	5 314	316,50
Pozostałe koszty operacyjne	12 671	1 519 160	(1 506 489)	(99,17)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>73 686</b>	<b>(1 573 581)</b>	<b>1 647 267</b>	<b>-</b>
Przychody finansowe	86 676	87 283	(607)	(0,70)
Koszty finansowe	23 057	33 898	(10 841)	(31,98)
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>137 305</b>	<b>(1 520 196)</b>	<b>1 657 501</b>	<b>-</b>

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W 2016 ROKU

Podatek dochodowy	5 898	(4 346)	10 244	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>131 407</b>	<b>(1 515 850)</b>	<b>1 647 257</b>	-

Pozostałe przychody operacyjne w 2016 roku wyniosły 6 993 tysiące złotych. Wyższe przychody to przede wszystkim efekt przeszacowania rezerw na świadczenia pracownicze oraz otrzymania wyższych odszkodowań od ubezpieczycieli i wyższej wartości dotacji.

Pozostałe koszty operacyjne w 2016 roku wyniosły 12 671 tysięcy złotych. Na wartość tę głównie składa się odpis aktualizujący wartość zapasów zielonych certyfikatów w wysokości 9 845 tysięcy złotych.

W 2016 roku w Spółce wypracowano zysk z działalności operacyjnej w wysokości 73 686 tysięcy złotych.

Przychody finansowe w 2016 roku wyniosły 86 676 tysięcy złotych i były niższe od ubiegłorocznych o 607 tysięcy złotych, tj. 0,70%. Podobnie jak w roku ubiegłym największą pozycją były dywidendy otrzymywane od jednostek zależnych, które wyniosły 78 722 tysiące złotych.

Koszty finansowe w 2016 roku wyniosły 23 057 tysięcy złotych i w stosunku do ubiegłego roku zmniejszyły się o 10 841 tysięcy złotych, tj. 31,98%, pomimo że w Spółce zwiększyły się koszty odsetkowe o 15 943 tysiące złotych, co było związane z rozpoczęciem ewidencjonowania kosztów kredytu na modernizację bloków w elektrowni Pątnów I w ciężar wyniku finansowego, za sprawą dokonania w 2015 roku odpisów aktualizujących w wysokości 28 200 tysięcy złotych na udziały w spółce zależnej PAK GÓRNICtwo sp. z o.o.

Tabela 6: Koszty rodzajowe

	tysiące złotych Rok zakończony 31 grudnia 2016 roku	tysiące złotych Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	tysiące złotych Zmiana	% Dynamika
Amortyzacja	36 925	83 263	(46 338)	(55,65)
Zużycie materiałów i energii	758 536	780 702	(22 166)	(2,84)
Usługi obce	182 900	182 972	(72)	(0,04)
Podatki i opłaty, w tym:	323 851	322 541	1 310	0,41
– podatek akcyzowy	797	743	54	7,27
– koszty emisji CO <sub>2</sub>	248 789	247 952	837	0,34
Wynagrodzenia	92 778	111 674	(18 896)	(16,92)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	24 287	26 889	(2 602)	(9,68)
Pozostałe koszty rodzajowe	8 570	11 542	(2 972)	(25,75)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	119 595	88 876	30 719	34,56
<b>Koszty według rodzaju ogółem</b>	<b>1 547 442</b>	<b>1 608 459</b>	<b>(61 017)</b>	<b>(3,79)</b>

W 2016 roku Spółka zrealizowała zysk brutto w wysokości 137 305 tysięcy złotych. Na poziomie netto zysk wyniósł 131 407 tysięcy złotych.

## Bilans

Suma bilansowa Spółki na dzień 31 grudnia 2016 roku wyniosła 2 598 206 tysięcy złotych i w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2015 roku zmniejszyła się o 51 165 tysięcy złotych, tj. o 1,93%.

Aktywa trwale zmniejszyły się o 35 544 tysiące złotych, tj. 1,63%. Największe zmiany wystąpiły w następujących pozycjach:

- wartości niematerialne i prawne, które zwiększyły się netto o 78 274 tysiące złotych wskutek operacji związanych z zakupem uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>,
- rzeczowe aktywa trwale, które zmniejszyły się netto o 21 376 tysięcy złotych, w wyniku wyższego poziomu odpisów amortyzacyjnych od zrealizowanych nakładów inwestycyjnych (w trakcie roku w wyniku zakończenia inwestycji w modernizację bloków w elektrowni Pątnów I nastąpiło zmniejszenie pozycji środki trwale w budowie a zwiększenie pozycji środki trwale);
- inwestycje długoterminowe, które zmniejszyły się o 17 478 tysięcy złotych, tj. o 1,45%, przede wszystkim w wyniku spłaty pożyczek udzielonych na rzecz spółek zależnych).

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W 2016 ROKU

Aktywa obrotowe zmniejszyły się o 86 709 tysięcy złotych, tj. o 18,63%. Największy spadek wystąpił w pozycji zapasów certyfikatów zielonych, które zmniejszyły się o 50 857 tysięcy złotych, w wyniku sprzedaży części certyfikatów w 2016 roku, jak i niższej wyceny niesprzedanych certyfikatów (cena zastosowana do wyceny na koniec 2016 roku wyniosła 37,76 zł/MWh wobec 116,84 zł/MWh w 2015 roku).

Kapitały własne na dzień 31 grudnia 2016 roku wyniosły 1 491 837 tysięcy złotych, w porównaniu do zakończenia poprzedniego roku wzrosły o 131 406 tysięcy złotych, tj. o 9,66%, będąc rezultatem wypracowanego w trakcie roku zysku netto.

Poziom rezerw na koniec 2016 roku wyniósł 347 396 tysięcy złotych i był niższy w porównaniu do stanu poprzedniego roku o 27 374 tysiące złotych. Największa zmiana miała miejsce w pozycji „pozostałe rezerwy” i dotyczyła zmniejszenia rezerwy na uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> o 31 946 tysięcy złotych.

Zobowiązania ogółem na koniec 2016 roku w stosunku do roku ubiegłego zmniejszyły się o 148 448 tysięcy złotych, tj. o 16,88%, w tym zobowiązania długoterminowe zmniejszyły się o 192 208 tysięcy złotych, a zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 43 760 tysięcy złotych. Największy spadek zobowiązań w wysokości 113 146 tysięcy złotych wystąpił w pozycji „kredyty i pożyczki” i związany był głównie z obsługą kredytu na finansowanie modernizacji bloków w Elektrowni Pątnów I.

Tabela 7: Wybrane pozycje aktywów

	<i>tysiące złotych</i> 31 grudnia 2016 roku	<i>tysiące złotych</i> 31 grudnia 2015 roku	<i>tysiące złotych</i> Zmiana	%
				Dynamika
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>2 219 586</b>	<b>2 184 042</b>	<b>35 544</b>	<b>1,63</b>
Wartości niematerialne i prawne	368 132	289 858	78 274	27,00
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	662 844	684 220	(21 376)	(3,12)
1. Środki trwałe	617 868	392 252	225 616	57,52
2. Środki trwałe w budowie	41 067	287 639	(246 572)	(85,72)
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	3 909	4 329	(420)	(9,70)
Należności długoterminowe	0	0	0	-
Inwestycje długoterminowe	1 187 862	1 205 340	(17 478)	(1,45)
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	748	4 624	(3 876)	(83,82)
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>378 620</b>	<b>465 329</b>	<b>(86 709)</b>	<b>(18,63)</b>
Zapasy, w tym:	53 915	104 156	(50 241)	(48,24)
1. Materiały	39 602	38 536	1 066	2,77
2. Towary	13 959	64 816	(50 857)	(78,46)
3. Zaliczki na dostawy	354	804	(450)	(55,97)
Należności krótkoterminowe	137 373	153 828	(16 455)	(10,70)
Inwestycje krótkoterminowe	186 022	206 163	(20 141)	(9,77)
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym:	186 022	206 163	(20 141)	(9,77)
– w jednostkach powiązanych	16 125	23 174	(7 049)	(30,42)
– w pozostałych jednostkach	296	0	296	-
– środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	169 601	182 989	(13 388)	(7,32)
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 310	1 182	128	10,83
<b>Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>Udziały (akcje) własne</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>2 598 206</b>	<b>2 649 371</b>	<b>(51 165)</b>	<b>(1,93)</b>

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W 2016 ROKU

Tabela 8: Wybrane pozycje pasywów

	<i>tysiące złotych</i> 31 grudnia 2016 roku	<i>tysiące złotych</i> 31 grudnia 2015 roku	<i>tysiące złotych</i> Zmiana	%
				<i>Dynamika</i>
<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>1 491 837</b>	<b>1 360 431</b>	<b>131 406</b>	<b>9,66</b>
Kapitał (fundusz) podstawowy	101 647	101 647	0	-
Kapitał (fundusz) zapasowy	1 028 647	2 542 060	(1 513 413)	(59,53)
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	227 498	227 531	(33)	(0,01)
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	3 472	5 877	(2 405)	(40,92)
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(834)	(834)	0	-
Zysk (strata) netto	131 407	(1 515 850)	1 647 257	-
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0	-
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>1 106 369</b>	<b>1 288 940</b>	<b>(182 571)</b>	<b>(14,16)</b>
Rezerwy na zobowiązania	347 396	374 770	(27 374)	(7,30)
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	68 806	62 920	5 886	9,35
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	9 922	11 598	(1 676)	(14,45)
3. Pozostałe rezerwy	268 668	300 252	(31 584)	(10,52)
Zobowiązania długoterminowe	344 005	536 213	(192 208)	(35,85)
1. Wobec jednostek powiązanych	254	254	0	-
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0	0	0	-
3. Wobec pozostałych jednostek, w tym:	343 751	535 959	(192 208)	(35,86)
– kredyty i pożyczki	343 295	535 127	(191 832)	(35,85)
– inne	0	241	(241)	(100,00)
Zobowiązania krótkoterminowe	387 209	343 449	43 760	12,74
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	32 405	85 016	(52 611)	(61,88)
2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0	0	0	-
3. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w tym:	350 650	253 698	96 952	38,22
– kredyty i pożyczki	158 629	79 943	78 686	98,43
– z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	53 247	15 635	37 612	240,56
– zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	50	124	(74)	(59,68)
– z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	68 521	83 113	(14 592)	(17,56)
– z tytułu wynagrodzeń	4 314	4 067	247	6,07
– inne	65 750	70 681	(4 931)	(6,98)
4. Fundusze specjalne	4 154	4 735	(581)	(12,27)
Rozliczenia międzyokresowe	27 759	34 508	(6 749)	(19,56)
<b>Pasywa razem</b>	<b>2 598 206</b>	<b>2 649 371</b>	<b>(51 165)</b>	<b>(1,93)</b>

### Rachunek przepływów pieniężnych

Spółka w 2016 roku wypracowała dodatnie saldo przepływów środków z działalności operacyjnej w wysokości 95 238 tysięcy złotych, pomimo wyższych wydatków związanych z zakupem uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> o 151 295 tysięcy złotych.



ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W 2016 ROKU

Saldo operacji pieniężnych z działalności inwestycyjnej było dodatnie i wyniosło 23 102 tysięcy złotych. Na jego wysokość głównie złożyły się wydatki na inwestycje w środki trwałe w wysokości 85 608 tysięcy złotych, na które przede wszystkim złożyły się wydatki na modernizację bloków w Elektrowni Pątnów I, a także wpływy z dywidend w wysokości 78 778 tysięcy złotych oraz wpływy z pożyczek i obligacji w wysokości 24 644 tysięcy złotych.

Saldo operacji pieniężnych z działalności finansowej było ujemne i wyniosło 132 824 tysiące złotych. W 2016 roku przepływy z działalności finansowej prawie w całości związane były z obsługą zadłużenia finansowego.

Środki pieniężne w ciągu 2016 roku zmniejszyły się o 13 473 tysiące złotych i na koniec roku wyniosły 169 516 tysięcy złotych.

Tabela 9: Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych

	tysiące złotych Rok zakończony 31 grudnia 2016 roku	tysiące złotych Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	tysiące złotych Zmiana	% Dynamika
<b>Przebieg operacyjny</b>				
Przebieg operacyjny				
Zysk (strata) netto	131 407	(1 515 850)	1 647 257	-
Korekty razem	(35 158)	1 626 618	(1 661 776)	-
1. Amortyzacja	36 925	83 263	(46 338)	(55,65)
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(2 936)	183	(3 119)	-
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(61 139)	(83 276)	22 137	(26,58)
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(263)	1 531 702	(1 531 965)	-
5. Zmiana stanu rezerw	254 761	252 684	2 077	0,82
6. Zmiana stanu zapasów	50 241	76 363	(26 122)	(34,21)
7. Zmiana stanu należności	14 861	(2 940)	17 801	-
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	35 720	(24 098)	59 818	-
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(2 682)	2 088	(4 770)	-
10. Inne korekty	(360 646)	(209 351)	(151 295)	72,27
<b>Przebieg operacyjny netto z działalności operacyjnej</b>	<b>96 249</b>	<b>110 768</b>	<b>(14 519)</b>	<b>(13,11)</b>
<b>Przebieg inwestycyjny</b>				
Przebieg inwestycyjny				
Przebieg inwestycyjny	0	0	0	-
Wpływy	108 710	102 562	6 148	5,99
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 613	180	1 433	796,11
2. Z aktywów finansowych, w tym:	107 097	102 382	4 715	4,61
– w jednostkach powiązanych	107 041	102 332	4 709	4,60
– w pozostałych jednostkach	56	50	6	12,00
– dywidendy i udziały w zyskach	56	50	6	12,00
– odsetki	0	0	0	-
Wydatki	85 608	388 751	(303 143)	(77,98)
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	85 608	356 342	(270 734)	(75,98)
2. Na aktywa finansowe, w tym:	0	32 409	(32 409)	(100,00)
– w jednostkach powiązanych	0	32 409	(32 409)	(100,00)
<b>Przebieg inwestycyjny netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>23 102</b>	<b>(286 189)</b>	<b>309 291</b>	<b>-</b>
<b>Przebieg finansowy</b>				
Przebieg finansowy				
Przebieg finansowy	0	0	0	-
Wpływy	0	312 000	(312 000)	(100,00)
1. Kredyty i pożyczki	0	312 000	(312 000)	(100,00)
Wydatki	132 824	126 829	5 995	4,73

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W 2016 ROKU

1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	60 988	(60 988)	(100,00)
2. Spłaty kredytów i pożyczek	111 877	48 319	63 558	131,54
3. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	130	109	21	19,27
4. Odsetki	20 757	17 148	3 609	21,05
5. Inne wydatki finansowe	60	265	(205)	(77,36)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(132 824)</b>	<b>185 171</b>	<b>(317 995)</b>	<b>-</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>(13 473)</b>	<b>9 750</b>	<b>(23 223)</b>	<b>-</b>
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(13 388)	9 207	(22 595)	-
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	85	(543)	628	-
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>182 989</b>	<b>173 239</b>	<b>9 750</b>	<b>5,63</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym</b>	<b>169 516</b>	<b>182 989</b>	<b>(13 473)</b>	<b>(7,36)</b>
o ograniczonej możliwości dysponowania	4 524	4 825	(301)	(6,24)

### Wskaźniki finansowe

Wypracowanie zysku netto za 2016 rok w wysokości 131 407 tysięcy złotych, w porównaniu ze stratą za ubiegły rok w wysokości 1 515 850 tysięcy złotych spowodowało, że wszystkie wskaźniki rentowności przyjęły wartości dodatnie.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia obrazujący stosunek zobowiązań do sumy aktywów na koniec 2016 roku ukształtował się na poziomie 0,43 i był nieznacznie niższy od zanotowanego na koniec 2015 roku. Obniżenie wskaźnika jest rezultatem zmniejszenia poziomu zadłużenia Spółki. Wartość wskaźnika wskazuje, że zobowiązania stanowią 43% majątku posiadanego przez Spółkę.

Wskaźnik bieżącej płynności, informujący o stopniu pokrycia zobowiązań bieżących aktywami obrotowymi, na koniec 2016 roku ukształtował się na poziomie 0,98. W znacznym stopniu na pogorszenie wskaźnika wpłynęły zakupy uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> na 2017 rok.

Tabela 10: Wskaźniki

		2016	2015	Zmiana	% Dynamika
ROE	%	8,81	(111,42)	120,23	-
ROA	%	5,06	(57,22)	62,28	-
Rentowność sprzedaży netto	%	8,10	(98,50)	106,60	-
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	x razy	0,43	0,49	(0,06)	(12,24)
Wskaźnik płynności bieżącej	x razy	0,98	1,35	(0,37)	(27,41)

### 5.3. Charakterystyka czynników mających wpływ na bieżące i przyszłe wyniki finansowe

Wyniki finansowe Spółki, jako podmiotu skoncentrowanego na działalności w zakresie wytwarzania energii elektrycznej, sprzedającej swój produkt na wolnym rynku hurtowym energii elektrycznej, w tym na Towarowej Gieldzie Energii, w pełni podlegają i są uzależnione od zachowania się wszystkich uczestników tego rynku, a te z kolei uzależnione są w dużej mierze od proponowanych bądź nowo wprowadzanych zmian legislacyjnych, mających przełożenie na krajowy rynek energii elektrycznej. Cena energii elektrycznej na rynku hurtowym kreowana jest bowiem przez wszystkie podmioty uczestniczące w obrocie na tym rynku, a pojedynczy uczestnik nawet o stosunkowo dużym udziale w rynku, nie jest w stanie samodzielnie istotnie wpłynąć na jej poziom.

Patrząc z punktu widzenia producenta energii elektrycznej, oceniając otoczenie zarówno od strony rynkowej jak i regulacyjnej, należy brać pod uwagę kilka zjawisk szczególnie istotnych w ostatnim roku, które mogą wpływać również na wyniki Spółki w przyszłości:

Oceniając od strony producenta należy brać pod uwagę kilka zjawisk szczególnie istotnych w ostatnim roku:

- utrzymujący się przyrost mocy w KSE w segmencie turbin wiatrowych;
- uczestnictwo Polski w międzyoperatorskich projektach, mających na celu budowę wspólnego europejskiego rynku w modelu Price Coupling of Regions;
- zintensyfikowane prace nad projektem dotyczącym zasad funkcjonowania „rynku mocy”
- wejście w życie Ustawy o odnawialnych źródłach energii;
- intensyfikacja prac nad dostosowaniem hurtowego rynku energii elektrycznej do dyrektywy MIFID2.

Spółka generuje większość przychodów z wytwarzania i sprzedaży energii elektrycznej, dlatego cena, za jaką sprzedaje energię elektryczną, jest bardzo istotna dla wyników jej działalności. Analizując bieżące trendy rynkowe w kontekście poziomu cen energii elektrycznej na hurtowych rynkach energii, przyjrzeć należy się przede wszystkim cenom notowanym na Towarowej Giełdzie Energii, które jako najbardziej transparentne, stanowią podstawę ustalania warunków cenowych w umowach dwustronnych, zawieranych na bilateralnym rynku ofertowym (rynek OTC). Charakterystyczna dla 2016 roku jest coraz większa ilość okresów z podwyższoną zmiennością poziomów cen energii elektrycznej. Czynniki wpływające w sposób istotny na poziom notowań giełdowych na rynku SPOT pozostały te same, wśród nich najistotniejsze to: wielkość generacji wiatrowej, stan rezerwy w systemie KSE, wielkość zdolności przesyłowych udostępnianych do wymiany transgranicznej, a także warunki pogodowe. W minionym roku najdroższy na rynku SPOT okazał się miesiąc czerwiec, w którym spłot wyżej wymienionych czynników, a więc niskie rezerwy w KSE, spowodowane trwającą kampanią remontową bloków energetycznych oraz szeregiem nieplanowanych odstawiń jednostek wytwórczych, a także warunki pogodowe charakteryzujące się słabą wietrznością i wysokimi temperaturami spowodowały że średnioważona cena produktu BASE na rynku RDN Towarowej Giełdy Energii w czerwcu wyniosła 222,84 zł/MWh, podczas gdy ostatnim przypadkiem, gdzie średnia cena na RDN przekroczyła w ujęciu miesięcznym 200zł/MWh był listopad 2014 roku.<sup>9</sup>

Analizując w minionym roku kwartalne średnie arytmetyczne ceny kontraktu BASE\_Y-17 będącego najpłynniejszym instrumentem na rynku terminowym TGE SA można zauważyć, że cena jest płaska i zbliżona do poziomu 160 zł/MWh. Niepokojącym z punktu widzenia transparentności jest jednak fakt, że wolumen obrotu na rynku terminowym TGE SA spadł w 2016 roku o 38,7% w stosunku do roku 2015 i jak pokazują notowania z początku 2017 roku wielkość wolumenu ulega dalszemu spadkowi. Przyczyn należy upatrywać z jednej strony w wygaśnięciu znacznej części KDT, a tym samym zmniejszeniu wykonania obliża publicznej sprzedaży na rynku giełdowym a z drugiej strony w zbliżającej się dacie wejścia w życie tzw. pakietu MiFID2 (3 stycznia 2018 roku), wraz z którym wg. stanowiska prezentowanego zarówno przez europejskie, jak i polskie organy nadzoru, nie będzie możliwe funkcjonowanie Rynku Terminowego Towarowego, prowadzonego przez TGE, w obecnym kształcie. W związku z powyższym TGE SA stoi przed koniecznością dostosowania się do zmian wynikających z pakietu MiFID2, poprzez wdrożenie nowych produktów i usług dla uczestników rynku, co z punktu widzenia uczestnictwa w giełdzie przez Spółkę z pewnością wygeneruje dodatkowe koszty dostosowań organizacyjnych i prawnych. Podsumowując można jednak dodać, że z przeprowadzonych analiz wynika, że w dalszym ciągu, bez względu na poziom notowań giełdowych, elektrownie Spółki utrzymują się w stosie wytwórców uczestniczących w pokrywaniu zapotrzebowania i bilansowania KSE.

Wśród czynników kształtujących ceny praw majątkowych, należy przyjrzeć się bliżej zmianom w otoczeniu regulacyjnym. Od 30 kwietnia 2014 roku, obowiązuje nowelizacja Prawa energetycznego, która przedłużyła do końca 2018 roku system wsparcia dla wytwarzania energii w instalacjach wysokosprawnej kogeneracji (produkujących jednocześnie energię elektryczną i ciepło). Nie ma jeszcze projektów kontynuacji wsparcia kogeneracji po 2018 roku, a Spółka nie posiada wiedzy na temat prac Ministerstwa Energii nad ewentualnym przedłużeniem systemu wsparcia, natomiast wiadomym jest, że trwają prace prowadzone już w ubiegłym roku z inicjatyw Polskiego Towarzystwa Elektrociepłowni Zawodowych i Izby Gospodarczej Ciepłownictwo Polskie nad kontynuacją systemu wsparcia po 2018 roku, które zakładały model wsparcia, spójny z mechanizmem już wdrożonym w ustawie o oze, oparty na aukcjach, ale tylko w zakresie dodatkowych premii dla nowych producentów ciepła w kogeneracji. Zagadnienie zobowiązania krajów UE do wsparcia kogeneracji jest zapisane w dyrektywie efektywnościowej nr 2012/27/UE z 25 października 2012 roku zawierającej rozdział o osiąganiu poprawy efektywności poprzez wspieranie kogeneracji. Obecnie, uzyskiwane przez ZE PAK SA „czerwone certyfikaty”, ze względu na brak możliwości przenoszenia pomiędzy okresami rozliczeniowymi („bankowalności”) są na bieżąco sprzedawane po cenie giełdowej, która po wznowieniu systemu kształtuje się w okolicach kosztu opłaty zastępczej.

W szeroko rozumianym otoczeniu prawno-rynkowym, mającym wpływ na ceny świadectw pochodzenia produkcji z oze (zielonych certyfikatów), również zachodzą nieustanne zmiany, mające wpływ na sytuację krajowych producentów energii uprawnionych do otrzymywania tych świadectw pochodzenia. Średnia ważona cena zielonych certyfikatów w 2016 roku ukształtowała się na poziomie 73,63 zł a minimum cenowe zanotowane w październiku wyniosło 32,57 zł za

---

<sup>9</sup> Komunikat TGE ze strony [www.tge.pl](http://www.tge.pl)

certifikat. Przyczyny głębokich spadków cen zielonych certyfikatów pozostają podobne jak w poprzednich okresach i wiążą się z ogromną nadpodażą produkcji w stosunku do popytu. 1 lipca 2016 roku weszła w życie Ustawa o oze w zakresie rozdziału 4 wprowadzając nowe zasady i obowiązki dla energii odnawialnej, w tym m.in wprowadziła system aukcyjny podzielony na koszyki mocowe, a z procedur aukcyjnych wyłączone zostały instalacje o mocy zainstalowanej powyżej 50 MW. W przypadku wzięcia udziału bloku biomasowego w aukcji, i zakładając jej wygranę, Spółka potencjalnie mogłaby osiągnąć przychody z tytułu produkcji energii elektrycznej z bloku biomasowego wyższe niż obecnie otrzymywane z systemu wsparcia zielonych certyfikatów. Ponadto Ustawa wprowadza nowe opłaty oze na pokrycie kosztów wynikających z zapisów nowej ustawy w wysokości na 2016 roku - 2,51 zł/MWh, liczone od wolumenu sprzedaży do odbiorców finalnych, oraz określa poziom wypełnienia obowiązku umorzenia zielonych certyfikatów za 2016 roku na 14,35%, jednocześnie wprowadzając obowiązek umorzeń tzw. błękitnych certyfikatów, pochodzących z produkcji na biogazie rolniczym, w ilości 0,65% w stosunku do sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców finalnych. Ustawa dała też możliwość wprowadzenia przez Ministra Gospodarki skokowo obowiązku umarzenia zielonych certyfikatów do 20%. Jednak na 2017 rok ustanowiono obowiązek umarzenia zielonych certyfikatów na poziomie 15,4%, a błękitnych certyfikatów na poziomie 0,60%. Ponadto 1 października 2016 roku weszła w życie Ustawa o efektywności energetycznej, która przemodelowała rynek tzw. „białych certyfikatów”. Nowa ustawa wprowadziła trzy rodzaje świadectw efektywności, dzieląc je na: świadectwa wydane na podstawie starej ustawy – ważne do końca 2017 roku, świadectwa wynikające z inwestycji wykonanych w latach 2014-2016, o które w 2016 roku wystąpiła Spółka (co umożliwiła nam nowa ustawa) oraz świadectwa wydawane na podstawie nowej ustawy, otrzymywane na podstawie inwestycji efektywnościowych po 1 października 2016 roku. Jeżeli Prezes URE wyda Spółce białe certyfikaty, o których wydanie Spółkaawnioskowała, wówczas nadwyżkę certyfikatów, ponad te które Spółka jest zobowiązana umorzyć, będzie mogła sprzedać na rynku w roku ich wydania, gdyż białe certyfikaty, które otrzyma Spółka nie są „bankowalne”, zatem nie będzie możliwości zatrzymania ich na kolejne okresy umorzeń.

Rynek Uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> to rynek, który obecnie jest najbardziej narażony na zmiany kursu ze względu na uwarunkowania polityczne. Od września 2015 roku trwają negocjacje w sprawie unijnego pakietu klimatycznego po 2020 roku. Kształt dyskusji na temat przyszłości systemu EU ETS miał w 2016 roku duży wpływ na zmienność cen na rynku carbon. Czynniki polityczne wpływały na ceny EUA w 2016 roku w dwojaki sposób tj. wynik referendum w sprawie „Brexitu” wpłynął na dynamiczny spadek cen EUA w czerwcu, z kolei starania niektórych państw objętych ETS, zmierzające do reformy tego systemu, która w zamyśle jej inicjatorów miałyby doprowadzić do znaczącego wzrostu cen EUA, poprzez ograniczenie ich podaży w przyszłych okresach, powodowały okresowe wzrosty. Szczególnie istotne było grudniowe głosowanie Komisji ds. Środowiska Parlamentu Europejskiego (ENVI) w sprawie projektu Komisji Europejskiej odnośnie reformy systemu ETS po 2020 roku. W dalszej kolejności po tym jak Parlament Europejski i Rada Europy sformalizują swoje stanowiska rozpocznie się w sprawie reformy ETS dialog trójstronny pomiędzy Komisją Europejską, Parlamentem Europejskim i Radą Europy. Przyczyn dla tendencji spadkowych na rynku carbon należy szukać również w obniżce notowań towarów energetycznych, tj. ropy, energii elektrycznej czy gazu ziemnego i zwiększającej się korelacji cen uprawnień EUA z cenami na rynkach towarowych, a także w szybko rosnącym udziale źródeł oze w generacji energii elektrycznej w niektórych krajach zachodniej Europy, powodującym zmniejszenie zapotrzebowania na prawa do emisji ze strony wytwórców konwencjonalnych w tych krajach. Obecnie ze względu na wydarzenia, takie jak proces wyjścia Wielkiej Brytanii z UE oraz wynik wybory w USA, można mówić w bliższej perspektywie o stabilizacji cen na obecnych poziomach, z kolei argumentem za wzrostem cen, może być przyjęta przez rząd Niemiec, polityka energetyczna do 2050 roku „Klimaschutzplan 2050”, który jest głównym motorem napędowym dekarbonizacji w UE.

ZE PAK SA za 2016 rok otrzyma bardzo niewielką ilość darmowych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, oscylującą w granicach 100 tys. EUA, z czego większość wynika z przydziału na produkcję ciepła. Dlatego też, praktycznie cała ilość potrzebnych Grupie ZE PAK SA uprawnień do emisji musi zostać zakupiona na rynku pierwotnym (aukcje) oraz wtórnym (giełda ICE i kontrakty bilateralne). Od roku 2015 wielkość bezpłatnych uprawnień do emisji uzyskiwanych przez Grupę znacząco odbiega od ilości bezpłatnych jednostek otrzymywanych we wcześniejszych latach, oraz od przydziałów otrzymywanych przez innych głównych wytwórców energii w Polsce. Stąd temat uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> ma niebagatelne znaczenie dla przewidywania wyników finansowych Spółki w kolejnych latach. Czynnikiem nie pozostającym bez wpływu na sytuację polskiego sektora energetycznego jest „starzenie się” funkcjonujących obecnie jednostek wytwórczych. Zainstalowana moc, wiek i sprawność jednostek będą miały fundamentalny wpływ na zapewnienie bezpiecznej i stabilnej pracy Krajowego Systemu Energetycznego, gdyż jednostki te nadal stanowią regulacyjną i sterowaną rezerwę. Kiedy w sierpniu 2015 roku zabrakło energii w polskim systemie elektroenergetycznym, odbiorcy po raz pierwszy, od 25 lat, odczuli skutki braku systemowych rozwiązań. Dodatkowo PSE SA ostrzega, że ograniczenia dostaw mogą się okresowo powtarzać, a po 2020 roku będziemy mogli odczuć poważne skutki braku mocy. W celu polepszenia bezpieczeństwa energetycznego państwa postanowiono o wdrożeniu rozwiązań rynku mocy. W marcu 2016 roku rozpoczęły się prace nad wprowadzeniem rynku mocy w Polsce. 4 lipca 2016 roku rozpoczęto konsultacje przygotowanej koncepcji rynku mocy, a w dniu 30 września ukazał się na stronach Ministerstwa Energii raport z konsultacji oraz rozwiązania funkcjonalne rynku mocy po zmianach. 16 listopada 2016 roku została dokonana pre-notyfikacja zapisów w Komisji Europejskiej a 2 grudnia 2016 roku projekt ustawy o rynku

mocy został skierowany do uzgodnień międzyresortowych i konsultacji społecznych. Dnia 10 stycznia 2017 roku Komitet Ekonomiczny Rady Ministrów poparł planowaną zmianę modelu rynku z rynku jednotowarowego na dwutowarowy. Same działania dla wprowadzenia rynku mocy nie zmienią warunków funkcjonowania Spółki na rynku energii do 2020 roku, ale są podstawą do wzmocnienia przejściowych mechanizmów mocowych, które mają umożliwić energetyce systemowej doczekać rynku mocy. W kontekście rynku mocy wspomnieć warto o tzw. „Pakiecie Zimowym” opublikowanym przez KE w dniu 30 listopada 2016 roku. Propozycje w nim zawarte mają za zadanie stworzyć zasady dla powstania europejskiego rynku energii. Przedstawiono tam propozycje zmian do istniejących rozporządzeń i dyrektyw europejskich. Należy mieć na uwadze, że finalne zapisy proponowane przez Pakiet Zimowy, w perspektywie po dniu jego wejścia w życie (szacowany termin na wdrożenie to dwa lata) mogą mieć duży wpływ na kształt prowadzonej przez Spółkę działalności, a tym samym na jej przyszłe wyniki finansowe.

#### **5.4. Zdarzenia o charakterze nietypowym mające wpływ na osiągnięte rezultaty finansowe**

W 2016 roku nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych.

### **6. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI**

#### **6.1. Ocena zarządzania zasobami finansowymi**

Spółka posiada wystarczające zasoby środków pieniężnych do prowadzenia działalności gospodarczej, na bieżąco realizując zarówno wszystkie swoje zobowiązania o charakterze operacyjnym, jak i te zobowiązania, które wynikają z podpisanych umów finansowych oraz inwestycyjnych. Spółka zarządza bieżącymi zasobami finansowymi w elastyczny sposób, wykorzystując do tego celu modele analizy płynności gotówkowej oraz planując przyszłe przepływy pieniężne na podstawie sporządzanych okresowo prognoz finansowych w ujęciu krótko i długookresowym. Przy wykorzystaniu powyższych narzędzi, Spółka dokonuje bieżącego monitoringu i analizy zapadalności należności i zobowiązań, dostosowując terminy oraz salda rachunków bankowych do wysokości przepływów pieniężnych. Nadwyżkami środków pieniężnych zarządza się wykorzystując inwestycje w bezpieczne instrumenty rynku finansowego, głównie lokaty bankowe.

#### **6.2. Ocena realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

Spółka posiada strategię rozwoju jak i dostosowany do niej plan inwestycyjny. Zamierzenia inwestycyjne uwzględniają obecnie panujące warunki w sferze legislacyjno-prawnej, gospodarczej jak i technologicznej. Przyjęty sposób realizacji przewidywanych inwestycji opiera się w głównej mierze na korzystaniu ze środków wypracowanych w toku bieżącej działalności jak i finansowaniu zewnętrznym. Spółka przy planowaniu finansowania uwzględnia szereg czynników istniejących obecnie lub mogących wystąpić w przyszłości i mieć znaczący wpływ na realizowany program inwestycyjny. Przewidywana struktura finansowania poszczególnych zamierzeń inwestycyjnych uwzględnia również poziom szeregu wskaźników finansowych takich jak np. wskaźniki zadłużenia czy płynności w taki sposób, aby uzyskać ich optymalne poziomy. W ocenie Spółki obecnie przyjęte założenia w sferze inwestycji są realne do realizacji przy wykorzystaniu posiadanych i potencjalnych zasobów. Jednak należy podkreślić, że cały czas monitorowane są czynniki mające najistotniejszy wpływ na realizowany program inwestycyjny, w przypadku istotnych zmian jednego bądź kilku czynników Spółka dokona określonych korekt bądź istotnych zmian realizowanej strategii.

### **7. ISTOTNE CZYNNIKI I PERSPEKTYWY ROZWOJU**

#### **Kierunkowe działania wyznaczone przez Strategię Spółki**

ZE PAK SA prowadzi systematyczne analizy trendów cenowych, mechanizmów wspierających różne technologie wytwarzania energii elektrycznej i ciepłej oraz mega trendów związanych z obszarem działania firmy. Celem jest optymalizacja zamierzeń inwestycyjnych pod kątem rzeczowym oraz harmonogramów pracy urządzeń wytwórczych. Uzyskane wyniki pozwalają na wypracowanie modelu długofalowego funkcjonowania w warunkach uwidaczniających się niekorzystnych tendencji dla energetyki węglowej obejmujących zagrożenia wynikające z zaostrzających się unormowań środowiskowych jak i przewidywanych zmian miksu energetycznego Polski.

Wymogi ekologiczne wyznaczane przepisami prawa unijnego i polskiego przekładają się bezpośrednio na potencjał wytwórczy Spółki. Podjęto decyzję, że wyeksploatowane technicznie urządzenia wytwórcze, dla których analizy nie wykazywały celowości modernizacji, zostaną stopniowo wycofane. Sposób eksploatacji w okresie przejściowym, został ściśle dopasowany do ich możliwości poprzez wybór dedykowanego odstępstwa:

- Elektrownia Adamów, objęta mechanizmem derogacyjnym ograniczonego odstępstwa w całym okresie eksploatacji, uzyskała prawo do funkcjonowania z obecnymi standardami emisji przez okres 17,5 tysiąca godzin liczonych od 1 stycznia 2016 roku. Oznacza to, że w przypadku nieprzerwanej pracy w styczniu 2018 roku elektrownia zostanie unieczynniona. Aktualnie trwają działania przygotowawcze do procesu zamknięcia działalności w zgodzie z obowiązującymi regulacjami prawnymi oraz maksymalnym ograniczeniem ryzyk wynikających z tego bezprecedensowego w polskiej energetyce procesu.
- Elektrownia Konin – część węglowa – może funkcjonować do połowy 2020 roku, gdyż objęta została innym mechanizmem derogacyjnym tj. Przejściowym Planem Krajowym, w myśl przepisów którego, będzie ona zobowiązana do nieprzekraczania przydzielonych corocznie pułapów emisji zanieczyszczeń.

Pozostałe aktywa węglowe zostały częściowo zmodernizowane i będą funkcjonować w perspektywie do 2030 roku, pod warunkiem dostosowania wydobycia i zabezpieczenia odpowiednich zasobów węgla.

Spółka jest świadoma zmian, przede wszystkim tych z obszaru legislacyjno-prawnego, zachodzących w otoczeniu. Regulacje prawne zmierzające do redukcji emisji CO<sub>2</sub>, innych gazów (SO<sub>2</sub>, NO<sub>x</sub>) oraz przepisy dotyczące sektora odnawialnych źródeł energii to istotne wyzwania. Nadchodzące od 2021 roku, nowe regulacje środowiskowe wynikające z wprowadzenia konkluzji BAT (Best Available Technology) poszerzają katalog ograniczanych zanieczyszczeń. Aktualnie realizowane - we współpracy z renomowanym biurem projektowym - analizy, pozwolą ocenić konieczność podjęcia działań inwestycyjnych dla uzyskania zgodności w wymogami i zakres ewentualnych odstępstw. Kluczowe projekty inwestycyjne.

W Elektrowni Pątnów :

- Potwierdzono osiągnięcie założonych efektów zakończonej modernizacji bloków nr 1 i 2 badaniami gwarancyjnymi.
- Modernizacja bloków 3 i 4, obejmująca wymianę lub modernizację elementów decydujących o sprawności bloków oraz poprawę bezpieczeństwa eksploatacyjnego, została poddana analizie, na ile nowe regulacje prawne wdrożenia rynku mocy i realizacja programu utrzymania na ruchu bloków 200 MW zapewnią opłacalność tych inwestycji.

Kluczowe projekty inwestycyjne w fazie przygotowawczej w latach 2016-2019:

- W elektrowni Konin: Budowa bloku gazowo-parowego o mocy około 120 MWe i około 90 MWt oraz dodatkowego kotła szczytowo-rezerwowego opalanego gazem o mocy około 40 MWt, dedykowanego dla potrzeb dostaw ciepła dla miasta Konin. W ubiegłym roku otrzymano z Urzędu Regulacji Energetyki promesę zmiany koncesji obejmującą w/w blok z okresem ważności do końca I połowy roku 2020. W dokumencie zawarto potwierdzenie spełnienia „efektu zachęty” – tj. uznano, że inwestycja nie zostałaby zrealizowana bez uzyskania wsparcia na produkcję energii elektrycznej w ramach wysokosprawnej kogeneracji. Pomoc taka jest jednak realizowana w ramach odrębnych przepisów. Z uwagi jednakże na istniejące niekorzystne uwarunkowania zewnętrzne, w tym niepewność co do kształtu systemu wsparcia dla kogeneracji po 2018 roku, które to okoliczności wpływają na efektywność ekonomiczną projektu Spółka unieważniła prowadzony przetarg na pozyskanie wykonawcy przedsięwzięcia.
- W ubiegłym roku ZE PAK SA wypowiedział umowę na dostawę ciepła z części węglowej, której zapisy przestaną obowiązywać wraz z końcem czerwca 2020 roku. Jednocześnie, ZE PAK SA rozpoczął prace studialne dla projektu na dostawę ciepła do miasta Konin z bloku biomasowego.
- W Elektrowni Adamów: Wybudowanie wysokosprawnego bloku gazowo-parowego wytwarzającego energię elektryczną w kondensacji o mocy około 400 MWe (wielkość bloku może ulec optymalizacji). Program inwestycji strategicznych dla ZE PAK SA, uwzględniający założenia Polityki Energetycznej Polski obowiązującej w 2008 roku, był opracowany w okresie zapowiadającym korzystne warunki dla inwestycji w urządzeniu spalające gaz. Od tamtej pory do dnia dzisiejszego nie zaistniały w polskiej gospodarce warunki sprzyjające budowie projektowanego dla Elektrowni Adamów bloku parowo-gazowego. ZE PAK SA w ścisłej współpracy z Generalnym Projektantem - Energoprojektem Katowice, wykorzystując profesjonalne narzędzia, przeprowadził badania i analizy wolumenu produkcji energii z nowego bloku w poszczególnych latach, po oddaniu w kraju do eksploatacji bloków węglowych i gazowych, dla których decyzje o budowie już zapadły. Wyniki tych badań potwierdzają, że dopiero po 2025 roku pojawia się znaczące zapotrzebowanie na energię z projektowanego bloku parowo-gazowego w Elektrowni Adamów. W tej sytuacji zawieszono decyzje o rozwoju tego projektu. ZE PAK SA na bieżąco bada na ile projektowany mechanizm rynku mocy zapewni satysfakcjonujące warunki dla inwestorów. Obecnie toczą się prace nad ustawą o Rynku Mocy, pozwalającą

na wynagradzanie wytwórcy, ustalane w drodze aukcji, za gotowość do produkcji energii na wezwanie PSE SA.

Zgodnie z realizowaną polityką oraz praktyką rynkową przyjętą przez inne spółki z sektora energetyki, więcej przedsięwzięć inwestycyjnych jest analizowanych i przygotowywanych niż faktycznie realizowanych, w przyszłości mogą zostać podjęte decyzje o realizacji innych projektów niż wymienione wyżej przedsięwzięcia, przewidziane w dokumentach określających strategię Spółki.

## 8. CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKCJONARIATU

### 8.1. Struktura akcjonariatu

Na dzień 31 grudnia 2016 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 101 647 094,00 złotych i dzielił się na 50 823 547 akcji o wartości nominalnej 2,00 złotych każda.

W poniższej tabeli przedstawiono wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki według stanu wiedzy Spółki na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

*Tabela 11: Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania \**

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

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

Struktura akcjonariuszy Spółki została przedstawiona zgodnie ze stanem wiedzy Spółki, na podstawie zawiadomień przekazanych przez akcjonariuszy.

Spółka nie posiada wiedzy o jakichkolwiek umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

### 8.2. Nabycie akcji własnych

W 2016 roku Spółka nie nabywała akcji własnych.

### 8.3. Akcje i udziały podmiotów z Grupy Kapitałowej ZE PAK SA w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających

W poniższych tabelach przedstawiono stan posiadania (bezpośrednio i pośrednio) akcji Spółki oraz akcji/udziałów w jednostkach powiązanych ze Spółką osób zarządzających na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Tabela 12: Stan posiadania akcji Spółki oraz akcji/udziałów w jednostkach powiązanych ze Spółką przez osoby zarządzające na dzień 31 grudnia 2016 roku

Imię i nazwisko	Akcje ZE PAK SA		Akcje/udziały w jednostkach powiązanych z ZE PAK SA	
	ilość	wartość nominalna	ilość	wartość nominalna
Adam Kłapszta	0	0	0	0
Aneta Lato-Żuchowska	0	0	0	0
Zygmunt Artwik	0	0	0	0
Katarzyna Sobierajska	0	0	0	0
Tomasz Zadroga	0	0	0	0

Tabela 13: Stan posiadania akcji Spółki oraz akcji/udziałów w jednostkach powiązanych ze Spółką przez osoby zarządzające na dzień publikacji sprawozdania

Imię i nazwisko	Akcje ZE PAK SA		Akcje/udziały w jednostkach powiązanych z ZE PAK SA	
	ilość	wartość nominalna	ilość	wartość nominalna
Adam Kłapszta	0	0	0	0
Aneta Lato-Żuchowska	0	0	0	0
Zygmunt Artwik	0	0	0	0
Elżbieta Niebisz	0	0	0	0

W poniższej tabeli przedstawiono stan posiadania (bezpośrednio i pośrednio) akcji Spółki oraz akcji/udziałów w jednostkach powiązanych ze Spółką osób nadzorujących na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Tabela 14: Stan posiadania akcji Spółki oraz akcji/udziałów w jednostkach powiązanych ze Spółką przez osoby nadzorujące

Imię i nazwisko	Akcje ZE PAK SA		Akcje/udziały w jednostkach powiązanych z ZE PAK SA	
	ilość	wartość nominalna	ilość	wartość nominalna
Tomasz Szelaż	0	0	0	0
Henryk Sobierajski	0	0	0	0
Wojciech Piskorz	0	0	0	0
Leszek Wysłocki	0	0	0	0
Wiesław Walendziak	0	0	0	0
Ludwik Sobolewski	0	0	0	0
Lesław Podkański	0	0	0	0

## 8.4. System kontroli programu akcji pracowniczych

W Spółce nie funkcjonuje program akcji pracowniczych, w związku z czym w Spółce nie istnieje system kontroli programu akcji pracowniczych.

## 9. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego przedstawione jest zgodnie z § 91 ust. 5 pkt 4) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim

### 9.1. Zestaw stosowanych zasad ładu korporacyjnego

W 2016 roku Spółka podlegała zasadom ładu korporacyjnego opisanym w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” (*Dobre Praktyki*), przyjętym Uchwałą Rady Nadzorczej GPW z dnia 13 października 2015 roku. Zasady opisane w Dobrych Praktykach weszły w życie 1 stycznia 2016 roku.



Zarząd Spółki, w zakresie kompetencji przyznanych mu przez Statut i powszechnie obowiązujące przepisy prawne, dokłada należytej staranności w celu przestrzegania przez Spółkę w możliwie najszerszym zakresie Dobrych Praktyk. Ilość oraz zakres zasad, od stosowania których odstąpiono w 2016 roku zostały szczegółowo opisane w punkcie poniżej. Zarząd Spółki dokłada szczególnych starań, aby polityka informacyjna Spółki wobec inwestorów, zarówno indywidualnych, jak i instytucjonalnych stanowiąca realizację wytycznych zawartych w Dobrych Praktykach była zgodna z ich oczekiwaniami. Spółka dąży do tego by minimalizować zarówno liczbę jak i zakres zasad, od których stosowania odstąpiono Ponadto, z przyczyn niezależnych od Spółki nie wszystkie zasady zawarte w Dobrych Praktykach są stosowane.

Tekst Dobrych Praktyk jest opublikowany na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA pod adresem:

([https://static.gpw.pl/pub/files/PDF/inne/GPW\\_1015\\_17\\_DOBRE\\_PRAKTYKI\\_v2.pdf](https://static.gpw.pl/pub/files/PDF/inne/GPW_1015_17_DOBRE_PRAKTYKI_v2.pdf)).

Zgodnie z zasadami Dobrych Praktyk Spółka opublikowała informację na temat stanu stosowania przez Spółkę zasad i rekomendacji zawartych w Dobrych Praktykach pod adresem:

([http://ri.zepak.com.pl/upload/files/PL\\_GPW\\_dobre\\_praktyki\\_PAK.pdf](http://ri.zepak.com.pl/upload/files/PL_GPW_dobre_praktyki_PAK.pdf))

## 9.2. Zestaw zasad, od których stosowania odstąpiono

Poniżej wyszczególniono zasady ładu korporacyjnego, których Spółka nie dotrzymała w ramach swojej działalności w 2016 roku wraz z wyjaśnieniem stanowiska Spółki w każdym wyszczególnionym odstępstwie.

### Zasada I.Z.1.20. Dobrych Praktyk

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo,

*Wyjaśnienie przyczyn niestosowania zasady I.Z.1.20. Dobrych Praktyk:*

Mając na uwadze dotychczasowe doświadczenia Spółki, zgodnie z którymi zdecydowana większość kapitału zakładowego Spółki jest reprezentowana na obradach Walnego Zgromadzenia bezpośrednio jak również fakt, że rejestrowanie przebiegu walnego zgromadzenia mogłoby się wiązać z dodatkowymi kosztami oraz potencjalnymi trudnościami natury organizacyjno-technicznej oraz prawnej, Spółka nie rejestruje i nie transmituje przebiegu walnego zgromadzenia. W przypadku istotnego zainteresowania akcjonariuszy Spółki związanego z potrzebą rejestracji przebiegu Walnego Zgromadzenia spółka rozważy taką możliwość.

### Rekomendacja IV.R.2. Dobrych Praktyk

Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:

- 1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia,
- 3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

*Wyjaśnienie przyczyn niestosowania rekomendacji IV.R.2. Dobrych Praktyk:*

W ocenie Spółki obecna struktura akcjonariatu nie uzasadnia transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, umożliwiającej akcjonariuszom wypowiadanie się podczas obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad. Mając na uwadze dotychczasowe doświadczenia Spółki, zgodnie z którymi zdecydowana większość kapitału zakładowego jest reprezentowana na obradach Walnego Zgromadzenia bezpośrednio jak również fakt, że rejestrowanie i transmitowanie przebiegu walnego zgromadzenia mogłoby się wiązać z dodatkowymi kosztami oraz potencjalnymi trudnościami natury organizacyjno-technicznej oraz prawnej Spółka nie rejestruje i nie transmituje przebiegu walnego zgromadzenia. Dotychczas Spółka nie otrzymywała zgłoszeń akcjonariuszy zainteresowanych transmisją obrad walnego zgromadzenia. W wypadku istotnego zainteresowania akcjonariuszy transmisją obrad walnego zgromadzenia Spółka rozważy możliwość rejestracji i transmisji obrad. Możliwość wykonywania prawa głosu osobiście lub przez

pełnomocnika jest stałą praktyką podczas obrad walnego zgromadzenia akcjonariuszy Spółki. W ocenie Spółki niepełne stosowanie wyżej opisanej rekomendacji nie wpływa negatywnie na realizację celu opisanego w IV rozdziale dobrych praktyk spółek giełdowych.

#### Zasada IV.Z.2. Dobrych Praktyk

Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

#### *Wyjaśnienie przyczyn niestosowania zasady IV.Z.2. Dobrych Praktyk:*

W ocenie Spółki obecna struktura akcjonariatu nie uzasadnia transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym. Mając na uwadze dotychczasowe doświadczenia Spółki, zgodnie z którymi zdecydowana większość kapitału zakładowego jest reprezentowana na obradach Walnego Zgromadzenia bezpośrednio jak również fakt, że rejestrowanie i transmitowanie przebiegu walnego zgromadzenia mogłoby się wiązać z dodatkowymi kosztami oraz potencjalnymi trudnościami natury organizacyjno-technicznej oraz prawnej, Spółka nie rejestruje i nie transmituje przebiegu walnego zgromadzenia. Dotychczas Spółka nie otrzymywała zgłoszeń akcjonariuszy zainteresowanych transmisją obrad walnego zgromadzenia. W wypadku istotnego zainteresowania akcjonariuszy transmisją obrad walnego zgromadzenia Spółka rozważy możliwość rejestracji i transmisji obrad.

#### **Rekomendacja VI.R.1. Dobrych Praktyk**

Wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń.

#### *Wyjaśnienie przyczyn niestosowania rekomendacji VI.R.1. Dobrych Praktyk:*

W Spółce nie obowiązuje kompleksowa, formalna polityka wynagrodzeń. Wynagrodzenia członków rady nadzorczej ustalane są przez walne zgromadzenie, wynagrodzenia członków zarządu ustalane są przez radę nadzorczą natomiast istnieje w spółce dokument określający zasady wynagradzania kluczowych menedżerów. W każdym przypadku pod uwagę brane są takie czynniki jak: kompetencje, doświadczenie, odpowiedzialność stanowiska oraz osiągnięte efekty pracy.

#### **Rekomendacja VI.R.2. Dobrych Praktyk:**

Polityka wynagrodzeń powinna być ściśle powiązana ze strategią spółki, jej celami krótko- i długoterminowymi, długoterminowymi interesami i wynikami, a także powinna uwzględniać rozwiązania służące unikaniu dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn.

#### *Wyjaśnienie przyczyn niestosowania rekomendacji VI.R.2. Dobrych Praktyk:*

W Spółce nie obowiązuje kompleksowa, formalna polityka wynagrodzeń. Jednak takie aspekty jak powiązanie wysokości wynagrodzeń z celami krótko i długoterminowymi Spółki, są brane pod uwagę w procesie ustalania wynagrodzeń organów Spółki jak i jej kluczowych menedżerów. Spółka nie stosuje dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn w kontekście ustalania wynagrodzeń na wszelkich stanowiskach.

### **9.3. Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych**

Proces sporządzania sprawozdań finansowych Spółki, jak i skonsolidowanych sprawozdań Grupy Kapitałowej, odbywa się z zastosowaniem mechanizmów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, takich jak: procedury wewnętrzne obowiązujące w Spółce, mechanizmy zarządzania systemami informatycznymi służącymi do ewidencji zdarzeń gospodarczych i sporządzania sprawozdań finansowych oraz mechanizmy ochrony danych i systemów, zasady nadzoru nad sporządzaniem sprawozdań finansowych, zasady weryfikacji i oceny sprawozdań, audyt wewnętrzny oraz inne elementy kontroli.

Sporządzanie sprawozdań finansowych Spółki i skonsolidowanych sprawozdań Grupy odbywa się w sposób uporządkowany, na bazie obowiązującej w Spółce i Grupie struktury organizacyjnej. Wdrożone w Spółce i Grupie narzędzia rachunkowości zarządczej oraz systemy informatyczne wykorzystywane do ewidencji zdarzeń gospodarczych w księgach rachunkowych, dają podstawę do oceny, iż sprawozdania finansowe Spółki i skonsolidowane sprawozdania Grupy rzetelnie i jasno przedstawiają sytuację finansową i majątkową oraz wynik finansowy Spółki i Grupy.

Do podstawowych regulacji w zakresie sporządzania sprawozdań finansowych należą: polityka rachunkowości Spółki zgodna z Ustawą o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzone przez Unię Europejską, procedura zamykania ksiąg rachunkowych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej oraz wymogi sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych nałożone przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie podjęła jeszcze decyzji o prowadzeniu ksiąg rachunkowych w Grupie według MSSF. W związku z tym proces sporządzania sprawozdań finansowych w Grupie odbywa się dwuetapowo. Najpierw wszystkie spółki Grupy sporządzają swoje sprawozdania jednostkowe według polskich standardów rachunkowości. Sprawozdania te podlegają badaniu o ile spełniają warunki określone w Ustawie o Rachunkowości. Następnie spółki przekształcają sprawozdania jednostkowe, na bazie uzgodnionej dla Grupy polityki rachunkowości według MSSF stosując tzw. arkusze przejścia do sprawozdań finansowych w standardach MSSF. Tak przygotowane sprawozdania jednostkowe są podstawą do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy. Jedynie w przypadku ZE PAK SA następuje automatyczny proces importu danych z systemu SAP ERP do systemu konsolidacji SAP BPC.

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy sporządzane jest przy wykorzystaniu systemu informatycznego SAP BPC. W ramach systemu funkcjonuje wydzielona jednostka centralna w spółce dominującej (tj. ZE PAK SA) połączona z działami księgowości w poszczególnych spółkach zależnych. Proces konsolidacji rozpoczyna jednostka centralna otwierając dostęp spółkom do wprowadzania danych do systemu, spółki zależne posiadają możliwość dostępu do swoich danych historycznych w każdym momencie, ale bez możliwości ich korekty. Jednostka centralna na bieżąco monitoruje wprowadzanie danych przez spółki, następnie po wprowadzeniu danych jednostkowych rozpoczyna proces konsolidacji. Proces ten opiera się o zdefiniowane reguły biznesowe, które określają treści korekt konsolidacyjnych. Dodatkowo proces konsolidacji dopuszcza możliwość wprowadzania przez jednostkę centralną korekt ręcznych. Efektem zakończenia procesu konsolidacji jest kompletny pakiet sprawozdania finansowego wraz z notami objaśniającymi w plikach Excel, który po sprawdzeniu jest następnie eksportowany do pliku Word.

Zarząd jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych Spółki i Grupy sprawuje członek Zarządu odpowiedzialny za sprawy finansowe. Za organizację prac związanych z przygotowaniem sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest Dyrektor Departamentu Rachunkowości i Sprawozdawczości Spółki, który wraz z Głównym Księgowym opracowuje harmonogram prac składających się na sporządzenie sprawozdań.

Skuteczny system kontroli wewnętrznej Spółki i zarządzania ryzykiem w procesie sprawozdawczości finansowej jest zapewniony dzięki:

- przygotowaniu procedur określających zasady i podział odpowiedzialności w procesie sporządzania sprawozdań finansowych,
- ustaleniu zakresu raportowania na bazie obowiązujących przepisów Ustawy o Rachunkowości oraz Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej,
- wdrożeniu i sprawowaniu nadzoru nad stosowaniem w spółkach z Grupy Kapitałowej spójnych zasad rachunkowości oraz
- półrocznym przeglądom i rocznym badaniom sprawozdań finansowych ZE PAK SA i Grupy Kapitałowej przez niezależnego biegłego rewidenta.

Roczne i półroczne sprawozdania finansowe podlegają badaniu oraz przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta, który wyraża opinię o rzetelności i jasności tego sprawozdania oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza, z grona renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysokie standardy usług i wymaganą niezależność.

Badania sprawozdań finansowych przeprowadzane są:

- stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku,
- zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 maja 2015 roku z późniejszymi zmianami.

W szczególności badania obejmują sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę i Grupę zasad rachunkowości, weryfikację znaczących szacunków, sprawdzenie – w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Wyniki finansowe Spółki i Grupy są na bieżąco monitorowane w trakcie roku obrotowego oraz podlegają ocenie okresowej dokonywanej przez Radę Nadzorczą. Na regularnych posiedzeniach Rady Nadzorczej Zarząd Spółki przedkłada informacje na temat aktualnej sytuacji finansowej Spółki i Grupy ZE PAK SA.

Zadaniem Spółki i Grupy jest sporządzenie takiego sprawozdania finansowego, obejmującego dane liczbowe i objaśnienia słowne, które:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej na dany dzień, jak też jej wyniku finansowego za dany okres,
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz stosownie do wymogów Ustawy o Rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych a także na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, określoną w art. 10 Ustawy o Rachunkowości. Zastosowane zasady rachunku kosztów, wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego są zgodne z przepisami Ustawy o Rachunkowości oraz z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Odpowiedzialność za prawidłowość prowadzenia rachunkowości Spółki i Grupy ciąży na Zarządzie. Spółka prowadzi księgi rachunkowe w zintegrowanym systemie informatycznym SAP ERP. System ten, podobnie jak wyżej opisany system konsolidacji sprawozdań SAP BPC, zapewnia podział kompetencji, spójność zapisów operacji w księgach oraz kontrolę pomiędzy księgą główną oraz księgami pomocniczymi. Prowadzona ewidencja umożliwia ustalenie wyniku finansowego, podatku VAT oraz innych zobowiązań budżetowych. Ewidencja księgową zapewnia poprawność i kompletność zapisów. Chronologia zdarzeń gospodarczych jest przestrzegana. Zapisy w księgach rachunkowych odzwierciedlają stan rzeczywisty, dane są wprowadzane kompletnie i poprawnie, na podstawie zakwalifikowanych do księgowania dowodów księgowych. Zapewniona jest ciągłość zapisów oraz poprawność działania stosowanych procedur. Dowody księgowe odpowiadają wymogom Ustawy o Rachunkowości. Księgi rachunkowe są przechowywane w siedzibie Spółki. Istnieje możliwość modyfikacji funkcjonalności systemu w celu zapewnienia adekwatności rozwiązań technicznych do zmieniających się zasad rachunkowości i norm prawnych. System posiada dokumentację zarówno w części dotyczącej użytkowników końcowych, jak i w części technicznej. Dokumentacja systemu podlega okresowej weryfikacji i aktualizacji. Spółka wdrożyła rozwiązania organizacyjne oraz systemowe w zakresie zapewnienia właściwego użytkownika i ochrony systemów zabezpieczenia dostępu do danych oraz sprzętu komputerowego. Dostęp do zasobów systemu ewidencji finansowej ograniczony jest odpowiednimi uprawnieniami, które nadawane są upoważnionym pracownikom wyłącznie w zakresie wykonywanych przez nich obowiązków i czynności.

W Spółce funkcjonuje audyt wewnętrzny, którego celem jest dokonywanie niezależnej i obiektywnej oceny systemów zarządzania ryzykiem i kontroli wewnętrznej. Audyt wewnętrzny funkcjonuje w oparciu o regulamin audytu. Audyt realizuje planowe i doraźne zadania audytowe zarówno w jednostce dominującej jak i w spółkach Grupy. Plany audytu tworzone są na bazie analiz ryzyka. Wyniki audytów raportowane są Zarządowi Spółki. Informacje z działalności audytu wewnętrznego stanowią także przedmiot analiz Komitetu Audytu.

W ramach działalności kontrolingowej okresowa sprawozdawczość zarządca podlega ocenie pod kątem przedstawianych informacji, w szczególności w kontekście analizy odchyleń od założeń przyjętych w planach finansowych.

#### **9.4. Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji**

W poniższej tabeli wyszczególniono akcjonariuszy posiadających znaczące pakiety akcji, zgodnie ze stanem wiedzy Spółki, na podstawie przesłanych Spółce zawiadomień.

Tabela 15: Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczące pakiety akcji zgodnie ze stanem wiedzy Spółki na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu.\*

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów
Zygmunt Solorz (pośrednio) poprzez: Elektrim SA, Embud sp. z o.o., Trigon XIX Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Argumenol Investment Company Limited.	26 200 867	51,55%	26 200 867	51,55%
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	5 068 410	9,97%	5 068 410	9,97%
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA	3 081 567	6,06%	3 081 567	6,06%
OFE PZU "Złota Jesień"	2 664 378	5,24%	2 664 378	5,24%

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

## 9.5. Posiadacze papierów wartościowych dających szczególne uprawnienia kontrolne

Zgodnie ze stanem na dzień 31 grudnia 2016 roku, jak i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie emitowała papierów wartościowych dających szczególne uprawnienia kontrolne.

## 9.6. Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu

Zgodnie ze Statutem Spółki jak i innymi dokumentami wewnętrznymi Spółki na dzień 31 grudnia 2016 roku, jak i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie ma żadnych ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu.

## 9.7. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych

Zgodnie ze stanem na dzień 31 grudnia 2016 roku, jak i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w Spółce nie występują ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych Spółki.

## 9.8. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających i nadzorujących

### Zarząd

Zarząd Spółki składa się z 3 do 6 członków powoływanych na wspólną kadencję. W skład Zarządu wchodzi: Prezes Zarządu, Wiceprezesi Zarządu oraz inni członkowie Zarządu. Liczbę członków Zarządu oraz ich funkcje ustala Rada Nadzorcza. Kadencja Zarządu trwa pięć lat. Prezesa Zarządu, Wiceprezesów Zarządu oraz innych członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza w głosowaniu tajnym. Prezes Zarządu, Wiceprezesi Zarządu oraz inni członkowie Zarządu mogą być odwołani lub zawieszani w czynnościach także przez Walne Zgromadzenie.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę. Zarząd działa w oparciu o Regulamin Zarządu, który określa szczegółowo tryb działania Zarządu. Regulamin ustala Zarząd, a zatwierdza uchwałą Rada Nadzorcza.

Uchwały Zarządu wymagają sprawy przekraczające zwykły zarząd, w szczególności:

1. uchwalanie i zmiana regulaminu organizacyjnego określającego organizację przedsiębiorstwa Spółki,
2. zaciąganie kredytów i pożyczek,
3. ustanowienie prokury,
4. udzielanie gwarancji kredytowych i poręczeń majątkowych,
5. nabywanie i zbywanie nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub użytkowaniu wieczystym.
6. decyzje w sprawach, których wartość przekracza 500 000,00 złotych. Wartość transakcji wyrażonych w innych walutach obcych podlega przeliczeniu według średniego kursu NBP dla danej waluty obowiązującego na dzień podjęcia uchwały.

Uchwały Zarządu wymagają także sprawy, w których Zarząd zwraca się do Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej.

### **Rada Nadzorcza**

Rada Nadzorcza Spółki składa się z 5 do 14 członków powoływanych na wspólną kadencję. Kadencja Rady Nadzorczej trwa pięć lat. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie przed wyborem członków Rady Nadzorczej na nową kadencję określa liczbę członków Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona w głosowaniu tajnym Przewodniczącego, Sekretarza Rady, Zastępcę Przewodniczącego lub, jeśli uzna to za zasadne, dwóch Zastępców Przewodniczącego.

W skład Rady Nadzorczej powinno wchodzić dwóch członków spełniających kryteria niezależności przewidziane dla niezależnego członka rady nadzorczej w rozumieniu Zalecenia Komisji z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) (2005/162/WE) z uwzględnieniem Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA („Niezależni Członkowie Rady Nadzorczej”). Kandydat na Niezależnego Członka Rady Nadzorczej składa Spółce, przed jego powołaniem do składu Rady Nadzorczej, pisemne oświadczenie o spełnieniu kryteriów niezależności.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Do uprawnień Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- 1) zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki i opiniowanie regulaminu organizacyjnego określającego organizację przedsiębiorstwa Spółki,
- 2) zawieranie, rozwiązywanie i zmiana umów z członkami Zarządu oraz ustalanie zasad wynagradzania Zarządu oraz wysokości wynagrodzenia dla członków Zarządu Spółki,
- 3) powoływanie i odwoływanie w głosowaniu tajnym Prezesa Zarządu, Wiceprezesów Zarządu oraz innych członków Zarządu,
- 4) zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów, w głosowaniu tajnym, Prezesa Zarządu, Wiceprezesów Zarządu oraz innych członków Zarządu lub całego Zarządu,
- 5) delegowanie członka lub członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu Spółki w razie zawieszenia członków Zarządu, czy też całego Zarządu,
- 6) wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki,
- 7) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 8) ocena wniosków Zarządu co do podziału zysku albo pokrycia straty,
- 9) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników ocen, o których mowa w pkt 7 i 8,
- 10) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznej zwięzłej oceny sytuacji Spółki oraz corocznego sprawozdania z pracy Rady Nadzorczej,
- 11) opiniowanie spraw wnoszonych przez Zarząd będących przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia,
- 12) zatwierdzanie wieloletnich programów działania Spółki oraz Grupy Kapitałowej ZE PAK SA, w tym strategii działania Spółki oraz Grupy Kapitałowej ZE PAK SA, opracowywanych przez Zarząd, oraz
- 13) zatwierdzanie rocznych programów działania Spółki oraz rocznych programów działania grupy kapitałowej Spółki, w szczególności obejmujących plany produkcji oraz przychodów, plany kosztów rodzajowych, plany kosztów jednostkowych, plany wynagrodzeń, plany inwestycyjne oraz plany remontów i serwisowania.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy również udzielanie Zarządowi zgody na:

- 1) uczestniczenie w innych spółkach oraz zbywanie akcji lub udziałów w innych spółkach,
- 2) tworzenie oddziałów za granicą,
- 3) wypłatę zaliczki na poczet dywidendy,
- 4) dokonywanie przez Spółkę czynności skutkujących zaciągnięciem zobowiązania, z wyjątkiem:
  - a) czynności przewidzianych w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą rocznym programie działania Spółki, lub
  - b) czynności skutkującej zaciągnięciem zobowiązania o wartości do 1 000 000 złotych, w tym także udzielanie poręczeń lub gwarancji oraz wystawianie lub poręczanie weksli,
- 5) nabywanie i zbywanie nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub użytkowaniu wieczystym o wartości przekraczającej 1 000 000 złotych,
- 6) zawarcie przez Spółkę z podmiotem powiązaniem ze Spółką znaczącej umowy w rozumieniu przepisów dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, z wyłączeniem umów typowych, zawieranych przez Spółkę na warunkach rynkowych, w ramach prowadzonej działalności operacyjnej,
- 7) wskazywanie przez Zarząd osób do pełnienia funkcji w organach spółek i innych podmiotów, w których Spółka uczestniczy bezpośrednio lub pośrednio, oraz

- 8) ustalanie przez Zarząd sposobu wykonywania prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu lub na Zgromadzeniu Wspólników w spółkach, w stosunku do których Spółka jest spółką dominującą lub powiązaną w rozumieniu Kodeksu spółek handlowych, w sprawach:
- a) zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego, jak również dokonanie innych czynności związanych z nabyciem lub rozporządzeniem składnikami majątku spółki, stanowiących przedmiot obrad Walnego Zgromadzenia lub Zgromadzenia Wspólników,
  - b) rozwiązania i likwidacji spółki,
  - c) zmiany statutu lub umowy spółki,
  - d) połączenia, podziału lub przekształcenia spółki, oraz
  - e) podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego spółki.

Na wniosek Zarządu Rada Nadzorcza udziela członkowi Zarządu zezwolenia na zajmowanie stanowisk we władzach spółek, w których Spółka posiada udziały lub akcje oraz pobieranie z tego tytułu wynagrodzenia.

## **9.9. Skład osobowy, jego zmiany oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących**

### **Zarząd**

Rok obrotowy 2016 Zarząd Spółki rozpoczął w następujących składzie:

- 1) Wojciech Piskorz – Członek Rady Nadzorczej delegowany do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu,
- 2) Aneta Lato-Żuchowska – Wiceprezes Zarządu,
- 3) Zygmunt Artwik – Wiceprezes Zarządu,
- 4) Adrian Kaźmierczak – Wiceprezes Zarządu,
- 5) Tomasz Zadroga – Wiceprezes Zarządu.

Na posiedzeniu w dniu 11 lutego 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu Pana Aleksandra Grada w skład Zarządu Spółki z dniem 18 lutego 2016 roku i powierzyła mu funkcję Prezesa Zarządu. Od 18 lutego 2016 roku skład Zarządu przedstawiał się następująco:

- 1) Aleksander Grad – Prezes Zarządu,
- 2) Aneta Lato-Żuchowska – Wiceprezes Zarządu,
- 3) Zygmunt Artwik – Wiceprezes Zarządu,
- 4) Adrian Kaźmierczak – Wiceprezes Zarządu,
- 5) Tomasz Zadroga – Wiceprezes Zarządu.

Na posiedzeniu, które odbyło się 8 kwietnia 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu Pana Adama Kłapszty w skład Zarządu Spółki i powierzeniu mu funkcji Wiceprezesa Zarządu. Po tej zmianie Zarząd Spółki obradował w następującym składzie:

- 1) Aleksander Grad – Prezes Zarządu,
- 2) Aneta Lato-Żuchowska – Wiceprezes Zarządu,
- 3) Zygmunt Artwik – Wiceprezes Zarządu,
- 4) Adrian Kaźmierczak – Wiceprezes Zarządu,
- 5) Tomasz Zadroga – Wiceprezes Zarządu,
- 6) Adam Kłapszta – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 17 czerwca 2016 roku Pan Aleksander Grad złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu i członka Zarządu Spółki. W związku z powyższym Rada Nadzorcza Spółki rozpoczęła procedurę wyboru nowego Prezesa Zarządu. Do czasu zakończenia tej procedury Rada Nadzorcza powierzyła kierowanie pracami Zarządu Panu Adamowi Kłapszcie Wiceprezesowi Zarządu Spółki, który od dnia 17 czerwca 2016 był pełniącym obowiązki Prezesa Zarządu.

Z dniem 26 października 2016 roku Pan Adrian Kaźmierczak złożył rezygnację ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu Spółki. W związku z powyższym na posiedzeniu odbytym w dniu 26 października 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Panią Katarzynę Sobierajską. Od dnia 26 października 2016 roku Zarząd Spółki funkcjonował w następującym składzie:

- 1) Adam Kłapszta – Wiceprezes Zarządu, p.o. Prezesa Zarządu,
- 2) Aneta Lato-Żuchowska – Wiceprezes Zarządu,
- 3) Zygmunt Artwik – Wiceprezes Zarządu,
- 4) Katarzyna Sobierajska – Wiceprezes Zarządu,

5) Tomasz Zadroga – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 3 marca 2017 roku uchwałą Rady Nadzorczej Spółki Panu Adamowi Kłapszcie powierzono funkcję Prezesa Zarządu Spółki. Jednocześnie na tym samym posiedzeniu Rady Nadzorczej Pani Katarzyna Sobierajska i Pan Tomasz Zadroga złożyli rezygnacje ze stanowisk Wiceprezesów Zarządu Spółki z dniem 3 marca 2017 roku, Rada Nadzorcza Spółki powołała również Panią Elżbietę Niebisz na stanowisko Wiceprezesa Zarządu. Od dnia 3 marca 2017 roku Zarząd Spółki funkcjonuje w następującym składzie:

- 1) Adam Kłapszta – Prezes Zarządu,
- 2) Aneta Lato-Żuchowska – Wiceprezes Zarządu,
- 3) Zygmunt Artwik – Wiceprezes Zarządu,
- 4) Elżbieta Niebisz – Wiceprezes Zarządu.

## **Rada Nadzorcza**

W okresie sprawozdawczym miały miejsca niżej wymienione zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

Rok obrotowy 2016 Rada Nadzorcza ZE PAK SA rozpoczęła w następującym składzie:

- 1) Zygmunt Solorz – Przewodniczący,
- 2) Henryk Sobierajski – Zastępca Przewodniczącego,
- 3) Wojciech Piskorz – Sekretarz,
- 4) Leszek Wysłocki,
- 5) Lesław Podkański,
- 6) Ludwik Sobolewski,
- 7) Wiesław Walendziak.

W dniu 17 listopada 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki zgodnie z art. 383 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych delegowała na okres nie dłuższy niż 3 miesiące Pana Wojciecha Piskorza Członka Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu Spółki. W związku z powyższym, na czas trwania ww. delegacji prawa i obowiązki Pana Wojciecha Piskorza wynikające z uczestnictwa w Radzie Nadzorczej były zawieszane. Delegacja trwała do 17 lutego 2016 roku.

W dniu 28 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Tomasza Szeląga. Uchwała w sprawie powołania weszła w życie z chwilą podjęcia. Od tej pory Rada Nadzorcza Spółki obradowała w składzie:

- 1) Zygmunt Solorz – Przewodniczący,
- 2) Henryk Sobierajski – Zastępca Przewodniczącego,
- 3) Wojciech Piskorz – Sekretarz,
- 4) Leszek Wysłocki,
- 5) Lesław Podkański,
- 6) Ludwik Sobolewski,
- 7) Wiesław Walendziak,
- 8) Tomasz Szeląg.

W dniu 26 października 2016 roku Przewodniczący Rady Nadzorczej Pan Zygmunt Solorz złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki ze skutkiem natychmiastowym.

W związku z rezygnacją Pana Zygmunta Solorza Rada Nadzorcza wyłoniła spośród swoich członków Pana Tomasza Szeląga na stanowisko Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Od 26 października 2016 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- 1) Tomasz Szeląg – Przewodniczący,
- 2) Henryk Sobierajski – Zastępca Przewodniczącego,
- 3) Wojciech Piskorz – Sekretarz,
- 4) Leszek Wysłocki,
- 5) Lesław Podkański,
- 6) Ludwik Sobolewski,
- 7) Wiesław Walendziak.

Członkami Rady Nadzorczej spełniającymi kryteria niezależności są Ludwik Sobolewski i Lesław Podkański.

Wykonując swoje kodeksowe i statutowe obowiązki Rada Nadzorcza odbyła w 2016 roku 8 posiedzeń podejmując łącznie 52 uchwały. Rada Nadzorcza wykonała statutowy obowiązek odbycia posiedzenia w każdym kwartale.



W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza sprawowała kolegialnie stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich jej dziedzinach działalności. Rada Nadzorcza koncentrowała się przede wszystkim na następujących zagadnieniach:

- 1) ocenie sprawozdań sporządzonych za rok obrotowy 2015,
- 2) zaopiniowaniu nowej struktury organizacyjnej Spółki,
- 3) zatwierdzeniu budżetu Spółki na rok 2016 i kontroli jego realizacji, a w szczególności uwarunkowaniach w zakresie produkcji energii i wynikach osiągniętych przez Spółkę z tytułu sprzedaży energii elektrycznej własnej i obcej, w tym wytworzonej w odnawialnych źródłach energii,
- 4) opiniowaniu wniosków składanych przez Zarząd w sprawach dotyczących bieżącej działalności Spółki;
- 5) zmianach w składzie Zarządu ZE PAK SA;
- 6) projekcie budowy bloku gazowo-parowego w Elektrowni Konin.

W roku obrotowym 2016 Komitet Audytu Rady Nadzorczej ZE PAK SA odbył 3 posiedzenia. W trakcie odbytych posiedzeń Komitet Audytu Rady Nadzorczej ZE PAK SA omówił z biegłym rewidentem m.in. wyniki badań sprawozdań finansowych za rok 2015 i przeglądu śródrocznych sprawozdań finansowych za 2016 rok. Komitet Audytu zajmował się również sprawą wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych sporządzanych za rok 2016 oraz kwestiami związanymi z zarządzaniem ryzykiem i funkcjonowaniem audytu wewnętrznego w Spółce.

## **9.10. Sposób działania Walnego Zgromadzenia, jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania**

### **Walne Zgromadzenie**

Walne Zgromadzenie zwoływane jest w przypadkach wskazanych w Kodeksie Spółek Handlowych oraz w Statucie Spółki. Walne Zgromadzenie, co do zasady zwoływane jest przez Zarząd Spółki i obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. W przypadku zwołania Walnego Zgromadzenia przez podmiot lub organ inny niż Zarząd Spółki, Zarząd zobowiązany jest współdziałać z tym podmiotem bądź organem w celu dokonania wszelkich czynności określonych prawem koniecznych do zwołania, organizacji oraz przeprowadzenia Walnego Zgromadzenia. Od dnia pierwszego notowania akcji Spółki na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA, Walne Zgromadzenia mogą odbywać się przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. O przeprowadzeniu Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej decyduje Rada Nadzorcza Spółki.

Walne Zgromadzenie odbywa się w Warszawie lub w siedzibie Spółki.

Walne Zgromadzenie ZE PAK SA zwołuje się poprzez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Materiały udostępnione akcjonariuszom w związku z Walnym Zgromadzeniem, w tym projekty uchwał proponowanych do przyjęcia, jak również inne istotne materiały Spółka udostępnia na stronie internetowej <http://ri.zepak.com.pl/>.

Do podstawowych kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenia absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- 2) podział zysku albo pokrycie strat,
- 3) zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- 4) zmiana Statutu Spółki,
- 5) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- 6) upoważnienie Zarządu do nabycia akcji własnych w celu umorzenia,
- 7) powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej,
- 8) ustalenie wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
- 9) łączenie, podział i przekształcenie Spółki,
- 10) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- 11) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i warrantów subskrypcyjnych,
- 12) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego
- 13) tworzenie i znoszenie kapitałów i funduszy Spółki,
- 14) zawarcie przez Spółkę umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem lub likwidatorem Spółki albo na rzecz którejkolwiek z tych osób,

- 15) zawarcie przez spółkę zależną umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem lub likwidatorem Spółki albo na rzecz którejkolwiek z tych osób,
- 16) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru, oraz
- 17) użycie kapitału zakładowego.

Czynne prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają osoby będące akcjonariuszami na 16 dni przez datą Walnego Zgromadzenia. Warunkiem dopuszczenia akcjonariusza do udziału w Walnym Zgromadzeniu jest przedstawienie przez niego imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, które wystawione jest przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych.

Akcjonariusz uczestniczy w obradach Walnego Zgromadzenia i wykonuje prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.

Akcjonariuszowi reprezentującemu co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki przysługuje prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku Walnego Zgromadzenia Spółki. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi Spółki nie później niż na 21 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia Spółki.

Akcjonariusz występujący z żądaniem umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia powinien wykazać posiadanie odpowiedniej liczby akcji na dzień złożenia żądania załączając do żądania świadectwo depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych.

Akcjonariusz reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki może przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad.

Każdy z akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może podczas Walnego Zgromadzenia Spółki zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są większością 75% głosów oddanych, chyba, że Kodeks Spółek Handlowych stanowi inaczej. Jedna akcja Spółki daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

### **9.11. Opis zasad zmian Statutu Spółki**

Zmiany Statutu Spółki, zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych oraz postanowieniami Statutu Spółki, wymagają od Walnego Zgromadzenia podjęcia stosownej uchwały oraz wpisu do rejestru przedsiębiorców. Walne Zgromadzenie może upoważnić Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego zmienionego statutu bądź wprowadzenia zmian o charakterze redakcyjnym określonych w uchwale walnego zgromadzenia. Zmiany Statutu obowiązują od chwili wpisania do rejestru przedsiębiorców.

### **9.12. Informacje na temat systemu wynagrodzeń oraz wysokości wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących**

W Zespole Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA system wynagrodzeń oparty jest na Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy dla pracowników ZE PAK SA z dnia 24 września 1993 roku (ZUZP). Przepisom ZUZP nie podlegają tylko członkowie Zarządu, główny księgowy oraz kluczowi menedżerowie.

Podstawowymi składnikami wynagrodzenia dla pracowników zawartymi w ZUZP są indywidualna miesięczna płaca zasadnicza, miesięczna premia regulaminowa, premia roczna, odprawa emerytalno-rentowa oraz dodatki. Pracownicy mają także prawo do nagród z funduszu prezesa i świadczeń socjalnych.

Zasady wynagrodzenia kluczowych menedżerów określa zarząd w indywidualnych umowach. Podstawowym składnikiem wynagrodzenia jest płaca zasadnicza. Kluczowi menedżerowie byli ponadto uprawnieni do nagrody rocznej (bonusa), której wysokość jest podzielona na część uznaniową, której przyznanie zależy od oceny Zarządu stopnia realizacji indywidualnych zadań oraz część współczynnikiem zależną od osiągnięcia określonego współczynnika ekonomicznego. Od 1 stycznia 2016 roku bonus został zastąpiony nagrodą uznaniową przyznawaną decyzją Zarządu. Kluczowi menedżerowie uprawnieni są również do niektórych składników z ZUZP.

Członkowie Zarządu ZE PAK SA wynagradzani są na podstawie zapisów indywidualnych umów o zarządzanie, których treść kształtuje Rada Nadzorcza Spółki. Nie ma dodatkowo innych regulaminów czy innych dokumentów kreujących zasady wynagradzania Zarządu. Członkowie Zarządu mają prawo do miesięcznego wynagrodzenia. Może być im także przyznana nagroda uznaniowa. W przypadku odwołania ze składu Zarządu, przewidziana jest wypłata odprawy w wysokości sześciomiesięcznego wynagrodzenia. Odprawa nie przysługuje w przypadku, gdy odwołanie

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W 2016 ROKU

nastąpi z przyczyn dotyczących odwoływanego członka Zarządu, szczególnie z przyczyn wymienionych w art. 52 kodeksu pracy.

W Spółce nie funkcjonuje żaden program motywacyjny ani premiiowy oparty na kapitale Spółki.

*Tabela 16: Informacje na temat wysokości wypłaconego wynagrodzenia w 2016 roku przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki wszystkim członkom Zarządu pełniącym funkcje w 2016 roku*

<i>Imię i nazwisko członka Zarządu</i>	<i>tysiące złotych</i> <i>Wysokość wynagrodzenia (brutto) wypłaconego przez Spółkę</i>	<i>tysiące złotych</i> <i>Wysokość wynagrodzenia (brutto) wypłaconego przez podmioty zależne Spółki</i>	<i>tysiące złotych</i> <i>Razem:</i>	<i>tysiące złotych</i> <i>w tym zmienne składniki wynagrodzenia*</i>
Zygmunt Artwik	689,0	2,7	691,7	2,7
Aleksander Grad	686,4	0,6	687,0	424,9
Adrian Kaźmierczak	512,6	1,8	514,4	25,9
Adam Kłapszta	155,2	0,7	155,9	0,7
Aneta Lato-Żuchowska	321,0	2,8	323,8	2,4
Wojciech Piskorz	0,0	1,6	1,6	1,6
Katarzyna Sobierajska	0,0	260,0	260,0	20,0
Tomasz Zadroga	540,0	3,8	543,8	3,8
<b>Razem</b>	<b>2 904,2</b>	<b>274,0</b>	<b>3 178,2</b>	<b>482,0</b>

\* Do zmiennych składników wynagrodzenia zaliczono: nagrody i premie, odprawy z tytułu odwołania z Zarządu, ekwiwalenty za urlop, odprawy emerytalne oraz wynagrodzenia za udział w posiedzeniach rad nadzorczych.

*Tabela 17: Informacje na temat wysokości świadczeń niepieniężnych w 2016 roku przyznanych przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki wszystkim członkom Zarządu pełniącym funkcje w 2016 roku*

<i>Imię i nazwisko członka Zarządu</i>	<i>tysiące złotych</i> <i>Całkowita szacunkowa wartość świadczeń niepieniężnych przyznanych przez Spółkę</i>	<i>tysiące złotych</i> <i>Całkowita szacunkowa wartość świadczeń niepieniężnych przyznanych przez podmioty zależne Spółki</i>	<i>tysiące złotych</i> <i>Razem</i>
Zygmunt Artwik	1,2	0,0	1,2
Aleksander Grad	0,4	0,0	0,4
Adrian Kaźmierczak	23,2	0,0	23,2
Adam Kłapszta	0,6	0,0	0,6
Aneta Lato-Żuchowska	0,6	0,0	0,6
Wojciech Piskorz	0,0	0,0	0,0
Katarzyna Sobierajska	0,3	0,6	0,9
Tomasz Zadroga	1,1	0,0	1,1
<b>Razem</b>	<b>27,4</b>	<b>0,6</b>	<b>28,0</b>

Łączna kwota wynagrodzeń, rozumiana jako wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści otrzymanych w pieniądzu, w naturze lub jakiegokolwiek innej formie, wypłaconych przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki członkom Zarządu w 2016 roku wyniosła 3 206,2 tysięcy złotych. Podaną kwotę należy traktować jako wartość brutto wynagrodzeń wypłaconych lub należnych w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku.

Członkowie Rady Nadzorczej ZE PAK SA są wynagradzani na podstawie Uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 lutego 2013 roku, które ustaliło miesięczne wynagrodzenie dla przewodniczącego Rady Nadzorczej w wysokości 15 tysięcy złotych, a dla pozostałych członków w wysokości 10 tysięcy złotych.

Tabela 18: Informacje na temat wysokości wypłaconego wynagrodzenia oraz wartości świadczeń niepieniężnych w 2016 roku przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki, z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej, wszystkim członkom Rady Nadzorczej pełniącym funkcje w 2016 roku

Imię i nazwisko członka Rady Nadzorczej	tysiące złotych Wysokość wynagrodzenia (brutto) wypłaconego przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki	tysiące złotych Całkowita szacunkowa wartość świadczeń niepieniężnych przyznanych przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki	tysiące złotych Razem
Zygmunt Solorz-Żak	162,9	0,0	162,9
Henryk Sobierajski	120,0	0,0	120,0
Wojciech Piskorz*	198,8	0,0	198,8
Leszek Wysłocki	120,0	0,0	120,0
Lesław Podkański	120,0	0,0	120,0
Wiesław Walendziak	120,0	0,0	120,0
Ludwik Sobolewski	120,0	0,0	120,0
Tomasz Szelaąg	57,1	0,0	57,1
Razem	1 018,8	0,0	1 018,8

\* Łącznie z wynagrodzeniem za czasowe oddelegowanie do pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki.

Łączna kwota wynagrodzeń, rozumiana jako wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści otrzymanych w pieniądzu, w naturze lub jakiegokolwiek innej formie, wypłaconych przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki członkom Rady Nadzorczej w 2016 roku wyniosła 1 018,8 tysięcy złotych. Podaną kwotę należy traktować jako wartość brutto wynagrodzeń wypłaconych lub należnych w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku.

## 10. SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ SPÓŁKI

### 10.1. Zaangażowanie w kwestie środowiskowe

Produkcja energii elektrycznej z węgla brunatnego nieuchronnie wiąże się z ingerencją w środowisko naturalne. Jednak jednym z nadrzędnych celów działalności ZE PAK SA jest minimalizowanie lub zapobieganie, na ile to możliwe, negatywnym skutkom oddziaływania na środowisko. Działalność prowadzona przez Spółkę oddziałuje na środowisko naturalne, w szczególności poprzez emisję zanieczyszczeń do powietrza, wytwarzanie i przetwarzanie odpadów, korzystanie z wód i wprowadzanie ścieków do wód lub ziemi. Oddziaływanie to, regulowane jest przez obowiązujące przepisy o ochronie środowiska. W związku z prowadzoną działalnością, Spółka posiada szereg pozwoleń środowiskowych, w tym pozwolenia zintegrowane, regulujące operacyjne i środowiskowe aspekty głównych i pomocniczych instalacji. Ponadto, Spółka posiada pozwolenia na eksploatację instalacji nieobjętych zezwoleniami zintegrowanymi, w tym pozwolenia wodnoprawne i pozwolenia na wytwarzanie i przetwarzanie odpadów. Spółka wywiązuje się z obowiązków w zakresie sprawozdawczości do odpowiednich urzędów oraz wnosi terminowo stosowne opłaty z tytułu gospodarczego korzystania ze środowiska.

#### Ochrona powietrza

W 2016 roku generalnie roczne i miesięczne wielkości emisji głównych zanieczyszczeń do powietrza: SO<sub>2</sub>, NO<sub>x</sub> i pyłu z instalacji spalania paliw w ZE PAK SA nie przekraczały dopuszczalnych poziomów określonych w Pozwoleniach Zintegrowanych, z wyjątkiem średnich miesięcznych stężeń pyłu w Elektrowni Adamów. Przekroczenia standardu emisji pyłu w Elektrowni Adamów były spowodowane spalaniem węgla brunatnego o niższych parametrach, z wyższą zawartością popiołu i piasku. Elektrofiltry zainstalowane w Elektrowni Adamów zgodnie z założeniami powinny odpowietrzać spaliny ze spalania węgla brunatnego o zawartości popiołu wraz z piaskiem na określonym poziomie. PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów SA znajduje się w ostatniej fazie eksploatacji. Elektrownia Adamów nie posiada możliwości zmiany dostawcy węgla w ilościach zapewniających jej bezpieczną i stabilną pracę w krajowym systemie energetycznym, oraz zapewnienie dostaw ciepła do miasta. W związku z ograniczeniami w 2016 roku w dostawach węgla o niskiej zawartości siarki przez PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów SA do Elektrowni Adamów, standard emisji dwutlenku siarki był zwiększony w liczbie godzin zgodnej z prawem środowiskowym.

Na kominach wszystkich instalacji spalania paliw w Spółce zainstalowane są systemy ciągłego monitoringu emisji zanieczyszczeń pyłowych i gazowych. Na podstawie rozliczenia rocznego z dotrzymania standardów emisyjnych należy stwierdzić, że:

- w Elektrowni Pątnów I – nie wystąpiły żadne przekroczenia wielkości dopuszczalnych stężeń SO<sub>2</sub>, NO<sub>x</sub>, oraz pyłu (przy pracy dwóch instalacji odsiarczania spalin),
- w Elektrowni Adamów – zanotowano przekroczenia dopuszczalnych wartości 48-godzinnych stężeń pyłu (151 razy) i średnich stężeń miesięcznych. Prognozowana opłata karna to kwota 1,4 mln złotych,
- w Elektrowni Konin: w części kolektorowej i na kotle spalającym biomasę nie wystąpiły żadne przekroczenia wielkości dopuszczalnych stężeń SO<sub>2</sub>, NO<sub>x</sub> i pyłu,

W ramach wywiązywania się z obowiązków sprawozdawczych elektrownie Spółki przekazują terminowo do Krajowego Ośrodka Bilansowania i Zarządzania Emisjami roczne raporty emisyjne za 2016 rok z trzech instalacji spalania paliw. Natomiast raporty uwolnień i transferu zanieczyszczeń do środowiska (PRTR) ze wszystkich elektrowni Spółki są przekazywane do Głównego Inspektoratu Ochrony Środowiska. W ramach sprawozdawczości Głównego Urzędu Statystycznego na portalu sprawozdawczym GUS zostały wygenerowane raporty za 2016 rok dla poszczególnych elektrowni. Wykazy opłat, składane do Urzędu Marszałkowskiego Województwa Wielkopolskiego za 2016 rok, zawierają również listę dodatkowych zanieczyszczeń emitowanych z kominów instalacji, ustaloną w rezultacie specjalistycznych badań, które zostały podjęte w latach 2010-2015.

W związku z przystąpieniem przez ZE PAK SA do Przejściowego Planu Krajowego (PPK) w przypadku 6 kotłów Elektrowni Pątnów I oraz 4 kotłów Elektrowni Konin w zakresie SO<sub>2</sub>, NO<sub>2</sub> i pyłu w okresie od 1 stycznia 2016 roku do czasu wygaśnięcia rozliczeń w ramach PPK, nie później jednak niż do 30 czerwca 2020 roku, rozpoczęto bilansowanie przydzielonych rocznych pułapów emisji. Wielkość emisji SO<sub>2</sub>, NO<sub>2</sub> i pyłu ze źródeł Elektrowni Pątnów I i Elektrowni Konin za 2016 rok jest rozliczona zgodnie z zasadami Przejściowego Planu Krajowego (PPK) i mieści się w wielkościach dopuszczalnych.

Z kolei Elektrownia Adamów dla wszystkich 5 kotłów od 1 stycznia 2016 rozpoczęła limit czasu użytkowania źródła wynoszący 17 500 godzin do 31 grudnia 2023 lub w okresie krótszym, jeżeli zostanie wykorzystany przed dniem 31 grudnia 2023 roku. W 2016 roku łączny czas użytkowania źródła wynosił 8 734 godziny.

W ZE PAK SA trwają prace analityczne, które pozwolą określić zakres prac modernizacyjnych w elektrowniach z chwilą wejścia w życie BAT Conclusions. Spodziewany termin obowiązywania tych wymogów to okres po roku 2020.

Prowadzony jest również monitoring emisji zanieczyszczeń powietrza w rejonie oddziaływania elektrowni Spółki, realizowany poprzez pomiary w dwóch automatycznych stacjach pomiarowych zlokalizowanych w okolicach Elektrowni Pątnów I, Elektrowni Konin oraz Elektrowni Adamów. W roku 2016 nie zanotowano znaczących przekroczeń wartości dopuszczalnych badanych czynników. Porównania stanu powietrza atmosferycznego wokół elektrowni oraz poziomu zanieczyszczenia powietrza w obszarach monitorowanych przez stacje Wielkopolskiego Wojewódzkiego Inspektoratu Ochrony Środowiska nie wykazują istotnych różnic.

## Gospodarka wodna i ściekowa

Elektrownie Pątnów I i Konin wykorzystują, jako układ chłodzenia ciąg naturalnych jezior polodowcowych, połączonych kanałami i pompowniami. Elektrownia Adamów ze względu na brak naturalnych akwenów wodnych, jest wyposażona w chłodnie kominowe. Jeziora konińskie, to zespół zbiorników wodnych w skład których wchodzi następujące jeziora: Gosławskie, Pątnowskie, Wąsowsko-Mikorzyńskie, Ślesińskie i Licheńskie. Jeziora te są przykładem bardzo wielu oddziaływań antropogenicznych. Oprócz wpływu energetyki, jeziora poddane są również oddziaływaniu górnictwa odkrywkowego, rybactwa i turystyki. ZE PAK SA prowadzi stały monitoring wód jezior konińskich i na podstawie tych badań w miarę potrzeb podejmuje działania zapobiegające ujemnym wpływom własnej działalności. Prowadzony przez wiele lat monitoring pozwala również na dokładną obserwację zmian zachodzących w obserwowanym środowisku. Na terenie każdej z elektrowni znajdują się studnie głębinowe, które zaopatrują załogę w wodę pitną. Do 2014 roku w Elektrowni Pątnów I, woda podziemna wykorzystywana była również do celów technologicznych – produkcji wody zdemineralizowanej. Począwszy od 2015 roku wodę zdemineralizowaną produkuje się już w nowoczesnej stacji demineralizacji, gdzie surowcem jest woda powierzchniowa. Wydajność stacji pozwala zaspokoić potrzeby zarówno Elektrowni Pątnów II, jak i Elektrowni Pątnów. Ma to kolosalne znaczenie, biorąc pod uwagę oszczędne gospodarowanie zasobami wód podziemnych. Każda z elektrowni ZE PAK SA posiada również własną oczyszczalnię ścieków bytowo-przemysłowych. Oczyszczone ścieki odprowadzane są do odbiorników, a ich parametry regularnie badane. W 2016 roku nie stwierdzono przekroczeń dopuszczalnych parametrów zrzucanych, oczyszczonych ścieków. Zużyte wody technologiczne, które trudno oczyścić w oczyszczalni, zagospodarowywane są w układzie wewnętrznym elektrowni między innymi do produkcji suspensji popiołowej. Następuje wówczas wzajemna neutralizacja, bez ujemnego wpływu na środowisko. W okresie letnim, zakład w szczególny sposób dba o nieprzekraczanie temperatur w wodach jezior i kanałów, wchodzących w skład obiegu chłodzenia.

Ustawodawca, poprzez akty prawne i określone w nich normy wpływa na kształt działalności przedsiębiorstwa, określając dopuszczalne stężenie i wielkości substancji zanieczyszczających oraz wprowadzając opłaty za korzystanie ze środowiska w myśl zasady „zanieczyszczający płaci”. Biorąc pod uwagę powyższe oraz propagując wysoki poziom świadomości ekologicznej, Spółka podejmuje działania zapobiegawcze, aby ograniczyć do minimum negatywne oddziaływanie na środowisko gruntowo-wodne.

## Odpady

Główne źródło wytwarzanych odpadów w ZE PAK SA stanowią podstawowe procesy technologiczne (procesy spalania paliw, oczyszczania gazów odlotowych oraz procesy uzdatniania wody). Inne rodzaje odpadów – głównie poremontowe wytwarzane są w niewielkich ilościach. W pierwszej kolejności wytwarzane odpady kierowane są do wykorzystania w operacjach odzysku odpadów do odbiorców zewnętrznych bądź wykorzystywane są przez Spółkę na terenach własnych (np. do utwardzania powierzchni, rekultywacji zamkniętych części składowisk odpadów). Mimo znaczącego wzrostu ilości sprzedawanych odpadów nadal część odpadów wytwarzanych w Spółce unieszkodliwiana jest na własnych składowiskach odpadów:

- składowisku odpadów paleniskowych Odkrywka Gosławice wraz z odparowalnikiem Linowiec,
- północnym składowisku odpadów paleniskowych Odkrywka Pątnów,
- składowisku odpadów paleniskowych i odpadów stałych Odkrywka Zachodnia,
- składowisku odpadów stałych Odkrywka Pątnów.

Sprzedawane odbiorcom zewnętrznym odpady wykorzystywane są przede wszystkim w budownictwie i drogownictwie. W roku 2016 Spółka sprzedała ponad 326 tysięcy ton odpadów paleniskowych oraz ponad 286 tysięcy ton gipsu syntetycznego (odpadów z odsiarczania spalin). Wytwarzane w ZE PAK SA odpady paleniskowe i odpady z odsiarczania spalin spełniają wymagania ochrony środowiska oraz nie zagrażają życiu i zdrowiu ludzi, co zostało potwierdzone badaniami w zakresie właściwości fizykochemicznych, toksykologicznych i ekotoksykologicznych wykonanymi na potrzeby rejestracji substancji zgodnie z wymogami rozporządzenia REACH.

Na składowiskach odpadów zarządzanych przez ZE PAK SA w roku 2016 prowadzony był monitoring jakości wód podziemnych i powierzchniowych oraz wody nadosadowej z częstotliwością określoną w pozwoleniach zintegrowanych. Monitoring prowadzono w sieci monitoringu podstawowego i uzupełniającego. W ramach prowadzonego monitoringu składowisk odpadów dokonano również corocznej oceny stateczności skarp i wielkości osiadania. Większość monitorowanych skarp okazała się stabilna.

ZE PAK SA w 2016 roku zakończył również rekultywację zamkniętej części składowiska odpadów stałych Odkrywka Pątnów. Łączna powierzchnia poddana rekultywacji wyniosła 11,836 ha. Dla części terenu o pow. 9,23 ha przyjęto zadrzewieniowy kierunek rekultywacji natomiast dla części terenu o pow. 2,606 ha kierunek specjalny (plac magazynowy). Poza tym ZE PAK SA w 2016 roku kontynuowała rekultywację zamkniętej części składowiska odpadów paleniskowych Odkrywka Gosławice, prace prowadzone były na tym składowisku na terenie o pow. 30,8353 ha.

## Hałas

W ramach obowiązku monitoringu hałasu emitowanego do środowiska nałożonego pozwoleniami zintegrowanymi dla instalacji spalania paliw w elektrowniach Spółki w 2016 roku wykonano pomiary hałasu z terenu Elektrowni Pątnów i Elektrowni Konin. Z terenu Elektrowni Adamów pomiarów hałasu nie wykonano, aktualne są pomiary z 2015 roku. Wykonane pomiary nie wykazały przekroczenia wartości dopuszczalnych poziomu hałasu w środowisku określonym pozwoleniem zintegrowanym zarówno w porze dziennej jak i nocnej.

## Kontrole, weryfikacja pozwoleń zintegrowanych i nowe wymogi prawne

W 2016 roku Wojewódzki Inspektorat Ochrony Środowiska w Poznaniu - Delegatura w Koninie („WIOŚP”) przeprowadził w elektrowniach Spółki 5 kontrole, natomiast Państwowy Powiatowy Inspektor Sanitarny w Koninie przeprowadził kontrole w ramach monitoringów kontrolnych i monitoringu przeglądowego wody podziemnej ze studni głębinowych Elektrowni Pątnów i Elektrowni Konin. W ich wyniku nie nałożono żadnych kar na ZE PAK SA. Zalecenia pokontrolne zostały wykonane.

W minionym roku Urząd Marszałkowski Województwa Wielkopolskiego przeprowadzał analizę Pozwolenia Zintegrowanego dla instalacji spalania paliw w Elektrowni Konin i Elektrowni Pątnów. Analizę pozwolenia zintegrowanego przeprowadzono zgodnie z art. 216 ust. 1 ustawy z dnia 27 kwietnia 2001 roku Prawo Ochrony Środowiska, zgodnie z którym organ właściwy do wydania pozwolenia co najmniej raz na 5 lat dokonuje analizy wydanego pozwolenia zintegrowanego. W wyniku przeprowadzonej analizy Pozwolenia Zintegrowanego nie zostały na

ZE PAK SA nałożone zalecenia pokontrolne obligujące do zmiany Pozwolenia Zintegrowanego. Inne zalecenia wynikające z przeprowadzonej weryfikacji miały charakter drobnych uwag i skupiały się na emisji hałasu do środowiska.

Europejska Agencja Chemikaliów („ECHA”), w ramach rozporządzenia REACH, kontynuowała w 2016 roku proces weryfikacji przedłożonej przez ZE PAK SA i Elektrownię Pątnów II sp. z o.o. dokumentacji rejestracyjnej dotyczącej wytwarzanych popiołów i gipsu. W ramach prowadzonej weryfikacji nie było konieczności przeprowadzania dodatkowych badań dla zarejestrowanych substancji. Obie spółki w roku 2016 zgodnie z zaleceniem ECHA zaktualizował dossier rejestracyjne dla zarejestrowanego gipsu.

### System zarządzania środowiskiem – ISO 14001

ZE PAK SA w ramach swojej działalności stara się dochowywać najwyższych standardów, dotyczy to również zagadnień związanych z ochroną środowiska. Wszelkie narzędzia wspierające działania w tym zakresie poddawane są kontroli i weryfikacji pod względem osiągniętych efektów. W ocenie Zarządu Spółki jednym z ważniejszych elementów systemu kontroli jakości są normy wdrożone na ponad 80% instalacji użytkowanych przez Spółkę zgodnie z wymogami standardu środowiskowego ISO 14001.

## 10.2. Zatrudnienie i kwestie pracownicze

W poniższej tabeli przedstawiono zestawienie wielkości przeciętnego zatrudnienia w latach 2015-2016.

Tabela 19: Zestawienie wielkości przeciętnego zatrudnienia ZE PAK SA

	2016	2015		Zmiana
	etaty	etaty	etaty	%
Zarząd	5	4	1	25,0
Administracja	40	44	-4	-9,1
Pracownicy operacyjni	1 258	1 303	-45	-3,4
Razem	1 303	1 351	-48	-3,5

Źródło: dane wewnętrzne

Zatrudnienie w obu porównywanych okresach zmniejszyło się o 48 etatów tj. o około 3,5%.

Pod względem wykształcenia największą grupą wśród pracowników stanowią osoby z wykształceniem średnim.

Tabela 20: Struktura wykształcenia pracowników ZE PAK SA (w osobach), stan na koniec 2016 roku.

Poziom wykształcenia	Liczba osób
Wyższe (licencjackie, magisterskie, podyplomowe, w stopniu doktora, profesora)	490
Średnie (liceum, technikum, pomaturalne, policealne)	496
Zawodowe (zasadnicze, nauka zawodu)	231
Podstawowe (podstawowe, gimnazjalne)	79
Razem	1 296

Źródło: dane wewnętrzne

Największą grupę wśród pracowników stanowią osoby w przedziale wiekowym 51-55 lat. Kobiety stanowią 15,6% załogi Spółki. Struktura załogi w dużej mierze determinowana jest przez rodzaj działalności jaki prowadzi. Sektor produkcji energii to obszary wymagające dużego nakładu ciężkiej pracy fizycznej.

Tabela 21: Struktura płci i wieku pracowników ZE PAK SA (w osobach), stan na koniec 2016 roku.

Wiek	Kobiety	Mężczyźni	Łącznie
poniżej 30 lat	13	100	113
31-40 lat	40	143	183
41-45 lat	19	152	171
46-50 lat	23	235	258
51-55 lat	56	235	291
56-60 lat	42	179	221

powyżej 60 lat	9	50	59
Razem	202	1 094	1 296

Źródło: dane wewnętrzne

Z uwagi na specyfikę obszarów w których operuje Spółka szczególna uwaga przypisywana jest zagadnieniom z dziedziny Bezpieczeństwa i Higieny Pracy (BHP). Dużą wagę przykładana się do zatrudniania osób posiadających odpowiednie kwalifikacje do wykonywania powierzonych im zadań. Spółka wyposaża swoich pracowników w sprzęt i maszyny, posiadające odpowiednie parametry i atesty, pozwalające na efektywne i bezpieczne wykonywanie swoich obowiązków. Liczba pracowników poszkodowanych w 2016 roku przy pracy pozostała na tym samym poziomie co rok wcześniej, zanotowano 4 takie przypadki. W minionym roku zanotowano jeden wypadek zaliczany do kategorii „śmiertelnych i ciężkich”.

### 10.3. Zaangażowanie w kwestie społeczne

ZE PAK SA nie ogranicza swoim pracownikom praw związanych z możliwością swobodnego zrzeszania się. Liczba działających w ZE PAK SA zakładowych i międzyzakładowych organizacji związkowych to 7, na koniec 2016 roku zrzeszały one łącznie 1 206 członków.

Sektor energetyczny stawia bardzo wysokie wymagania kwalifikacyjne swoim pracownikom, w szczególności w dwóch obszarach. Pierwszy związany ze specyfiką i technologią wytwarzania energii elektrycznej i ciepłej, która jest ściśle regulowana specjalistycznymi instrukcjami, gwarantującymi prawidłowość i bezpieczeństwo procesów produkcyjnych. Drugi to konieczność zapewnienia ciągłego kształcenia pracowników, które pozwoli nadażyć za ciągłym rozwojem technologii w sektorze. Pozostaje także kształcenie specjalistyczne w innych obszarach oraz ogólny rozwój poziomu kwalifikacji pracowników. Szkolenia w ZE PAK SA stanowią jeden ze sposobów wpływania na rozwój. Ma to związek głównie z tym, że pracownicy, którzy rozwijają się, nabywają nowe kwalifikacje, zastosują je następnie w działaniu co przekłada się na wymierne efekty, są oni zachęceni do wcielania w życie nabytej wiedzy i zdolności oraz większej kreatywności. W ramach ciągłego procesu rozwoju kompetencji pracownicy kierowani są na różnego rodzaju szkolenia między innymi: obowiązkowe, specjalistyczne, konferencje branżowe oraz różnego rodzaju inne spotkania. W 2016 roku szkolenia realizowane w ZE PAK SA dotyczyły głównie prawa energetycznego, ochrony środowiska, jak również były to szkolenia dla inżynierów, szkolenia kadrowo-finansowe i cykliczne szkolenia z udzielania pierwszej pomocy. W 2016 roku ze szkoleń grupowych skorzystało 187 osób, w szkoleniach indywidualnych uczestniczyły 72 osoby.

ZE PAK SA postrzega swoje funkcjonowanie w otoczeniu z uwzględnieniem wszelkich norm oraz oczekiwań istotnych dla swoich pracowników, społeczności lokalnej jak i innych grup interesariuszy. Zasady stosowane w Spółce zdecydowanie wykluczają jakiegokolwiek formy mobbingu, pracy przymusowej czy zatrudnianie nieletnich. Dużą uwagę przywiązuje się też do zapobiegania wystąpienia wszelkim możliwym rodzajom korupcji czy np. nierównego traktowania kontrahentów. Wewnętrzne uregulowania oraz przyjęte standardy uniemożliwiają dokonywanie działań powszechnie uznawanych za nieetyczne w tym zakresie.

W ramach kształtowania właściwych relacji z otoczeniem zewnętrznym oraz przy uwzględnieniu możliwości finansowych i organizacyjnych Spółka stara się wspierać inicjatywy i przedsięwzięcia, które mają pozytywne skutki dla społeczności lokalnej lub o większym zasięgu. W 2016 roku Spółka wsparła finansowo jedno przedsięwzięcie tj. „Międzynarodowy Dziecięcy Festiwal Piosenki i Tańca w Koninie”. Od wielu lat Spółka współuczestniczy w fundowaniu dyplomów i nagród dla uczestników festiwalu

## 11. POZOSTAŁE INFORMACJE

### 11.1. Istotne postępowania sądowe

Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA nie był w 2016 roku stroną w postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których pojedyncza lub łączna wartość przewyższałaby 10% kapitałów własnych ZE PAK SA z wyjątkiem opisanego poniżej.

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



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

W związku z wyrokami Sądów Administracyjnych w sprawach innych spółek energetycznych w przedmiocie nadpłaconego podatku akcyzowego, ZE PAK SA we współpracy z doradcą podatkowym przeanalizowała uchwałę I GPS 1/11 Naczelnego Sądu Administracyjnego z dnia 22 czerwca 2011 roku, gdzie NSA uznał, że przeniesienie ciężaru podatku w cenie wyłącza możliwość zwrotu nadpłaty. Z uzasadnienia tej uchwały można wywieść ryzyko, że organy podatkowe będą odmawiały zwrotu nadpłat wskazując, że postępowanie podatkowe w ogóle nie jest właściwe dla tego typu roszczeń. Wówczas ich dochodzenie będzie możliwe na drodze cywilnoprawnej, co powoduje, iż istotną kwestią stanie się przedawnienie (na gruncie prawa cywilnego termin ten wynosi 3 lata). W związku z powyższym ZE PAK SA 10 lutego 2012 roku złożyła do Sądu Rejonowego Warszawa Śródmieście zawezwanie Skarbu Państwa do próby ugodowej na kwotę 626 406 tysięcy złotych i tym samym przerwała bieg przedawnienia. Do zawarcia ugody nie doszło, gdyż na rozprawie w dniu 16 kwietnia 2012 roku sygnatura akt VI Co 311/12 przedstawiciele Skarbu Państwa nie zgodzili się na ugodę. Równolegle, Spółka oczekując na wyniki postępowań podatkowych w sprawie wcześniej złożonych wniosków o nadpłatę złożyła na piśmie w dniu 14 września 2012 roku w Izbie Celnej w Poznaniu dodatkowe wyjaśnienia w postaci wyników szczegółowej analizy ekonomicznej, której celem było wykazanie, czy Spółka poniosła uszczerbek związany z zapłatą podatku akcyzowego, do którego nie była zobowiązana. Spółka stoi na stanowisku, iż złożony dokument dotyczy wniosków nadpłatowych z całego okresu objętego postępowaniami, tj. styczeń 2006 - luty 2009 roku. Ostatecznie wszystkie wnioski trafiły na wokandy sądów WSA lub NSA. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania status postępowań jest następujący:

- 22 sprawy za okres styczeń 2006 – listopad 2007 roku (z wyłączeniem listopada 2006 roku) prowadzone były ponownie od początku przez Naczelnika UC, po tym jak sprawy wróciły z NSA. 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.
- 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. Obecnie Spółka analizuje otrzymane uzasadnienia i przygotowuje wnioski skarg kasacyjnych do NSA.
- postępowanie za listopad 2006 roku zostało zakończone negatywnym wyrokiem NSA z dnia 8 grudnia 2011 roku
- postępowanie za lipiec 2008 roku doczekało się rozpoznania naszej skargi kasacyjnej przez NSA. Na rozprawie w dniu 29 kwietnia 2015 roku NSA oddalił skargę kasacyjną Spółki i wskazał, że w pełni podziela stanowisko zajęte przez WSA w Poznaniu w wyroku, od którego została złożona skarga kasacyjna.

W zależności od postanowień wydanych decyzji Spółka podejmie dalsze działania.

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.

Pozostałe sprawy sądowe zostały opisane w sprawozdaniu finansowym Spółki w punkcie III.6.s).

## **11.2. Istotne osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

Na dzień niniejszego raportu Spółka nie prowadzi prac badawczo-rozwojowych, które miałyby istotne znaczenie dla ZE PAK SA. Ponadto w okresie minionego roku Spółka nie dokonała istotnych nakładów finansowych na prace badawczo-rozwojowe.

## **11.3. Informacje na temat badania sprawozdania finansowego**

Umowa dotycząca badania sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych tj. Ernst & Young Audyt Polska spółka z

ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, została zawarta w dniu 17 sierpnia 2016 roku.

Informacja na temat wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych została przedstawiona w punkcie 38 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2016 rok.

#### **11.4. Prognozy finansowe**

ZE PAK SA nie publikowała prognoz finansowych. Spółka nie zamierza przedstawiać również prognozy na 2017 rok.

#### **PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU:**

Adam Kłapszta .....

Aneta Lato-Żuchowska .....

Zygmunt Artwik .....

Elżbieta Niebisz .....

## **SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów –  
Konin S.A.**

### **Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A. („Spółka”) z siedzibą w Koninie, ul. Kazimierska 45, obejmującego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku, rachunek zysków i strat, rachunek przepływów pieniężnych, zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („załączone sprawozdanie finansowe”).

Format załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku wynika z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

### *Odpowiedzialność Zarządu Spółki oraz członków Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, a także statutem Spółki. Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.



### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy załączone sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późn. zm.,
- Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającym decyzję Komisji 2005/909/WE („rozporządzenie 537/2014”).

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że załączone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności co do tego, czy sprawozdanie finansowe jako całość zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz czy nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem, a także wydanie sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi standardami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ oszustwo może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej i może dotyczyć każdego obszaru prawa i regulacji, nie tylko tego bezpośrednio wpływającego na sprawozdanie finansowe.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Spółkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Spółki wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności badanej Spółki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia spraw Spółki przez Zarząd Spółki obecnie lub w przyszłości.

Zgodnie z par. 5 Międzynarodowego Standardu Badania 320 koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii w sprawozdaniu biegłego rewidenta. W związku z powyższym, wszystkie stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu biegłego rewidenta z badania, w tym stwierdzenia dotyczące innych wymogów prawa i regulacji, wyrażane są z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania. Opinia jest spójna z dodatkowym sprawozdaniem dla komitetu audytu wydanym z dniem niniejszego sprawozdania z badania.

#### *Niezależność*

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od Spółki zgodnie z przepisami ustawy o biegłych rewidentach, Rozporządzenia 537/2014 oraz zasadami etyki zawodowej przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów. Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczymi usług niebędących badaniem, które są zabronione przepisami art. 136 ustawy o biegłych rewidentach oraz art. 5 ust. 1 Rozporządzenia 537/2014.

#### *Wybór firmy audytorskiej*

Zostaliśmy wybrani do badania załączonego sprawozdania finansowego Spółki uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 19 maja 2017 roku. Sprawozdania finansowe Spółki badamy nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2002 roku; to jest przez okres 16 kolejnych lat.

#### *Najbardziej znaczące rodzaje ryzyka*

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisane najbardziej znaczące rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia (kluczowe sprawy badania), w tym spowodowanego oszustwem oraz opracowaliśmy stosowne procedury badania dotyczące tych rodzajów ryzyka. W przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne dla zrozumienia zidentyfikowanego ryzyka oraz wykonanych przez biegłego rewidenta procedur badania, zamieściliśmy również najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka.

Zagadnienia te zostały uwzględnione w kontekście naszego badania załączonego sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu opinii o tym sprawozdaniu finansowym. W związku z powyższym nie wydajemy odrębnej opinii na ich temat.

Opis rodzaju ryzyka istotnego zniekształcenia (kluczowe sprawy badania)	Procedury biegłego rewidenta w odpowiedzi na zidentyfikowane ryzyko
<p><b>Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych</b></p> <p><i>Dlaczego zagadnienie jest kluczową sprawą badania</i></p> <p>Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych Spółki na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniosła 648 milionów złotych, przy czym wysokość skumulowanych odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych rozpoznanych w latach ubiegłych wyniosła na ten dzień 1 561 milionów złotych.</p> <p>Na dzień 31 grudnia 2017 roku Zarząd Spółki zidentyfikował występowanie przesłanek utraty wartości aktywów, w szczególności wartość księgowa aktywów netto Spółki przewyższała jej kapitalizację rynkową. W związku z tym, Zarząd Spółki przeprowadził testy na utratę wartości w odniesieniu do ośrodków generujących środki pieniężne. Testy na utratę wartości zostały przygotowane na podstawie prognozowanych zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przygotowanych w oparciu m.in. o długoterminowe założenia ścieżek cenowych energii elektrycznej, węgla brunatnego, uprawnień do emisji gazów cieplarnianych i systemów wsparcia odnawialnych źródeł energii, z uwzględnieniem innych kluczowych założeń dotyczących parametrów operacyjnych, w tym wpływu wprowadzenia rynku mocy w Polsce. Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych została uznana za kluczową sprawę badania z uwagi na skalę oraz obszar istotnych szacunków Zarządu Spółki.</p>	<p><i>Podejście do badania</i></p> <p>W ramach badania przeanalizowaliśmy działanie mechanizmów kontroli wewnętrznej mających na celu identyfikację przesłanek utraty wartości i zrozumienie procesu przeprowadzenia testów na utratę wartości oraz oceniliśmy sposób identyfikacji ośrodków generujących środki pieniężne, jak również dokonaliśmy przeglądu testów na utratę wartości. Nasze procedury obejmowały ocenę prawidłowości modelu utraty wartości oraz jego założeń, przy wsparciu specjalistów z zakresu wycen, ze zwróceniem szczególnej uwagi na:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ocenę racjonalności przyjętych przez Zarząd Spółki prognoz finansowych, w tym poprzez porównanie aktualnych wyników do wcześniejszych prognoz oraz dostępnych informacji rynkowych, a także prognoz stosowanych dla innych celów;</li> <li>• porównanie kluczowych założeń makroekonomicznych w modelu (obejmujących stopy dyskontowe i prognozowane stopy wzrostu) do danych rynkowych oraz dostępnych zewnętrznych danych;</li> <li>• sprawdzenie poprawności arytmetycznej modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;</li> <li>• ocenę adekwatności i kompletności ujawnień w zakresie testów na utratę wartości w sprawozdaniu finansowym, w tym ocenę przygotowanej przez Zarząd Spółki analizy wrażliwości.</li> </ul>

<p><i>Odniesienie do ujawnienia w sprawozdaniu finansowym</i></p> <p>Ujawnienia Spółki dotyczące przeprowadzonego testu na utratę wartości aktywów trwałych zostały zamieszczone w punkcie 6 wprowadzenia do sprawozdania finansowego „Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości” oraz nocie 7 „Rzeczowe aktywa trwałe” załączonego sprawozdania finansowego.</p>	
<p><b>Utrata wartości inwestycji w jednostkach zależnych</b></p> <p><i>Dlaczego zagadnienie jest kluczową sprawą badania</i></p> <p>Spółka wykazała w sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2017 roku udziały i akcje w jednostkach zależnych w wartości netto 1 142 milionów złotych, przy czym wysokość rozpoznanych w poprzednich okresach sprawozdawczych odpisów aktualizujących wartość tych inwestycji wyniosła 28 milionów złotych. Szacunki dotyczące określenia wartości odzyskiwalnej aktywów jednostek zależnych od Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A., uwzględniające zmienne warunki rynkowe oraz prawne mające wpływ na przepływy operacyjne tych spółek - w szczególności dotyczące kształtowania się cen energii elektrycznej, węgla, uprawnień do emisji dwutlenku węgla oraz kosztów rekultywacji - mają bezpośredni wpływ na określenie wartości odzyskiwalnej inwestycji Spółki w te jednostki zależne.</p> <p>Na dzień 31 grudnia 2017 roku Spółka sporządziła testy na utratę wartości w odniesieniu do inwestycji w te jednostki zależne, co do których Zarząd Spółki zidentyfikował przesłanki utraty wartości.</p>	<p><i>Podejście do badania</i></p> <p>W odniesieniu do opisanego kluczowego zagadnienia badania, nasze procedury obejmowały w szczególności:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• zrozumienie procesu związanego z identyfikacją przesłanek i testowaniem utraty wartości inwestycji w jednostki zależne oraz zasad związanych z ujmowaniem odpisów z tytułu utraty wartości tych aktywów, a także analizę mechanizmów kontroli wewnętrznej wdrożonych przez Zarząd Spółki;</li> <li>• ocenę przyjętych przez Spółkę założeń i dokonanych szacunków przyszłych przepływów pieniężnych służących określeniu wartości odzyskiwalnej inwestycji w jednostki zależne, poprzez między innymi: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ ocenę racjonalności przyjętych przez Zarząd Spółki założeń makroekonomicznych na kolejne lata głównie w zakresie stopy dyskonta, porównując je do dostępnych zewnętrznych danych;</li> <li>○ ocenę znaczących danych wsadowych oraz przyjętych założeń, w szczególności przychodów i kosztów operacyjnych, poprzez porównanie ich</li> </ul> </li> </ul>

<p>Utrata wartości inwestycji w jednostkach zależnych została uznana za kluczową sprawę badania z uwagi na skalę oraz fakt iż Zarząd Spółki dokonuje w tym obszarze istotnych szacunków.</p> <p><i>Odniesienie do ujawnienia w sprawozdaniu finansowym</i></p> <p>Ujawnienia dotyczące szacunków wartości odzyskiwalnej udziałów i akcji w jednostkach zależnych zostały zamieszczone punkcie 6 wprowadzenia do sprawozdania finansowego „Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości” oraz w nocie 8.1. „Inwestycje długoterminowe” załączonego sprawozdania finansowego.</p>	<p>do danych historycznych i wykonania budżetów;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>○ ocenę modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych wykorzystanych przez Spółkę, pod kątem zgodności z odpowiednimi standardami sprawozdawczości finansowej;</li> <li>● analizę wrażliwości dotyczącej zmienności w ramach kluczowych parametrów i założeń ekonomicznych;</li> <li>● ocenę adekwatności oraz kompletności ujawnień do sprawozdania finansowego w zakresie utraty wartości udziałów i akcji w jednostkach zależnych.</li> </ul>
---	--

### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz jej wyniku finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i statutem Spółki.



## **Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

### *Opinia na temat sprawozdania z działalności*

Nasza opinia o sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności, za wyjątkiem treści punktu „Oświadczenie Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A. na temat informacji niefinansowych za 2017 rok”, zostało sporządzone zgodnie z przepisami prawa oraz, że jest ono zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym.

Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania załączonego sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia oraz wskazanie, na czym polega każde takie istotne zniekształcenie.

Naszym zdaniem sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i jest zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania załączonego sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

### *Opinia na temat oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego*

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej Spółki są odpowiedzialni za sporządzenie oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego zgodnie z przepisami prawa.

W związku z przeprowadzonym badaniem załączonego sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy emitent obowiązany do złożenia oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego, stanowiącego wyodrębnioną część sprawozdania z działalności, zawarł w tym oświadczeniu informacje wymagane przepisami prawa oraz w odniesieniu do określonych informacji wskazanych w tych przepisach lub regulaminach stwierdzenie, czy są one zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego Spółka zawarła informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. a, b, g, j, k oraz lit. l rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych. Informacje wskazane w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. c-f, h oraz lit. i tego rozporządzenia zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym.

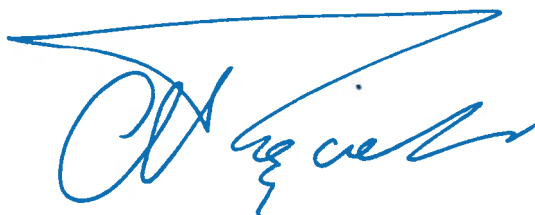
*Informacja o sporządzeniu oświadczenia na temat informacji niefinansowych*

Zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach informujemy, że Spółka sporządziła oświadczenie na temat informacji niefinansowych, o którym mowa w art. 49b ust. 1 ustawy o rachunkowości jako wyodrębnioną część sprawozdania z działalności.

Nie wykonaliśmy żadnych prac atestacyjnych dotyczących oświadczenia na temat informacji niefinansowych i nie wyrażamy jakiegokolwiek zapewnienia na jego temat.

Warszawa, dnia 19 kwietnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident



Piotr Chęciek  
biegły rewident  
nr w rejestrze: 13253

działający w imieniu  
Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1  
00-124 Warszawa  
nr na liście firm audytorskich: 130

Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
spółka komandytowa  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

**ZESPÓŁ ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2017 ROKU  
WRAZ ZE SPRAWOZDANIEM Z BADANIA**

## SPIS TREŚCI

BILANS.....	4
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (WARIANT KALKULACYJNY).....	8
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (METODA POŚREDNIA) .....	9
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	11
WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	13
1.    INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁCE.....	13
2.    SKŁAD ZARZĄDU .....	13
3.    WSKAZANIE I OBJAŚNIENIE RÓŻNIC UJAWNIONYCH DANYCH ORAZ ISTOTNYCH RÓŻNIC DOTYCZĄCYCH PRZYJĘTYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI POMIĘDZY SPRAWOZDANIEM I DANymi PORÓWNYWALNYMI, A SPRAWOZDANIEM I DANymi PORÓWNYWALNYMI, KTÓRE ZOSTAŁY SPORZĄDZONE WG MSR.....	13
4.    ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ .....	15
5.    POŁĄCZENIE SPÓŁEK HANDLOWYCH .....	15
6.    PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI .....	15
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	25
1.    INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIĘGLYCH UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ROKU OBROTOWEGO .....	25
2.    INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM , A NIEUWZGLĘDNIONYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.....	25
3.    ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI W ROKU OBROTOWYM.....	25
4.    KOREKTA BŁĘDU.....	25
5.    PORÓWNYWALNOŚĆ DANYCH FINANSOWYCH ZA OKRES POPRZEDZAJĄCY ZE SPRAWOZDANIEM ZA OKRES BIEŻĄCY .....	25
6.    WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE.....	26
7.    RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE .....	28
8.    INWESTYCJE .....	32
8.1.    Inwestycje długoterminowe .....	32
8.2.    Inwestycje krótkoterminowe .....	33
9.    ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE CZYNNNE.....	33
10.   KAPITAŁY .....	34
11.   OPROCENTOWANE KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI ORAZ INNE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE .....	34
12.   PODZIAŁ ZYSKU.....	35
12.1    Podział zysku za rok poprzedni.....	35
12.2    Podział zysku za rok bieżący.....	35
13.   REZERWY .....	36
14.   ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI .....	37
15.   ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE .....	37
16.   ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE BIERNE .....	38
17.   ZOBOWIĄZANIA ZABEZPIECZONE NA MAJĄTKU JEDNOSTKI .....	38
18.   ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE .....	39
19.   INNE UMOWY NIEUWZGLĘDNIONE W BILANSIE .....	39
20.   STRUKTURA RZECZOWA I TERYTORIALNA SPRZEDAŻY .....	40
21.   ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ŚRODKÓW TRWAŁYCH .....	40
22.   ODSETKI ORAZ RÓŻNICE KURSOWE, KTÓRE POWIĘKSYŁY CENĘ NABYCIA TOWARÓW LUB KOSZT WYTWORZENIA PRODUKTÓW W ROKU OBROTOWYM .....	40
23.   ZAPASY W CENIE SPRZEDAŻY NETTO.....	40
24.   INFORMACJA O PRZYCHODACH , KOSZTACH I WYNIKACH DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANej W ROKU OBROTOWYM LUB PRZEWIDZIANej DO ZANIECHANIA W ROKU NASTĘPNYM .....	41
25.   PODATEK DOCHODOWY .....	41
26.   KOSZTY W UKŁADZIE RODZAJOWYM.....	44
27.   POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE .....	44
28.   POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE.....	44
29.   PRZYCHODY FINANSOWE.....	45
30.   KOSZTY FINANSOWE .....	45

---

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku  
(w tysiącach złotych)

---

31.	KOSZT WYTWORZENIA ŚRODKÓW TRWAŁYCH W BUDOWIE .....	45
32.	PRZYCHODY I KOSZTY O NADZWYCZAJNEJ WARTOŚCI LUB KTÓRE WYSTĄPIŁY INCYDENTALNIE .....	46
33.	STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH PRZYJĘTYCH DO RACHUNKU PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	46
34.	PRZYCZYNY WYSTĘPOWANIA RÓŻNIC POMIĘDZY ZMIANAMI STANU NIEKTÓRYCH POZYCJI W BILANSIE ORAZ ZMIANAMI TYCH SAMYCH POZYCJI WYKAZANYCH W RACHUNKU PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	46
35.	INFORMACJE O PRZECIĘTNYM ZATRUDNIENIU Z PODZIAŁEM NA GRUPY ZAWODOWE .....	47
36.	INFORMACJE O WYNAGRODZENIU FIRMY AUDYTORSKIEJ .....	47
37.	INFORMACJE O WYNAGRODZENIACH, ŁĄCZNIE Z WYNAGRODZENIEM Z ZYSKU ORAZ EMERYTURACH WYPŁACONYCH LUB NALEŻNYCH OSOBOM WCHODZĄCYM W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH .....	47
38.	INFORMACJE O POŻYCZKACH I ŚWIADCZENIACH O PODOBNYM CHARAKTERZE UDZIELONYCH OSOBOM WCHODZĄCYM W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH .....	48
39.	INFORMACJE O WSPÓLNYCH PRZEDSIĘWZIĘCIACH , KTÓRE NIE PODLEGAJĄ KONSOLIDACJI.....	48
40.	INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ I TRANSAKCJACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI .....	48
	40.1. Grupa kapitałowa .....	48
	40.2. Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	49
41.	WYKAZ SPÓLEK, W KTÓRYCH SPÓŁKA POSIADA ZAANGAŻOWANIE W KAPITALE LUB 20% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW W ORGANIE STANOWIĄCYM SPÓŁKI.....	54
42.	INFORMACJA NA TEMAT SPEŁNIENIA WYMOGÓW ART. 44 USTAWY PRAWO ENERGETYCZNE.....	55
43.	ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DNIU BILANSOWYM .....	56

## BILANS

### Aktywa

	Nota	Na dzień 31 grudnia 2017 roku	Na dzień 31 grudnia 2016 roku
<b>A. Aktywa trwałe</b>		<b>2 021 250</b>	<b>2 219 586</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<u>6</u>	<b>196 877</b>	<b>368 132</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		-	-
2. Wartość firmy		-	-
3. Inne wartości niematerialne i prawne		196 877	368 132
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		-	-
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<u>7</u>	<b>647 725</b>	<b>662 844</b>
1. Środki trwałe		582 725	617 868
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		1 286	1 290
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		177 803	187 386
c) urządzenia techniczne i maszyny		401 664	426 981
d) środki transportu		715	854
e) inne środki trwałe		1 257	1 357
2. Środki trwałe w budowie		64 302	41 067
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		698	3 909
<b>III. Należności długoterminowe</b>		-	-
1. Od jednostek powiązanych		-	-
2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		-	-
3. Od pozostałych jednostek		-	-
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>	<u>8,1</u>	<b>1 176 097</b>	<b>1 187 862</b>
1. Nieruchomości		-	-
2. Wartości niematerialne i prawne		-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe		1 176 097	1 187 862
a) w jednostkach powiązanych		1 175 946	1 187 711
– udziały lub akcje		1 142 196	1 139 747
– inne papiery wartościowe		-	-
– udzielone pożyczki		30 250	47 964
– inne długoterminowe aktywa finansowe		3 500	-
b) w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		-	-
– udziały lub akcje		-	-
– inne papiery wartościowe		-	-
– udzielone pożyczki		-	-
– inne długoterminowe aktywa finansowe		-	-
c) w pozostałych jednostkach		151	151
– udziały lub akcje		151	151
– inne papiery wartościowe		-	-
– udzielone pożyczki		-	-
– inne długoterminowe aktywa finansowe		-	-
4. Inne inwestycje długoterminowe		-	-
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<u>9</u>	<b>551</b>	<b>748</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		551	748
<b>B. Aktywa obrotowe</b>		<b>346 620</b>	<b>378 620</b>
<b>I. Zapasy</b>	<u>23</u>	<b>41 617</b>	<b>53 915</b>
1. Materiały		39 601	39 602
2. Półprodukty i produkty w toku		-	-

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku  
(w tysiącach złotych)

3. Produkty gotowe		-	-
4. Towary		1 985	13 959
5. Zaliczki na dostawy		31	354
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>		<b>138 406</b>	<b>137 373</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	<u>40,2</u>	38 983	64 297
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		36 626	60 639
– do 12 miesięcy		36 626	60 639
– powyżej 12 miesięcy		-	-
b) inne		2 357	3 658
2. Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		-	-
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		-	-
– do 12 miesięcy		-	-
– powyżej 12 miesięcy		-	-
b) inne		-	-
3. Należności od pozostałych jednostek		99 423	73 076
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		60 899	53 785
– do 12 miesięcy		60 899	53 785
– powyżej 12 miesięcy		-	-
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		19 371	7 428
c) inne		19 153	11 863
d) dochodzone na drodze sądowej		-	-
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<u>8,2</u>	<b>166 063</b>	<b>186 022</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		166 063	186 022
a) w jednostkach powiązanych		18 714	16 125
– udziały lub akcje		-	-
– inne papiery wartościowe		-	-
– udzielone pożyczki		15 214	16 125
– inne krótkoterminowe aktywa finansowe		3 500	-
b) w pozostałych jednostkach		-	296
– udziały lub akcje		-	-
– inne papiery wartościowe		-	-
– udzielone pożyczki		-	-
– inne krótkoterminowe aktywa finansowe		-	296
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	<u>33</u>	147 349	169 601
– środki pieniężne w kasie i na rachunkach		147 349	169 601
– inne środki pieniężne		-	-
– inne aktywa pieniężne		-	-
2. Inne inwestycje krótkoterminowe		-	-
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<u>9</u>	<b>534</b>	<b>1 310</b>
<b>C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy</b>		-	-
<b>D. Udziały (akcje) własne</b>		-	-
<b>Aktywa razem</b>		<b>2 367 870</b>	<b>2 598 206</b>

Konin, dnia 19 kwietnia 2018 roku

Adam Kłapsza  
Prezes Zarządu

Aneta Lato-Żuchowska  
Wiceprezes Zarządu

Zygmunt Artwik  
Wiceprezes Zarządu

Elżbieta Niebisz  
Wiceprezes Zarządu

Aneta Desecka  
Główny Księgowy

## Pasywa

	Nota	Na dzień 31 grudnia 2017 roku	Na dzień 31 grudnia 2016 roku
<b>A. Kapitał własny</b>		<b>1 516 912</b>	<b>1 491 837</b>
<b>I. Kapitał (fundusz) podstawowy</b>	<u>10</u>	<b>101 647</b>	<b>101 647</b>
<b>II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:</b>		<b>1 094 493</b>	<b>1 028 647</b>
– nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)		380 030	380 030
<b>III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:</b>		<b>227 497</b>	<b>227 498</b>
– z tytułu aktualizacji wartości godziwej		0	0
<b>IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:</b>		<b>3 472</b>	<b>3 472</b>
– tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki		-	-
– na udziały (akcje) własne		-	-
<b>V. Zysk (strata) z lat ubiegłych</b>		<b>(834)</b>	<b>(834)</b>
<b>VI. Zysk (strata) netto</b>		<b>90 637</b>	<b>131 407</b>
<b>VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)</b>		-	-
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>		<b>850 958</b>	<b>1 106 369</b>
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>	<u>13</u>	<b>329 940</b>	<b>347 396</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	<u>25</u>	79 212	68 806
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		10 398	9 922
– długoterminowa		9 210	8 835
– krótkoterminowa		1 188	1 087
3. Pozostałe rezerwy		240 330	268 668
– długoterminowe		17 132	17 603
– krótkoterminowe		223 198	251 065
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<u>15</u>	<b>203 524</b>	<b>344 005</b>
1. Wobec jednostek powiązanych		-	254
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		-	-
3. Wobec pozostałych jednostek		203 524	343 751
a) kredyty i pożyczki	<u>11</u>	201 035	343 295
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		-	-
c) inne zobowiązania finansowe	<u>11</u>	489	456
d) zobowiązania wekslowe		-	-
e) inne		2 000	-
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>289 597</b>	<b>387 209</b>
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	<u>40,2</u>	29 736	32 405
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		26 687	31 922
– do 12 miesięcy		26 687	31 922
– powyżej 12 miesięcy		-	-
b) inne		3 049	483
2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		-	-
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		-	-
– do 12 miesięcy		-	-
– powyżej 12 miesięcy		-	-
b) inne		-	-
3. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek		255 659	350 650
a) kredyty i pożyczki	<u>11</u>	153 684	158 629
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		-	-
c) inne zobowiązania finansowe	<u>11</u>	961	139
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		21 586	53 247
– do 12 miesięcy		21 586	53 247



ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku  
(w tysiącach złotych)

– powyżej 12 miesięcy	-	-
e) zaliczki otrzymane na dostawy	-	50
f) zobowiązania wekslowe	-	-
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	60 402	68 521
h) z tytułu wynagrodzeń	5 644	4 314
i) inne	13 382	65 750
4. Fundusze specjalne	4 202	4 154
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<u>16</u>	<b>27 759</b>
1. Ujemna wartość firmy	-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	27 897	27 759
– długoterminowe	14 051	14 097
– krótkoterminowe	13 846	13 662
<b>Pasywa razem</b>	<b>2 367 870</b>	<b>2 598 206</b>

Konin, dnia 19 kwietnia 2018 roku

*Adam Kłapszta*  
Prezes Zarządu

*Aneta Lato-Żuchowska*  
Wiceprezes Zarządu

*Zygmunt Artwik*  
Wiceprezes Zarządu

*Elżbieta Niebisz*  
Wiceprezes Zarządu

*Aneta Desecka*  
Główny Księgowy

## RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wariant kalkulacyjny)

	Nota	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<u>20</u>	<b>1 477 055</b>	<b>1 622 180</b>
– od jednostek powiązanych	<u>40.2</u>	426 460	570 581
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów		1 260 372	1 490 122
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		216 683	132 058
<b>B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>		<b>1 352 265</b>	<b>1 509 522</b>
– jednostkom powiązanym		438 336	566 042
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	<u>26</u>	1 181 760	1 389 927
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		170 505	119 595
<b>C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)</b>		<b>124 790</b>	<b>112 658</b>
D. Koszty sprzedaży	<u>26</u>	2 944	3 100
E. Koszty ogólnego zarządu	<u>26</u>	35 713	30 194
<b>F. Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)</b>		<b>86 133</b>	<b>79 364</b>
G. Pozostałe przychody operacyjne	<u>27</u>	3 260	6 993
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		9	-
II. Dotacje		46	1 421
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		1 172	-
IV. Inne przychody operacyjne		2 033	5 572
H. Pozostałe koszty operacyjne	<u>28</u>	3 305	12 671
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	-
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		-	9 845
III. Inne koszty operacyjne		3 305	2 826
<b>I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G–H)</b>		<b>86 088</b>	<b>73 686</b>
J. Przychody finansowe	<u>29</u>	41 527	86 676
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		37 285	78 778
a) od jednostek powiązanych, w tym:		37 085	78 722
– w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		37 085	78 722
b) od jednostek pozostałych, w tym:		200	56
– w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		-	-
II. Odsetki, w tym:		2 743	4 039
– od jednostek powiązanych		574	974
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym		-	-
– w jednostkach powiązanych		-	-
IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych		-	1 466
V. Inne		1 499	2 393
K. Koszty finansowe	<u>30</u>	24 101	23 057
I. Odsetki, w tym:		16 944	18 820
– dla jednostek powiązanych		-	-
II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym		-	33
– w jednostkach powiązanych		-	33
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych		5 292	-
IV. Inne		1 865	4 204
<b>L. Zysk (strata) brutto (I+J–K)</b>		<b>103 514</b>	<b>137 305</b>
M. Podatek dochodowy	<u>25</u>	12 877	5 898
N. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		-	-
<b>O. Zysk (strata) netto (L–M–N)</b>		<b>90 637</b>	<b>131 407</b>

Konin, dnia 19 kwietnia 2018 roku

Adam Kłapsza  
Prezes Zarządu

Aneta Lato-Żuchowska  
Wiceprezes Zarządu

Zygmunt Artwik  
Wiceprezes Zarządu

Elżbieta Niebisz  
Wiceprezes Zarządu

Aneta Desecka  
Główny Księgowy

## RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH (metoda pośrednia)

	Nota	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
I. Zysk (strata) netto		90 637	131 407
II. Korekty razem		82 981	(35 158)
1. Amortyzacja	<u>26</u>	38 333	36 925
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		2 819	(2 936)
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		(21 035)	(61 139)
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	<u>34</u>	1 092	(263)
5. Zmiana stanu rezerw	<u>34</u>	232 733	254 761
6. Zmiana stanu zapasów	<u>34</u>	12 298	50 241
7. Zmiana stanu należności	<u>34</u>	(1 033)	14 861
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		(44 319)	(24 231)
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		1 111	(2 682)
10. Inne korekty	<u>34</u>	(139 018)	(300 695)
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)</b>		<b>173 618</b>	<b>96 249</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
I. Wpływy		53 806	108 710
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		56	1 613
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:		53 750	107 097
a) w jednostkach powiązanych		53 550	107 041
b) w pozostałych jednostkach		200	56
– zbycie aktywów finansowych		-	-
– dywidendy i udziały w zyskach		200	56
– spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		-	-
– odsetki		-	-
– inne wpływy z aktywów finansowych		-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne		-	-
II. Wydatki		19 803	85 608
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		10 354	85 608
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:		9 449	-
a) w jednostkach powiązanych		9 449	-
b) w pozostałych jednostkach		-	-
– nabycie aktywów finansowych		-	-
– udzielone pożyczki długoterminowe		-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne		-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>		<b>34 003</b>	<b>23 102</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
I. Wpływy		-	-
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		-	-
2. Kredyty i pożyczki		-	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		-	-
4. Inne wpływy finansowe		-	-
II. Wydatki		229 788	132 824
1. Nabycie akcji własnych		-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		65 562	-
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek		148 543	111 877
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		142	130

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku  
 (w tysiącach złotych)

8. Odsetki	15 541	20 757
9. Inne wydatki finansowe		60
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>(229 788)</b>	<b>(132 824)</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)</b>	<b>(22 167)</b>	<b>(13 473)</b>
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	(22 252)	(13 388)
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(85)	85
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>33</b>	<b>182 989</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym</b>	<b>33</b>	<b>169 516</b>
– o ograniczonej możliwości dysponowania	3 533	4 524

Konin, dnia 19 kwietnia 2018 roku

*Adam Kłapsza*  
Prezes Zarządu

*Aneta Lato-Żuchowska*  
Wiceprezes Zarządu

*Zygmunt Artwik*  
Wiceprezes Zarządu

*Elżbieta Niebisz*  
Wiceprezes Zarządu

*Aneta Desecka*  
Główny Księgowy

## ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Nota	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku
<b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	<b>1 491 837</b>	<b>1 360 431</b>
– zmiany zasad rachunkowości	-	-
– korekty błędów	-	-
<b>I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>1 491 837</b>	<b>1 360 431</b>
1. Kapitał podstawowy na początek okresu	101 647	101 647
1.1. Zmiany kapitału podstawowego	-	-
a) zwiększenie	-	-
b) zmniejszenie	-	-
<b>1.2. Kapitał podstawowy na koniec okresu</b>	<b>101 647</b>	<b>101 647</b>
2. Kapitał zapasowy na początek okresu	1 028 647	2 542 060
2.1. Zmiany kapitału zapasowego	-	-
a) zwiększenie	65 846	33
– emisji akcji	-	-
– z podziału zysku	65 845	-
– zbycia środków trwałych	1	33
b) zmniejszenie	-	1 513 446
– umorzenia akcji	-	-
– pokrycia straty	-	1 513 446
<b>2.2. Stan kapitału zapasowego na koniec okresu</b>	<b>1 094 493</b>	<b>1 028 647</b>
3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu – zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	227 498	227 531
3.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-	-
a) zwiększenie	-	-
b) zmniejszenie	1	33
– zbycia środków trwałych	1	33
<b>3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>227 497</b>	<b>227 498</b>
4. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	3 472	5 877
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	-	-
a) zwiększenie	-	-
b) zmniejszenie	-	2 405
– pokrycia straty	-	2 405
<b>4.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>3 472</b>	<b>3 472</b>
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	131 407	(1 516 684)
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	131 407	-
– zmiany zasad rachunkowości	-	-
– korekty błędów	-	-
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	131 407	-
a) zwiększenie	-	-
– podziału zysku z lat ubiegłych	-	-
b) zmniejszenie	131 407	-
– podziału zysku na kapitał zapasowy	<u>12.1</u>	-
– wypłaty dywidendy	<u>12.1</u>	-
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	(834)	(1 516 684)
– zmiany zasad rachunkowości	-	-
– korekty błędów	-	-
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	(834)	(1 516 684)
a) zwiększenie	-	-
– przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	-	-
b) zmniejszenie	-	(1 515 850)
– pokrycie straty kapitałem zapasowym i rezerwowym	-	(1 515 850)
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	(834)	(834)
<b>5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>(834)</b>	<b>(834)</b>
<b>6. Wynik netto</b>	<b>90 637</b>	<b>131 407</b>
a) zysk netto	90 637	131 407
b) strata netto	-	-

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku  
(w tysiącach złotych)

---

c) odpisy z zysku	-	-
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>1 516 912</b>	<b>1 491 837</b>
<b>III. Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>1 516 912</b>	<b>1 491 837</b>

Konin, dnia 19 kwietnia 2018 roku

---

*Adam Kłapsza*  
Prezes Zarządu

---

*Aneta Lato-Zuchowska*  
Wiceprezes Zarządu

---

*Zygmunt Artwik*  
Wiceprezes Zarządu

---

*Elżbieta Niebisz*  
Wiceprezes Zarządu

---

*Aneta Desecka*  
Główny Księgowy

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Informacje ogólne o Spółce

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

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

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

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

Według statutu przedmiotem działalności Spółki jest:

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

### 2. Skład Zarządu

W dniu 3 marca 2017 roku uchwałą Rady Nadzorczej Spółki Panu Adamowi Kłapszcie, zajmującemu dotychczas stanowisko Wiceprezesa Zarządu pełniącego obowiązki Prezesa Zarządu, powierzono funkcję Prezesa Zarządu Spółki. Uchwała w sprawie powierzenia funkcji Prezesa Zarządu Spółki weszła w życie z chwilą podjęcia.

Jednocześnie na posiedzeniu Rady Nadzorczej odbytym w dniu 3 marca 2017 roku Pani Katarzyna Sobierajska i Pan Tomasz Zadroga złożyli rezygnacje ze stanowisk Wiceprezesów Zarządu Spółki z dniem 3 marca 2017 roku oraz Rada Nadzorcza Spółki powołała Panią Elżbietę Niebisz na stanowisko Wiceprezesa Zarządu. Uchwała o powołaniu weszła w życie z chwilą podjęcia.

Od 3 marca 2017 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd Spółki funkcjonuje w następującym składzie:

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

### 3. Wskazanie i objaśnienie różnic ujawnionych danych oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości pomiędzy sprawozdaniem i danymi porównywalnymi, a sprawozdaniem i danymi porównywalnymi, które zostały sporządzone wg MSR

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej, która ma obowiązek sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie ze Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez UE („MSSF”). Spółka nie sporządzała i nie sporządza jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF.

Poniżej prezentowane są główne potencjalne różnice między MSSF a Ustawą o rachunkowości („UOR”) przy założeniu zastosowania MSSF w oparciu o wytyczne MSSF 1 i przyjęcia danych finansowych wynikających ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy ZE PAK SA. Dniem przejścia na MSSF Grupy ZE PAK SA jest dzień 1 stycznia 2009 roku.

Gdyby sprawozdanie finansowe sporządzane było zgodnie z MSSF, główne różnice pomiędzy zasadami rachunkowości przyjętymi dla załączonego sprawozdania, a MSSF, przy założeniu, że dniem przejścia na MSSF jest dzień 1 stycznia 2009 roku, dotyczyłyby w szczególności następujących obszarów:

#### Rzeczowy Majątek Trwały

##### a) Wycena rzeczowych aktywów trwałych

Zgodnie z MSSF 1, na dzień zastosowania MSSF po raz pierwszy jednostka może dokonać wyceny środków trwałych do wartości godziwej i uznać ich wartość godziwą za zakładany koszt na tę datę. Spółka ustaliła zakładany koszt wybranych rzeczowych aktywów trwałych poprzez wyznaczenie wartości godziwej tych aktywów na dzień 1 stycznia 2009 roku, czyli założony dzień przejścia na stosowanie MSSF.

##### b) Wydzielenie komponentów remontowych

Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej przewidują wyodrębnienie w ramach środków trwałych komponentów o ile ich okres użytkowania różni się od okresu użytkowania danego środka trwałego. Komponenty są amortyzowane w okresie swojej użyteczności. Zgodnie z MSSF specyficzny komponent stanowią remonty lub przeglądy okresowe. W związku z tym Spółka wydzieliła komponenty wartości planowanych do poniesienia kosztów remontów oraz amortyzacji komponentów w okresie pozostałym do przewidywanego rozpoczęcia kolejnego remontu. Ujęcie tej korekty spowodowało także konieczność naliczenia podatku odroczonego.

##### c) Wycena gruntów i prawa wieczystego użytkowania

Zgodnie z UOR prawo wieczystego użytkowania gruntów podlega amortyzacji a odpisy amortyzacyjne ujmowane są w rachunku zysków i strat w ciężar kosztu własnego sprzedaży.

Dla celów MSSF, ze względu na nieokreślony okres ekonomicznej użyteczności prawa wieczystego użytkowania gruntów, Spółka dokonałaby eliminacji ujętych odpisów amortyzacyjnych.

##### d) Kapitalizacja kosztów finansowania zewnętrznego

Zgodnie z UOR, Spółka ujęła w wartości środków trwałych w budowie wszystkie koszty obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu ich sfinansowania wraz z powstałymi różnicami kursowymi.

Dla celów MSSF, Spółka dokonałaby korekty dotyczącej skapitalizowanych różnic kursowych od zobowiązań zaciągniętych w walutach obcych, polegającej na dostosowaniu wartości tych różnic kursowych do wartości w jakiej stanowią one korektę kosztów odsetek.

Ponadto Spółka dokonałaby także kapitalizacji kosztów finansowania zewnętrznego od zobowiązań o charakterze ogólnym wykorzystywanych dla finansowania środków trwałych w budowie.

W związku z tym w sprawozdaniu finansowym zgodnym z MSSF, Spółka skapitalizowałaby koszty finansowania zewnętrznego w wartości nie wyższej niż koszty finansowania, które powstałyby gdyby zobowiązania zostały zaciągnięte w walucie funkcjonalnej, tj. PLN.

Opisane poniżej obszary różnic pomiędzy UOR a MSSF zostały zidentyfikowane w trakcie procesu przygotowania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy według MSSF i nie zawierają potencjalnych korekt MSSF w odniesieniu do transakcji z jednostkami powiązanymi, które zostały wyeliminowane w ramach skonsolidowanego sprawozdania Grupy.

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) wprowadziła wiele zmian do obowiązujących zasad rachunkowości i wydała nowe standardy. Wciąż trwają prace nad kolejnymi standardami oraz zmianami obecnych. Ponadto standardy te są przedmiotem procesu zatwierdzenia przez UE. W związku z tym istnieje możliwość, że standardy, według których Spółka sporządzi swoje pierwsze sprawozdanie finansowe zgodne z MSSF, mogące zawierać dane za lata poprzednie będą się różniły od standardów zastosowanych do sporządzenia poniższej noty objaśniającej opisującej różnicę pomiędzy MSSF a polskimi zasadami rachunkowości.

Ponadto, jedynie kompletne sprawozdanie finansowe obejmujące sprawozdanie z sytuacji finansowej, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale oraz rachunek przepływów pieniężnych, a także dane porównawcze i noty objaśniające może przedstawiać pełny i rzetelny obraz sytuacji finansowej Spółki, wyników jej działalności i przepływów pieniężnych zgodnie z MSSF.

Prezentacja niektórych pozycji sprawozdań finansowych wg polskich zasad rachunkowości i MSSF może się różnić. Różnice w prezentacji nie będą miały wpływu na kapitał własny i wynik netto Spółki.

Składniki poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, jak i zakres informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego według polskich zasad rachunkowości i MSSF mogą różnić się w istotnym stopniu.



ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku  
(w tysiącach złotych)

Poniższa tabela prezentuje różnice na dzień 31 grudnia 2017 roku:

	<i>Wartość bilansowa wg UOR</i>	<i>Wartość bilansowa wg MSSF</i>	<i>Korekta wartości</i>
Rzeczowy majątek trwały	647 027	652 131	5 104
Kapitał własny	1 516 912	1 460 614	(56 298)
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	79 212	140 575	61 363

Zestawienie skutków ujawnionych różnic w obszarze zysku netto i kapitału własnego:

	<u>31 grudnia 2017</u>
Zysk netto UOR	90 637
Korekta rzeczowego majątku trwałego	2 509
Korekta MSR19 – Zyski (straty) aktuarialne	(884)

	<u>31 grudnia 2017</u>
Kapitał UOR	1 516 912
Korekta rzeczowego majątku trwałego	(56 298)
Korekta MSR19 – Zyski (straty) aktuarialne	(884)

#### 4. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 31 grudnia 2017 roku.

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

#### 5. Połączenie spółek handlowych

W roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe, Spółka nie połączyła się z żadną inną jednostką gospodarczą, nie nabyła również zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

#### 6. Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości

Spółka działa w oparciu o następujące akty prawne:

1. Ustawa o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tekst jednolity Dz.U. z 2017 roku poz. 2342 z późniejszymi zmianami – dalej „UOR”, „ustawa”),
2. Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U. z 2017 roku poz. 2343 z późniejszymi zmianami),
3. Rozporządzenie MF z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uzyskania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity Dz.U. z 2014 roku poz. 133 z późniejszymi zmianami),
4. Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz.U. z 2016 roku poz. 1639) z późniejszymi zmianami.

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

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

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

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

– instrumentów finansowych.

Spółka stosuje następujące metody wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego:

### **Rzeczowe aktywa trwałe**

Wartość początkową środków trwałych ujmuje się w księgach według cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie, rozbudowę lub modernizację. Po ujęciu początkowym wartość środków trwałych pomniejszana jest o umorzenie i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Przy prowadzeniu kont ksiąg pomocniczych (analitycznych) rzeczowych składników majątku trwałego zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt 1 ustawy stosowane są zasady wynikające z Zarządzenia nr 35/2003 Prezesa Zarządu- Dyrektora Generalnego ZE PAK SA z dnia 1 lipca 2003 roku w sprawie gospodarki rzeczowymi składnikami majątku trwałego w ZE PAK SA, i tak:

- przedmioty o wartości do 0,5 tysiąca złotych zaliczane są do materiałów;
- dla środków trwałych o wartości od 0,5 do 3,5 tysiąca złotych ustalono dokonywanie odpisów amortyzacyjnych jednorazowo w miesiącu oddania do użytkowania; zgodnie z artykułem 16f pkt 3 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych; środki trwałe o wartości powyżej 3,5 tysiąca złotych nabyte przed 1 stycznia 1997 roku amortyzowane są metodą liniową, natomiast środki trwałe nabyte po 1 stycznia 1997 roku, zgodnie z decyzją Zarządu ZE PAK SA, amortyzowane są metodą degresywną; począwszy od 1 stycznia 2000 roku wszystkie nowo zakupione środki trwałe są ponownie amortyzowane metodą liniową;
- przeszacowanie ma miejsce na podstawie odrębnych przepisów, wynik przeszacowania odnoszony jest na kapitał z aktualizacji wyceny, po sprzedaży lub likwidacji środka trwałego, kwota pozostała w kapitale z aktualizacji wyceny jest przenoszona na kapitał zapasowy, ostatecznie przeszacowanie miało miejsce w dniu 1 stycznia 1995 roku;
- począwszy od dnia 1 stycznia 2000 roku, dla celów podatkowych, dla wszystkich nowo nabytych środków trwałych przyjmowane są stawki amortyzacji określone w załączniku do ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych z dnia 15 lutego 1992 roku z późniejszymi zmianami. W stosunku do środków trwałych nabytych i wprowadzonych do ewidencji przed dniem 1 stycznia 2000 roku stosowane są stawki wynikające z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 17 stycznia 1997 roku w sprawie amortyzacji środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych;
- uwzględniono konieczność korekty naliczonej amortyzacji w przypadku, gdy przedmioty o cenie wyższej niż 3,5 tys. złotych i planowanym okresie użytkowania poniżej roku, w praktyce będą użytkowane dłużej niż 1 rok;
- komputery i zespoły komputerowe amortyzuje się metodą liniową z możliwością zastosowania współczynnika podwyższającego, zgodnie z art. 16i ust. 2 pkt 3 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych;
- począwszy od dnia 1 stycznia 2001 roku zmieniono zasady amortyzacji bilansowej środków trwałych, które podlegały wycenie przy prywatyzacji Spółki. Od dnia 1 stycznia 2001 roku środki trwałe amortyzowane są metodą liniową, zgodnie z przewidywanym okresem ekonomicznego użytkowania;
- szacunki dotyczące okresu ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji są przedmiotem przeglądu na koniec każdego roku obrotowego w celu weryfikacji, czy zastosowane metody i okres amortyzacji są zgodne z przewidywanym rozkładem czasowym korzyści ekonomicznych przynoszonych przez ten środek trwały;
- środki trwałe w budowie wycenia się nie rzadziej niż na dzień bilansowy w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości, w ramach środków trwałych w budowie wykazywane są również materiały inwestycyjne, środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy i oddania do użytkowania;
- koszty finansowania zewnętrznego dotyczące budowy, przystosowania, montażu lub ulepszenia środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych, przez okres budowy, przystosowania, montażu lub ulepszenia są ujmowane w wartości tych aktywów, jeśli zobowiązania te zostały zaciągnięte w tym celu, pozostałe koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są w rachunku zysków i strat;
- ustawa przed zmianami zakładała ewidencję pozabilansową prawa wieczystego użytkowania gruntów. Znowelizowana ustawa zalicza prawo wieczystego użytkowania gruntów do środków trwałych. W myśl art. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 września 1990 roku o zmianie ustawy o gospodarce gruntami i wywłaszczaniu nieruchomości (Dz.U. Nr 79 poz. 464), grunty stanowiące własność Skarbu Państwa lub własność gminy będące w dniu 5 grudnia 1990 roku w zarządzie państwowych osób prawnych innych niż Skarb Państwa lub komunalnych osób prawnych stały się z tym dniem z mocy prawa przedmiotem użytkowania wieczystego.

Nabyte w ten sposób prawo wieczystego użytkowania gruntu nie zostało ujęte w księgach, lecz jest wykazywane pozabilansowo;

- zgodnie z UoR Spółka dokonuje inwentaryzacji środków trwałych raz na cztery lata, ostatnia inwentaryzacja środków trwałych miała miejsce w 2014 roku;
- na dzień bilansowy Spółka każdorazowo ocenia, czy wartość bilansowa wykazanych aktywów nie przekracza wartości przewidywanych przyszłych korzyści ekonomicznych, jeśli istnieją przesłanki, które by na to wskazywały, wartość bilansowa aktywów jest obniżana do ceny sprzedaży netto, odpisy z tytułu trwałej utraty wartości są ujmowane w pozostałych kosztach operacyjnych, odpisy z tytułu trwałej utraty wartości dotyczące środków trwałych, których wycena została zaktualizowana na podstawie odrębnych przepisów, zmniejszają odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny różnice spowodowane aktualizacją wyceny, ewentualna nadwyżka odpisu nad różnicami z aktualizacji wyceny zaliczana jest do pozostałych kosztów operacyjnych.

### **Wartości niematerialne i prawne**

Wartości niematerialne i prawne są rozpoznawane, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości spowodują one wpływ do Spółki korzyści ekonomicznych, które mogą być bezpośrednio powiązane z tymi aktywami. Początkowe ujęcie wartości niematerialnych i prawnych następuje według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Po ujęciu początkowym wartości niematerialne i prawne są wyceniane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartości niematerialne i prawne są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności. Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności kształtuje się następująco:

- licencje – oprogramowanie - 2 lata,
- pozostałe licencje - 5 lat,
- pozostałe wartości niematerialne i prawne - 5 lat.

Wartości niematerialne i prawne o wartości początkowej niższej niż 3 500 złotych amortyzowane są jednorazowo w miesiącu oddania do użytkowania.

Szacunki dotyczące okresu ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji są przedmiotem przeglądu na koniec każdego roku obrotowego w celu weryfikacji, czy zastosowane metody i okres amortyzacji są zgodne z przewidywanym rozkładem czasowym korzyści ekonomicznych przynoszonych przez dane wartości niematerialne i prawne.

Na dzień bilansowy Spółka każdorazowo ocenia, czy wartość bilansowa wykazanych aktywów nie przekracza wartości przewidywanych przyszłych korzyści ekonomicznych. Jeśli istnieją przesłanki, które by na to wskazywały, wartość bilansowa aktywów jest obniżana do ceny sprzedaży netto. Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości są ujmowane w pozostałych kosztach operacyjnych.

### **Należności długoterminowe**

Do należności długoterminowych zalicza się między innymi:

- należności z tytułu wpłacanych kaucji (np. w ramach umów najmu),
- należności od jednostek, z którymi zawarto ugodę bankową lub układ.

Należności długoterminowe, podobnie jak inne należności, wycenia się zgodnie z art. 28 UoR i w ciągu roku, czyli na dzień nabycia lub powstania - według wartości nominalnej oraz na dzień bilansowy - w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem ostrożności, pomniejszonej o dokonane w uzasadnionych przypadkach odpisy aktualizujące.

### **Inwestycje długoterminowe**

Inwestycje długoterminowe to zasoby majątkowe kontrolowane przez jednostkę, które spowodują w przyszłości wpływ do jednostki korzyści ekonomicznych. Inwestycje mogą mieć charakter aktywów niefinansowych i występują wtedy jako:

- nieruchomości,
- wartości niematerialne i prawne,

lub charakter aktywów finansowych i występują wtedy jako:

- udziały i akcje,
  - inne papiery wartościowe (długoterminowe bony, obligacje skarbowe itp.),
  - udzielone pożyczki długoterminowe,
  - inne długoterminowe aktywa (weksle, czeki, lokaty, bony komercyjne).
-

Na dzień bilansowy inwestycje długoterminowe wycenia się według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Inwestycje w jednostkach zależnych, to znaczy, w jednostkach kontrolowanych, w jednostkach współzależnych oraz w jednostkach stowarzyszonych, są wyceniane według kosztu historycznego pomniejszonego o ewentualną utratę wartości.

Bony komercyjne nie notowane na rynku wycenia się na dzień bilansowy metodą liniową tj. w cenie nabycia powiększonej o odpowiednią część dyskonta przypadającą na okres do dnia bilansowego, przy uwzględnieniu ewentualnej trwałej utraty wartości.

### ***Inwestycje krótkoterminowe (z wyłączeniem środków pieniężnych i instrumentów finansowych)***

Inwestycje krótkoterminowe z wyłączeniem środków pieniężnych i instrumentów finansowych wycenia się według ceny (wartości) rynkowej, a krótkoterminowe inwestycje, dla których nie istnieje aktywny rynek, w inny sposób określonej wartości godziwej.

Skutki wzrostu lub obniżenia wartości inwestycji krótkoterminowych wycenionych według cen (wartości) rynkowych zalicza się odpowiednio do kosztów lub przychodów finansowych.

### ***Aktywa finansowe***

Aktywa finansowe w momencie wprowadzenia do ksiąg rachunkowych są wyceniane według kosztu (ceny nabycia), stanowiącego wartość godziwą uiszczoną zapłaty. Koszty transakcji są ujmowane w wartości początkowej tych instrumentów finansowych. Aktywa finansowe są wprowadzane do ksiąg rachunkowych pod datą zawarcia transakcji.

*Po początkowym ujęciu aktywa finansowe są zaliczane do jednej z czterech kategorii i wyceniane w następujący sposób:*

<i>Kategoria</i>	<i>Sposób wyceny</i>
1. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) ustalonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
2. Pożyczki udzielone i należności własne	Według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) ustalonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Należności o krótkim terminie wymagalności, dla których nie określono stopy procentowej, wyceniane są w kwocie wymaganej zapłaty
3. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Według wartości godziwej, a zyski/straty z tytułu aktualizacji wyceny są ujmowane w rachunku zysków i strat
4. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Według wartości godziwej, a zyski/straty z tytułu aktualizacji wyceny są ujmowane w rachunku zysków i strat do momentu sprzedaży inwestycji lub obniżenia się jej wartości. W tym momencie łączny zysk lub strata z tytułu aktualizacji wyceny jest odnoszony na rachunek zysków i strat

Wartość godziwa instrumentów finansowych stanowiących przedmiot obrotu na aktywnym rynku ustalana jest w odniesieniu do cen notowanych na tym rynku na dzień bilansowy. W przypadku, gdy brak jest notowanej ceny rynkowej, wartość godziwa jest szacowana na podstawie notowanej ceny rynkowej podobnego instrumentu, bądź na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych.

### ***Trwała utrata wartości aktywów finansowych***

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody wskazujące na trwałą utratę wartości składnika bądź grupy aktywów finansowych. Jeśli dowody takie istnieją, Spółka ustala szacowaną możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonuje odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania i wartością bilansową. Odpisy aktualizujące wartość składnika aktywów finansowych lub portfela podobnych składników aktywów finansowych ustala się:

- w przypadku aktywów finansowych wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - jako różnicę między wartością tych aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych na dzień wyceny i możliwą do odzyskania kwotą. Kwotę możliwą do odzyskania stanowi bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę, zdyskontowana za pomocą efektywnej stopy procentowej, którą jednostka stosowała dotychczas, wyceniając przeszacowywany składnik aktywów finansowych lub portfel podobnych składników aktywów finansowych,
- w przypadku aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej - jako różnicę między ceną nabycia składnika aktywów i jego wartością godziwą ustaloną na dzień wyceny, z tym że przez wartość godziwą dłużnych instrumentów finansowych na dzień wyceny rozumie się bieżącą wartość przyszłych przepływów pieniężnych

oczekiwanych przez jednostkę zdyskontowaną za pomocą bieżącej rynkowej stopy procentowej stosowanej do podobnych instrumentów finansowych. Stratę skumulowaną do tego dnia ujętą w kapitale (funduszu) z aktualizacji wyceny zalicza się do kosztów finansowych w kwocie nie mniejszej niż wynosi odpis, pomniejszony o część bezpośrednio zaliczoną do kosztów finansowych,

- w przypadku pozostałych aktywów finansowych - jako różnicę między wartością składnika aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych i bieżącą wartością przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę, zdyskontowaną za pomocą bieżącej rynkowej stopy procentowej stosowanej do podobnych instrumentów finansowych.

### **Leasing**

Spółka jest stroną umów leasingowych, na podstawie których przyjmuje do odpłatnego używania lub pobierania pożytków obce środki trwałe lub wartości niematerialne i prawne przez uzgodniony okres.

W przypadku umów leasingu, na mocy których następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z tytułu posiadania aktywów będących przedmiotem umowy, przedmiot leasingu jest ujmowany w aktywach jako środek trwały i jednocześnie ujmowane jest zobowiązanie w kwocie równej wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu. Opłaty leasingowe są dzielone między koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Środki trwałe będące przedmiotem umowy leasingu finansowego są amortyzowane w sposób określony dla własnych środków trwałych. Jednakże, gdy brak jest pewności co do przejścia prawa własności przedmiotu umowy, wówczas środki trwałe używane na podstawie umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: przewidywany okres użytkowania lub okres trwania leasingu. Opłaty leasingowe z tytułu umów, które nie spełniają warunków umowy leasingu finansowego, ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Jeżeli sprzedaż i leasing zwrotny ma charakter leasingu finansowego, to ta część kwoty przychodów ze sprzedaży, która przekracza wartość wykazywaną w bilansie, jest odraczana w czasie i rozliczana w okresie obowiązywania umowy leasingowej. Jeżeli sprzedaż i leasing zwrotny ma charakter leasingu operacyjnego i jeżeli transakcja została zawarta w cenach odpowiadających wartości godziwej, jakiegokolwiek zyski i straty z tego tytułu rozpoznawane są w rachunku zysków i strat. Jeżeli cena sprzedaży jest niższa od wartości godziwej, zyski i straty z tego tytułu rozpoznawane są w rachunku zysków i strat, z wyjątkiem sytuacji, gdy stratę kompensują przyszłe opłaty leasingowe niższe od cen rynkowych. W takiej sytuacji strata podlega odroczeniu w czasie i rozliczeniu proporcjonalnie do opłat leasingowych przez okres przewidywanego użytkowania składnika aktywów. Jeżeli cena sprzedaży przewyższa wartość godziwą, to kwota przekraczająca wartość godziwą jest odraczana w czasie i rozliczana w przychody przez okres przewidywanego użytkowania składnika aktywów.

### **Należności krótko- i długoterminowe**

Należności handlowe są wykazywane w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych - zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący. Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość. Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne, od których nie dokonano odpisów aktualizujących ich wartość lub dokonano odpisów w niepełnej wysokości, zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych.

### **Zapasy**

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (lub kosztu wytworzenia) i ceny sprzedaży netto. Poszczególne składniki zapasów wycenia się w następujący sposób:

- paliwo produkcyjne - metodą „średniej ważonej”,
- części zamienne i pozostałe materiały - metodą „średniej ważonej”.

Cena sprzedaży netto jest to możliwa do uzyskania na dzień bilansowy cena sprzedaży bez podatku od towarów i usług i podatku akcyzowego, pomniejszona o rabaty, upusty i tym podobne oraz o koszty związane z przystosowaniem składnika do sprzedaży i dokonaniem tej sprzedaży.

Spółka dokonuje odpisów aktualizacyjnych posiadanych zapasów. Odpisy aktualizacyjne zapasów zwiększają pozostałe koszty operacyjne.

---

W Spółce obowiązuje procedura ciągłej inwentaryzacji stanów zapasów materiałów remontowych i eksploatacyjnych. Stan zapasów paliwa produkcyjnego jest weryfikowany co miesiąc, ostatnia inwentaryzacja paliwa produkcyjnego miała miejsce według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Świadczenia pochodzenia energii otrzymane nieodpłatnie z tytułu produkcji energii w źródłach odnawialnych, gazowych i kogeneracji wykazywane są według wartości godziwej na koniec miesiąca, w którym zostały wyprodukowane.

#### ***Składniki majątku wytworzone we własnym zakresie***

Koszt wytworzenia majątku we własnym zakresie obejmuje koszty pozostające w bezpośrednim związku z danym produktem oraz uzasadnioną część kosztów pośrednio związanych z ich wytworzeniem.

Koszty bezpośrednio obejmują:

- wartość zużytych materiałów bezpośrednich,
- płace bezpośrednie,
- zużycie narzędzi specjalistycznych,
- inne koszty poniesione w związku z doprowadzeniem produktu do postaci i miejsca, w jakim znajduje się w dniu wyceny.

Do uzasadnionej, odpowiedniej do okresu wytwarzania produktu, części kosztów pośrednich zalicza się zmienne pośrednie koszty produkcji, które odpowiadają poziomowi tych kosztów przy normalnym wykorzystaniu zdolności produkcyjnych. Normalny poziom wykorzystania zdolności produkcyjnych to przeciętna, zgodna z oczekiwaniami w typowych warunkach, wielkość produkcji za daną liczbę okresów, przy uwzględnieniu planowych remontów.

Do kosztów wytworzenia, po których wycenia się aktywa, nie zalicza się kosztów ogólnych zarządu, kosztów sprzedaży, pozostałych kosztów operacyjnych i kosztów operacji finansowych. Przeniesienie kosztów wytworzenia do składników majątku ZE PAK SA następuje najpóźniej na dzień sporządzenia bilansu.

#### ***Kapitały własne***

W Spółce występują następujące kapitały, które w bilansie wykazuje się według wartości nominalnej, a mianowicie:

- Kapitał akcyjny,
- Kapitał zapasowy,
- Kapitał z aktualizacji wyceny,
- Pozostałe kapitały rezerwowe.

Kapitał akcyjny wykazywany jest w wysokości zgodnej ze statutem Spółki oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

Kapitał zapasowy tworzony jest z podziału zysku, nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, z przeniesienia z Funduszu Załogi oraz z przeniesienia z kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny.

#### ***Fundusze specjalne***

W Spółce występują następujące fundusze specjalne:

- Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych,
- Fundusz Załogi.

Ustawa z dnia 4 marca 1994 roku o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych (tekst jednolity Dz.U. z 2017 roku poz. 2191) z późniejszymi zmianami) stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający co najmniej 50 pracowników w przeliczeniu na pełne etaty. Spółka tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów w kwocie uzgodnionej ze Związkami Zawodowymi. Zgodnie z podpisanym ze Związkami Zawodowymi porozumieniem Spółka administruje Międzyzakładowym Funduszem Świadczeń Socjalnych Spółki i spółek zależnych. Saldo bilansowe Funduszu to zakumulowane przychody Funduszu pomniejszone o nie podlegające zwrotowi wydatki z Funduszu. Spółka wykazuje w bilansie oddzielnie saldo Funduszu i aktywa Funduszu.

#### ***Aktywa i pasywa wyrażone w walutach obcych***

Na dzień 31 grudnia 2017 roku aktywa i pasywa wyrażone w walutach innych niż złoty polski są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu średniego NBP z dnia bilansowego. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych przepisami, kapitalizowane w wartości aktywów.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny:

	<u>31 grudnia 2017</u>	<u>31 grudnia 2016</u>
EUR	4,1709	4,4240
USD	3,4813	4,1793

### **Różnice kursowe**

Różnice kursowe dotyczące rozrachunków wyrażonych w walutach obcych, powstałe na dzień ich wyceny oraz przy zapłacie należności i zobowiązań w walutach obcych, zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych, a w uzasadnionych przypadkach - do kosztu wytworzenia produktów lub ceny nabycia towarów, a także ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych, środków trwałych w budowie albo wartości niematerialnych i prawnych. W rachunku zysków i strat różnice kursowe są wykazywane po ich skompensowaniu.

### **Środki pieniężne zgromadzone na rachunkach bankowych**

Krajowe środki pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej. Środki pieniężne zgromadzone na rachunkach bankowych potwierdza się w oparciu o bankowy druk potwierdzenia sald. Wykazana w rachunku przepływów pieniężnych pozycja środki pieniężne składa się z gotówki w kasie oraz lokat bankowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 3 miesiące, które nie zostały potraktowane jako działalność inwestycyjna

### **Potwierdzenia sald**

Potwierdzenie należności i udzielonych pożyczek na dzień bilansowy następuje na podstawie wysłania do wszystkich kontrahentów pisemnych informacji o stanie sald i ich potwierdzenia przez kontrahentów.

Nie wymagają pisemnego potwierdzenia salda określone w art. 26 ust. 1 pkt 3 ustawy m.in.:

- należności sporne i wątpliwe,
- należności i zobowiązania wobec pracowników,
- salda z tytułu zobowiązań i należności publicznoprawnych,
- małe salda, których wysokość nie przekracza kosztu wysyłki pocztowej.

Zgodnie z zasadą istotności ustawy, jeżeli kontrahenci, u których należność nie przekracza wartości 2% kwoty stanowiącej podstawę zaliczenia nowych składników majątku do środków trwałych amortyzowanych w czasie tj. 3,5 tys. zł, nie zwrócić potwierdzenia salda drogą pisemną, przyjmuje się, że saldo nie budzi zastrzeżeń.

Zgodnie z zasadą istotności ustawy jeżeli saldo należności nie przekraczające wartości 2% kwoty stanowiącej podstawę zaliczenia nowych składników majątku do środków trwałych amortyzowanych w czasie tj. 3,5 tys. zł nie wykazuje ruchu przez ostatnie pół roku, należy je spisać w pozostałe koszty operacyjne.

### **Kredyty bankowe i pożyczki**

W momencie początkowego ujęcia, kredyty bankowe i pożyczki są ujmowane według kosztu stanowiącego wartość otrzymanych środków pieniężnych i obejmującego koszty uzyskania kredytu / pożyczki. Następnie, wszystkie kredyty bankowe i pożyczki, z wyjątkiem zobowiązań przeznaczonych do obrotu, są wyceniane według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania przeznaczone do obrotu są wyceniane według wartości godziwej. Zysk lub strata z tytułu przeszacowania do wartości godziwej są ujmowane w rachunku zysków i strat bieżącego okresu.

### **Rozliczenia międzyokresowe**

Pożyczki otrzymane na finansowanie inwestycji proekologicznych, a następnie umorzone poprzez przyznanie dotacji, wykazuje się jako inne rozliczenia międzyokresowe przychodów i rozlicza w rachunku wyników w kolejnych okresach, proporcjonalnie do amortyzacji środków trwałych zakupionych bądź wytworzonych w ramach finansowanych inwestycji.

Spółka dokonuje rozliczeń międzyokresowych kosztów mających na celu przypisanie do danego okresu kosztów dotyczących tego okresu. Do czynnych rozliczeń międzyokresowych zaliczane są koszty dotyczące okresów późniejszych niż okres, w którym je poniesiono m.in. koszty ubezpieczenia, prenumeraty, dyskonto weksli.

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów obejmują także część oszacowanych kosztów przyszłej rekultywacji użytkowanych przez Spółkę składowisk popiołu. Koszty te ujmowane są w wartości zdyskontowanej i dotyczą nakładów, jakie Spółka będzie musiała ponieść do całkowitego wypełnienia składowiska popiołu.

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów zawierają ponadto pozostałą do rozliczenia wartość rezerwy utworzonej na likwidację majątku Spółki.

Bierne rozliczenia międzyokresowe obejmują wartość świadectw pochodzenia energii wytworzonej w odnawialnych źródłach energii, w skojarzeniu z energią ciepłą, w kogeneracji z użyciem gazu ziemnego oraz świadectw wynikających z efektywności energetycznej, które jednostka zobowiązana jest umorzyć w związku z dostarczeniem energii elektrycznej odbiorcom finalnym. Rezerwę z tytułu obowiązku przedstawienia do umorzenia świadectw pochodzenia energii wytworzonej w odnawialnych źródłach energii lub w wysokosprawnej kogeneracji oraz efektywności energetycznej ujmuje się:

- w części pokrytej posiadanymi na dzień bilansowy świadectwami pochodzenia – w wartości posiadanych świadectw,
- w części nie pokrytej na dzień bilansowy świadectwami pochodzenia – w wartości niższej z: wartości rynkowej świadectw niezbędnych do spełnienia obowiązku na dzień bilansowy i ewentualnej opłaty zastępczej.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów obejmują kary umowne, odszkodowania z zakładu ubezpieczeń, odsetki podwyższające należność główną, ujemną wartość firmy oraz dotacje otrzymane na wytworzenie środków trwałych.

W pozycji rozliczeń międzyokresowych przychodów Spółka prezentuje również przychody przyszłych okresów związane z rozliczaniem wyników na leasingach zwrotnych.

### **Rezerwy**

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków, oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Rezerwy na koszty likwidacji majątku ujmuje się w wysokości prognozowanych kosztów likwidacji w wartości bieżącej tych kosztów. Rezerwy te są ujmowane drugostronnie jako rozliczenia międzyokresowe kosztów i rozliczane w czasie przez pozostały okres eksploatacji urządzeń przeznaczonych do likwidacji. W przypadku urządzeń wyłączonych z ruchu rezerwy na koszty ich likwidacji tworzone są w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. W pozycji rezerw Spółka ujmuje też rezerwę na przyszłe koszty rekultywacji terenu, na którym Spółka składa odpady.

Rezerwa na demontaż majątku Elektrowni Adamów nie jest tworzona ze względu na brak obowiązku prawnego. Pozwolenie zintegrowane jakie otrzymała Elektrownia Adamów na prowadzenie działalności nie zawiera w swej treści klauzuli o obowiązku likwidacji majątku i w związku z tym nie została utworzona rezerwa.

### **Inwentaryzacja**

Inwentaryzacja stanu majątku Spółki przeprowadzana jest zgodnie z art. 26 i art. 27 ustawy o rachunkowości. Corocznie, odrębnym Zarządzeniem Prezesa ZE PAK SA ustalany jest plan inwentaryzacji rocznej.

### **Trwała utrata wartości aktywów**

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody wskazujące na trwałą utratę wartości składnika bądź grupy aktywów. Jeśli dowody takie istnieją, Spółka ustala szacowaną możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonuje odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania i wartością bilansową. Strata wynikająca z utraty wartości jest ujmowana w rachunku zysków i strat za bieżący okres. W przypadku, gdy uprzednio dokonano przeszacowania aktywów to strata pomniejsza wysokość kapitałów w przeszacowania a następnie jest odnoszona na rachunek zysków i strat bieżącego okresu.

### **Przychody ze sprzedaży towarów, produktów i usług, odsetek i dywidend**

Przychody ze sprzedaży obejmują należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży towarów i usług (pomniejszone o zwroty, rabaty i upusty). Przychody ze sprzedaży wykazywane są w wartości netto, tj. pomniejszone o należny podatek VAT. Przychody ze sprzedaży energii zakupionej ujmowane są jako przychody ze sprzedaży towarów. Wartość przychodów ze sprzedaży zakupionej energii rozpoznaje się według średniej ceny z umów bilateralnych.

Przychody ze sprzedaży produktów obejmują również przychody ze sprzedaży zielonych i czerwonych certyfikatów. W momencie wyprodukowania, świadectwa pochodzenia przeznaczone do sprzedaży ujmowane są w przychodach ze sprzedaży, w związku z czym w celu zapobieżenia zawyżania przychodów w momencie ich sprzedaży, koszty sprzedaży certyfikatów ujmowane są jako korekta przychodów ze sprzedaży.

Przychody z tytułu odsetek są rozpoznawane w momencie ich naliczenia (przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej), jeżeli ich otrzymanie jest niewątpliwe.

Należne dywidendy zalicza się do przychodów finansowych na dzień powzięcia przez właściwy organ odpowiedniej spółki uchwały o podziale zysku, chyba że w uchwale określono inny dzień prawa do dywidendy.



### **Koszty operacyjne**

Spółka prowadzi ewidencję kosztów w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym i sporządza kalkulacyjny rachunek zysków i strat.

### **Koszty ogólnoprodukcyjne**

Koszty ogólnoprodukcyjne rozlicza się statystycznie na sprzedaną energię elektryczną i ciepłą oraz inne roboty i usługi proporcjonalnie do płac bezpośrednich obciążających sprzedaną energię, inne roboty i usługi.

### **Podatek dochodowy od osób prawnych**

Podstawą wyliczenia podatku dochodowego jest zysk brutto skorygowany o trwałe i przejściowe różnice pomiędzy dochodem ustalonym dla potrzeb podatkowych, a wynikiem finansowym bilansowym. Przejściowe różnice z tytułu podatku dochodowego ujmuje się w bilansie jako rezerwy na odroczony podatek dochodowy (różnica dodatnia) lub zalicza się do czynnych rozliczeń międzyokresowych (różnice ujemne).

### **Odroczony podatek dochodowy**

Odroczony podatek dochodowy jest ustalany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym. Rezerwa na odroczony podatek dochodowy tworzona jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych, chyba, że rezerwa na odroczony podatek dochodowy powstaje w wyniku amortyzacji wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów lub pasywów przy transakcji nie stanowiącej połączenia przedsiębiorstw i w chwili jej zawierania nie ma wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania lub stratę podatkową.

Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowany jest w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice i straty.

W przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu udziałów w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów w jednostkach współzależnych, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na odroczony podatek dochodowy wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według uchwalonych do dnia bilansowego przepisów będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana. Aktywa z tytułu odroczonego podatku oraz rezerwy na podatek odroczony prezentowane są w bilansie według wartości po skompensowaniu.

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

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

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

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

Z dniem 15 lipca 2016 r. do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu

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

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

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

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

#### **Rezerwy na urlopy, odprawy emerytalne i odprawy pośmiertne**

Pracownikom Spółki przysługuje prawo do urlopów wypoczynkowych określonych przepisami Kodeksu Pracy. Spółka tworzy rezerwy na koszt niewykorzystanych urlopów, do których prawo pracownicy nabyli do dnia bilansowego.

Zgodnie z zakładowym systemem wynagrodzenia, pracownicy mają prawo do odpraw emerytalnych w momencie przechodzenia na emeryturę oraz do odpraw pośmiertnych. Rezerwa na odprawy, które będą wypłacone w przyszłości, tworzona jest na podstawie niezależnych obliczeń aktuarialnych

#### **Uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub>**

Prawa do emisji oraz ich ekwiwalenty kupowane przez Spółkę na potrzeby własne wykazuje się jako wartości niematerialne i prawne. Prawa te wyceniane są w wartości ceny nabycia.

Rezerwę na zobowiązania związane z deficytem praw do emisji CO<sub>2</sub> Spółka tworzy w okresie, w którym rzeczywista emisja przekracza przydzielone prawa. Koszt utworzonej rezerwy prezentowany jest w rachunku wyników w koszcie własnym sprzedaży.

Rezerwa tworzona jest w wysokości:

- w części pokrytej posiadanymi na dzień bilansowy uprawnieniami – w wartości posiadanych uprawnień, tzn. zakupionych po wartości bilansowej, otrzymanych w wartości zerowej,
- w części niepokrytej posiadanymi na dzień bilansowy uprawnieniami – w wartości niższej z wartości rynkowej uprawnień niezbędnych do spełnienia obowiązku na dzień bilansowy i ewentualnej kary.

Konin, dnia 19 kwietnia 2018 roku

---

Adam Kłapszta  
Prezes Zarządu

Aneta Lato-Żuchowska  
Wiceprezes Zarządu

Zygmunt Artwik  
Wiceprezes Zarządu

Elżbieta Niebisz  
Wiceprezes Zarządu

Aneta Desecka  
Główny Księgowy

---

## **DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

### **1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego**

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy, to jest do dnia 19 kwietnia 2018 roku, nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które powinny być ujęte w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego.

### **2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**

Po dniu bilansowym do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy, to jest do dnia 19 kwietnia 2018 roku, nie wystąpiły zdarzenia, które powinny być ujęte w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego.

### **3. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości w roku obrotowym**

Sprawozdania finansowe za bieżący i poprzedni rok obrotowy sporządzono stosując identyczne, zarówno zasady (politykę) rachunkowości, jak i metody prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym.

### **4. Korekta błędów**

W bieżącym roku obrotowym nie dokonano korekt błędów, które mogłyby mieć wpływ na porównywalność danych finansowych za rok poprzedzający z danymi sprawozdania finansowego za bieżący rok obrotowy.

### **5. Porównywalność danych finansowych za okres poprzedzający ze sprawozdaniem za okres bieżący**

W bieżącym okresie Spółka nie dokonywała zmian zasad rachunkowości, w związku z czym nie miała obowiązku zaprezentowania informacji liczbowych zapewniających porównywalność danych sprawozdania finansowego za rok poprzedzający ze sprawozdaniem za bieżący rok obrotowy.

## 6. Wartości niematerialne i prawne

### Rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku

	<i>Koszty zakończonych prac rozwojowych</i>	<i>Wartość firmy</i>	<i>Koncesje, patenty, licencje i podobne wartości</i>	<i>Inne wartości niematerialne i prawne</i>	<i>Zaliczki na wartości niematerialne i prawne</i>	<i>Razem</i>
<i>Wartość początkowa</i>						
Saldo otwarcia	-	-	20 790	364 694	-	385 484
Zwiększenia, w tym:	-	-	-	-	-	-
– nabycie	-	-	-	79 002	-	79 002
– inne	-	-	-	-	-	-
– transfery	-	-	771	-	-	771
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-	-
– umorzenie praw do emisji CO2	-	-	-	250 189	-	250 189
– likwidacja	-	-	438	-	-	438
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21 123</b>	<b>193 507</b>	<b>-</b>	<b>214 630</b>
<i>Umorzenie</i>						
Saldo otwarcia	-	-	16 071	3	-	16 074
Zwiększenia, w tym:	-	-	839	-	-	839
– amortyzacja okresu	-	-	839	-	-	839
– inne	-	-	-	-	-	-
– transfery	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-	-
– sprzedaż	-	-	-	-	-	-
– likwidacja	-	-	438	-	-	438
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16 472</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>16 475</b>
<i>Odpisy aktualizujące</i>						
Saldo otwarcia	-	-	1 278	-	-	1 278
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-	-
– wykorzystanie	-	-	-	-	-	-
– korekta odpisu	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 278</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 278</b>
<i>Wartość netto</i>						
Saldo otwarcia	-	-	3 441	364 691	-	368 132
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 373</b>	<b>193 504</b>	<b>-</b>	<b>196 877</b>

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku  
(w tysiącach złotych)

**Rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**

	<i>Koszty zakończonych prac rozwojowych</i>	<i>Wartość firmy</i>	<i>Koncesje, patenty, licencje i podobne wartości</i>	<i>Inne wartości niematerialne i prawne</i>	<i>Zaliczki na wartości niematerialne i prawne</i>	<i>Razem</i>
<i>Wartość początkowa</i>						
Saldo otwarcia	-	-	18 859	286 230	-	305 089
Zwiększenia, w tym:	-	-	1 931	360 599	-	362 530
– nabycie	-	-	-	360 599	-	-
– inne	-	-	-	-	-	-
– transfery	-	-	1 931	-	-	1 931
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	282 135	-	282 135
– umorzenie praw do emisji CO <sub>2</sub>	-	-	-	282 135	-	282 135
– likwidacja	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20 790</b>	<b>364 694</b>	<b>-</b>	<b>385 484</b>
<i>Umorzenie</i>						
Saldo otwarcia	-	-	15 228	3	-	15 231
Zwiększenia, w tym:	-	-	843	-	-	843
– amortyzacja okresu	-	-	843	-	-	843
– inne	-	-	-	-	-	-
– transfery	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-	-
– sprzedaż	-	-	-	-	-	-
– likwidacja	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16 071</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>16 074</b>
<i>Odpisy aktualizujące</i>						
Saldo otwarcia	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	1 278	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-	-
– wykorzystanie	-	-	-	-	-	-
– korekta odpisu	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 278</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 278</b>
<i>Wartość netto</i>						
Saldo otwarcia	-	-	3 631	286 227	-	289 858
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 441</b>	<b>364 691</b>	<b>-</b>	<b>368 132</b>

Struktura własnościowa wartości niematerialnych i prawnych:

	<i>31 grudnia 2017 roku</i>	<i>31 grudnia 2016 roku</i>
Własne	196 877	368 132
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	-	-
<b>Razem</b>	<b>196 877</b>	<b>368 132</b>

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku  
(w tysiącach złotych)

## 7. Rzeczowe aktywa trwałe

### Rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku

	<i>Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntów)</i>	<i>Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej</i>	<i>Urządzenia techniczne i maszyny</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Inne środki trwałe</i>	<i>Środki trwałe w budowie</i>	<i>Zaliczki na środki trwałe w budowie</i>	<i>Razem</i>
<i>Wartość początkowa</i>								
Saldo otwarcia	1 408	1 372 666	4 003 512	3 723	11 963	114 414	3 909	5 541 595
Zwiększenia, w tym:	-	4 642	1 325	285	296	21 857	-	28 405
– nabycie	-	-	41	285	30	26 080	-	26 436
– inne	-	2 335	405	-	-	-	1 550	2 740
– transfery na środki trwałe	-	2 307	879	-	266	(4 223)	-	(771)
Zmniejszenia, w tym:	-	7	547	359	667	-	3 211	4 791
– Likwidacja i sprzedaż	-	7	547	359	667	-	-	4 791
– Inne	-	-	-	-	-	-	4 762	-
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>1 408</b>	<b>1 377 301</b>	<b>4 004 290</b>	<b>3 649</b>	<b>11 592</b>	<b>136 271</b>	<b>698</b>	<b>5 535 209</b>
<i>Umorzenie</i>								
Saldo otwarcia	118	752 734	2 522 759	2 410	10 009	-	-	3 288 030
Zwiększenia, w tym:	4	12 847	26 641	347	396	-	-	40 235
– amortyzacja okresu	4	10 512	26 236	347	396	-	-	37 495
– inne	-	2 335	405	-	-	-	-	2 740
Zmniejszenia, w tym:	-	7	546	282	667	-	-	1 502
– likwidacja i sprzedaż	-	7	546	282	667	-	-	1 502
– inne	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>122</b>	<b>765 574</b>	<b>2 548 854</b>	<b>2 475</b>	<b>9 738</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 326 763</b>
<i>Odpisy aktualizujące</i>								
Saldo otwarcia	-	432 546	1 053 772	459	597	73 347	-	1 560 721
Zwiększenia, w tym:	-	1 378	-	-	-	(1 378)	-	-
– transfery na środki trwałe	-	1 378	-	-	-	(1 378)	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>-</b>	<b>433 924</b>	<b>1 053 772</b>	<b>459</b>	<b>597</b>	<b>71 969</b>	<b>-</b>	<b>1 560 721</b>
<i>Wartość netto</i>								
Saldo otwarcia	1 290	187 386	426 981	854	1 357	41 067	3 909	662 844
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>1 286</b>	<b>177 803</b>	<b>401 664</b>	<b>715</b>	<b>1 257</b>	<b>64 302</b>	<b>698</b>	<b>647 725</b>

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku  
(w tysiącach złotych)

**Rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**

	<i>Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntów)</i>	<i>Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej</i>	<i>Urządzenia techniczne i maszyny</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Inne środki trwałe</i>	<i>Środki trwałe w budowie</i>	<i>Zaliczki na środki trwałe w budowie</i>	<i>Razem</i>
<i>Wartość początkowa</i>								
Saldo otwarcia	1 361	1 304 521	3 154 992	3 737	11 836	1 017 586	4 329	5 498 362
Zwiększenia, w tym:	47	68 145	848 621	2	205	(901 675)	-	15 345
– nabycie	47	-	56	2	19	15 221	-	15 345
– inne	-	-	-	-	-	-	-	-
– transfery na środki trwałe	-	68 145	848 565	-	186	(916 896)	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	101	16	78	1 497	420	2 112
– Likwidacja i sprzedaż	-	-	101	16	78	1 497	420	2 112
– Inne	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>1 408</b>	<b>1 372 666</b>	<b>4 003 512</b>	<b>3 723</b>	<b>11 963</b>	<b>114 414</b>	<b>3 909</b>	<b>5 511 595</b>
<i>Umorzenie</i>								
Saldo otwarcia	113	742 300	2 498 215	1 897	9 618	-	-	3 252 143
Zwiększenia, w tym:	5	10 434	24 645	529	469	-	-	36 082
– amortyzacja okresu	5	10 434	24 645	529	469	-	-	36 082
– inne	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	101	16	78	-	-	195
– likwidacja i sprzedaż	-	-	101	16	78	-	-	195
– inne	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>118</b>	<b>752 734</b>	<b>2 522 759</b>	<b>2 410</b>	<b>10 009</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 288 030</b>
<i>Odpisy aktualizujące</i>								
Saldo otwarcia	-	383 293	447 703	459	597	729 947	-	1 561 999
Zwiększenia, w tym:	-	49 253	606 069	-	-	(655 322)	-	-
– transfery na środki trwałe	-	49 253	606 069	-	-	(655 322)	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	1 278	-	1 278
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>-</b>	<b>432 546</b>	<b>1 053 772</b>	<b>459</b>	<b>597</b>	<b>73 347</b>	<b>-</b>	<b>1 560 721</b>
<i>Wartość netto</i>								
Saldo otwarcia	1 248	178 928	209 074	1 381	1 621	693 396	4 329	1 089 977
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>1 290</b>	<b>187 386</b>	<b>426 981</b>	<b>854</b>	<b>1 357</b>	<b>41 067</b>	<b>3 909</b>	<b>662 844</b>

Wartość bilansowa gruntów użytkowanych wieczystie na dzień 31 grudnia 2017 roku wynosiła 399 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2016 roku wartość ta wynosiła 404 tysiące złotych).

Nakłady inwestycyjne dokonane przez ZE PAK SA w 2017 roku wyniosły 26 080 tysięcy złotych, (w roku 2016 odpowiednio 15 221 tysięcy złotych), w tym na ochronę środowiska poniesiono 45 tysięcy złotych (w roku 2016 nakłady inwestycyjne nie obejmowały nakładów na ochronę środowiska).

Nakłady inwestycyjne planowane na 2018 rok wynoszą 24 000 tysięcy złotych, w tym na ochronę środowiska 660 tysięcy złotych.

### **Test na utratę wartości rzeczowego majątku trwałego**

Zgodnie z art. 7 ust. 1 i art. 28 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz Krajowym Standardem Rachunkowości nr 4 „Utrata wartości aktywów” na koniec każdego okresu sprawozdawczego Zarząd Spółki ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości składników aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, Spółka szacuje wartość odzyskiwalną składników aktywów. W związku z powyższym Spółka każdorazowo dokonuje analizy przesłanek mogących mieć wpływ na utratę wartości któregokolwiek ze składników aktywów oraz ustalenia ośrodków wypracowujących korzyści ekonomiczne w ramach Spółki.

Zgodnie z KSR nr 4 ośrodki wypracowujące korzyści ekonomiczne 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 korzyści ekonomiczne, do którego należy dany składnik aktywów.

Czynnikami, które Zarząd wziął pod uwagę przy ocenie konieczności przeprowadzenia testu były przesłanki wynikające z uwarunkowań rynkowych w otoczeniu, w którym Spółka prowadzi działalność, spośród których najważniejsze to:

- Regulacje wprowadzone ustawą o rynku mocy z dnia 8 grudnia 2017 roku, która weszła w życie 18 stycznia 2018 roku.
- Utrzymujące się na relatywnie niskim poziomie ceny świadectw pochodzenia energii wytworzonej w odnawialnych źródłach („zielone certyfikaty”) spowodowane nadpodażą praw majątkowych energii odnawialnej.
- wahania ceny uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> (spowodowane zaostrażającą się polityką klimatyczną Unii Europejskiej).

Przy wyodrębnianiu ośrodków wypracowujących korzyści ekonomiczne w ramach aktywów Spółki należało przede wszystkim dokonać analizy niezależności generowanych korzyści ekonomicznych w aspekcie funkcjonowania Spółki.

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 Kapitałowej.

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

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:

- ceny energii elektrycznej przyjęto na bazie opracowanych prognoz z podziałem na BASE, PEAK i OFFPEAK przygotowanych dla ZE PAK SA przez niezależnego, zewnętrznego doradcę. Dla najbliższego okresu prognozy przyjęto ceny wynikające z zawartych kontraktów,
- założenia produkcyjne wynikają z przyjętego programu inwestycyjnego i remontowego ZE PAK SA,
- 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,



ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku  
(w tysiącach złotych)

- 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 8,25%.

Test wykonano na dzień 31 grudnia 2017 roku.

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

<i>Stan na 31 grudnia 2017</i>	<i>Wartość testowana</i>	<i>Stwierdzona utrata wartości</i>	<i>Wartość po przeprowadzonym teście</i>
ZE PAK SA	1 516 912	-	1 516 912

### 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 MW na poziomie 50% założonej do testów, przy niezmienności pozostałych założeń, kwota dodatkowego odpisu netto wyniosłaby 129,5 mln zł.

	(+) wzrost o 1,0 p.p. (43 mln zł)	(-) spadek o 1,0 p.p. 46 mln zł
średnioważony koszt kapitału	(+)	(-)
zmiana przychodów ze sprzedaży (cena energii elektrycznej)	(+)	(-)
zmiana kosztu własnego sprzedaży (cena 1 EUA)	(+)	(-)
zmiana stawki rynku mocy za 1 MW	(+)	(-)

## 8. Inwestycje

### 8.1. Inwestycje długoterminowe

#### Rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku

	<i>Udziały i akcje w jednostkach powiązanych</i>	<i>Udzielone pożyczki w jednostkach powiązanych</i>	<i>Inne aktywa w jednostkach powiązanych</i>	<i>Udziały i akcje w jednostkach pozostałych</i>	<i>Inne aktywa w jednostkach pozostałych</i>	<i>Razem</i>
Saldo otwarcia, z tego:	1 139 747	47 964	-	151	-	1 187 862
Wartość brutto	1 167 947	47 964	-	200	-	1 216 111
Odpisy aktualizujące	(28 200)	-	-	(49)	-	(28 249)
Zwiększenia, w tym:	2 449	-	3 500	-	-	5 949
– nabycie	2 449	-	-	-	-	2 449
– aktualizacja wartości	-	-	-	-	-	-
– inne	-	-	3 500	-	-	3 500
Zmniejszenia, w tym:	-	17 714	-	-	-	17 714
– spłata	-	14 387	-	-	-	14 387
– sprzedaż	-	-	-	-	-	-
– aktualizacja wartości	-	3 327	-	-	-	3 327
– inne	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia, z tego</b>	<b>1 142 196</b>	<b>30 250</b>	<b>3 500</b>	<b>151</b>	<b>-</b>	<b>1 176 097</b>
Wartość brutto	1 170 396	30 250	3 500	200	-	1 204 346
Odpisy aktualizujące	(28 200)	-	-	(49)	-	(28 249)

Zarząd Spółki zidentyfikował przesłanki utraty wartości posiadanych akcji/udziałów w PAK-Volt SA oraz KWB Adamów SA i związku z tym zostały przeprowadzone testy na utratę wartości inwestycji w jednostkach zależnych, na podstawie których nie stwierdzono utraty wartości tych aktywów.

#### Rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku

	<i>Udziały i akcje w jednostkach powiązanych</i>	<i>Udzielone pożyczki w jednostkach powiązanych</i>	<i>Inne aktywa w jednostkach powiązanych</i>	<i>Udziały i akcje w jednostkach pozostałych</i>	<i>Inne aktywa w jednostkach pozostałych</i>	<i>Razem</i>
Saldo otwarcia, z tego:	1 143 453	61 736	-	151	-	1 205 340
Wartość brutto	1 171 653	61 736	-	200	-	1 233 589
Odpisy aktualizujące	(28 200)	-	-	(49)	-	(28 249)
Zwiększenia, w tym:	-	615	-	-	-	615
– nabycie	-	-	-	-	-	-
– aktualizacja wartości	-	615	-	-	-	615
– inne	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	3 706	14 387	-	-	-	18 093
– spłata	-	14 387	-	-	-	14 387
– sprzedaż	3 706	-	-	-	-	3 706
– aktualizacja wartości	-	-	-	-	-	-
– inne	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia, z tego</b>	<b>1 139 747</b>	<b>47 964</b>	<b>-</b>	<b>151</b>	<b>-</b>	<b>1 187 862</b>
Wartość brutto	1 167 947	47 964	-	200	-	1 216 111
Odpisy aktualizujące	(28 200)	-	-	(49)	-	(28 249)

## 8.2. Inwestycje krótkoterminowe

### Rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku

	<i>Udziały i akcje w jednostkach powiązanych</i>	<i>Udzielone pożyczki w jednostkach powiązanych</i>	<i>Inne aktywa w jednostkach powiązanych</i>	<i>Udziały i akcje w jednostkach pozostałych</i>	<i>Inne aktywa w jednostkach pozostałych</i>	<i>Razem</i>
Saldo otwarcia, z tego:	-	16 125	-	-	296	16 421
Wartość brutto	-	16 125	-	-	296	16 421
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia, w tym:	-	574	3 500	-	-	4 074
– nabycie	-	574	-	-	-	574
– aktualizacja wartości	-	-	-	-	-	-
– inne	-	-	3 500	-	-	3 500
Zmniejszenia, w tym:	-	1 485	-	-	296	1 781
– spłata	-	621	-	-	-	621
– sprzedaż	-	-	-	-	-	-
– aktualizacja wartości	-	864	-	-	-	864
– inne	-	-	-	-	296	296
<b>Saldo zamknięcia, z tego</b>	<b>-</b>	<b>15 214</b>	<b>3 500</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18 714</b>
Wartość brutto	-	15 214	3 500	-	-	18 714
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-

### Rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku

	<i>Udziały i akcje w jednostkach powiązanych</i>	<i>Udzielone pożyczki w jednostkach powiązanych</i>	<i>Inne aktywa w jednostkach powiązanych</i>	<i>Udziały i akcje w jednostkach pozostałych</i>	<i>Inne aktywa w jednostkach pozostałych</i>	<i>Razem</i>
Saldo otwarcia, z tego:	-	15 637	-	7 537	-	23 174
Wartość brutto	-	15 637	-	7 537	-	23 174
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia, w tym:	-	1 405	-	123	296	1 824
– nabycie	-	851	-	123	-	974
– aktualizacja wartości	-	554	-	-	-	554
– inne	-	-	-	-	296	296
Zmniejszenia, w tym:	-	917	-	7 660	-	8 577
– spłata	-	917	-	-	-	917
– sprzedaż	-	-	-	7 660	-	7 660
– aktualizacja wartości	-	-	-	-	-	-
– inne	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia, z tego</b>	<b>-</b>	<b>16 125</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>296</b>	<b>16 421</b>
Wartość brutto	-	16 125	-	-	296	16 421
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-

## 9. Rozliczenia międzyokresowe czynne

	<i>31 grudnia 2017 roku</i>	<i>31 grudnia 2016 roku</i>
<i>Rozliczenia międzyokresowe czynne długoterminowe</i>		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
Inne, w tym:	551	748
– koszty wdrożenia licencji	539	748
– pozostałe	12	-
<b>Razem długoterminowe (po odpisie)</b>	<b>551</b>	<b>748</b>
<i>Rozliczenia międzyokresowe czynne krótkoterminowe</i>		
Prenumerata	9	15
Koszty likwidacji majątku	-	886
Opłata za uczestnictwo w Towarowej Gieldzie Energii	145	149
Koszty wdrożenia licencji	209	209
Opłata za wsparcie systemów informatycznych	44	37
Opłata za ochronę znaku towarowego	-	4
Pozostałe	127	10
<b>Razem krótkoterminowe</b>	<b>534</b>	<b>1 310</b>

## 10. Kapitały

### 31 grudnia 2017 roku

Wyszczególnienie akcjonariuszy	szt.	zł	%	szt.	%
	Liczba akcji	Wartość nominalna 1 akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Zygmunt Solorz (pośrednio) poprzez: Elektrim SA, Embud 2 sp. z o.o. S.K.A., Trigon XIX FIZ, Argumenol Investment Company Limited	26 200 867	2,00	51,55	26 200 867	51,55
Nationale-Nederlanden OFE	5 068 410	2,00	9,97	5 068 410	9,97
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA	3 081 567	2,00	6,06	3 081 567	6,06
OFE PZU „Złota Jesień”	2 664 378	2,00	5,24	2 664 378	5,24
Pozostali	13 808 325	2,00	27,18	13 808 325	27,18
<b>Razem</b>	<b>50 823 547</b>		<b>100,00</b>	<b>50 823 547</b>	<b>100,00</b>

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

### 31 grudnia 2016 roku

Wyszczególnienie akcjonariuszy	szt.	zł	%	szt.	%
	Liczba akcji	Wartość nominalna 1 akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Zygmunt Solorz (pośrednio) poprzez: Elektrim SA, Embud sp. z o.o., Trigon XIX FIZ, Argumenol Investment Company Limited	26 200 867	2,00	51,55	26 200 867	51,55
Nationale-Nederlanden OFE	5 068 410	2,00	9,97	5 068 410	9,97
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA	3 081 567	2,00	6,06	3 081 567	6,06
OFE PZU „Złota Jesień”	2 664 378	2,00	5,24	2 664 378	5,24
Pozostali	13 808 325	2,00	27,18	13 808 325	27,18
<b>Razem</b>	<b>50 823 547</b>		<b>100,00</b>	<b>50 823 547</b>	<b>100,00</b>

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

## 11. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki oraz inne zobowiązania finansowe

	31 grudnia 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
<i>Długoterminowe</i>		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	489	456
Obligacje	-	-
Kredyty razem, w tym:	201 035	343 295
– kredyty obrotowe		
– kredyty inwestycyjne	201 035	343 295
Inne zobowiązania	2 000	-
<b>Razem długoterminowe</b>	<b>203 524</b>	<b>343 751</b>
<i>Krótkoterminowe</i>		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	961	139
Obligacje	-	-
Kredyty razem, w tym :	153 684	158 629
Kredyty w rachunku bieżącym	-	-
Inne kredyty:	153 684	158 629
– kredyty obrotowe	-	-
– kredyty inwestycyjne	153 684	158 629
<b>Razem krótkoterminowe</b>	<b>154 645</b>	<b>158 768</b>

Saldo kredytu inwestycyjnego A udzielonego przez Konsorcjum banków mBank SA, BGK, Bank Millennium SA, PEKAO SA i PKO BP SA na 31 grudnia 2017 roku wynosi 292 592 tysięcy złotych. Termin spłaty upływa 20 marca 2020 roku.

Saldo kredytu inwestycyjnego B udzielonego przez Konsorcjum banków mBank SA, BGK, Bank Millennium SA, PEKAO SA i PKO BP SA na 31 grudnia 2017 roku wynosi 62 127 tysięcy złotych. Termin spłaty upływa 20 marca 2020 roku.

Informacje dotyczące zabezpieczeń z tytułu zaciągniętych zobowiązań przedstawiono w nocie 17.

## **12. Podział zysku**

### **12.1 Podział zysku za rok poprzedni**

Walne Zgromadzenie, które odbyło się w dniu 28 czerwca 2017 roku podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku netto w kwocie 131 407 tysięcy złotych na:

- wypłatę dywidendy w kwocie 65 562 tysięcy złotych,
- zwiększenie kapitału zapasowego w kwocie 65 845 tysięcy złotych.

### **12.2 Podział zysku za rok bieżący**

Zysk netto za rok obrotowy 2017 wyniósł 90 637 tysięcy złotych. Zarząd ZE PAK SA na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie podjął decyzji co do propozycji podziału zysku.

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku  
(w tysiącach złotych)

### 13. Rezerwy

W okresach sprawozdawczych objętych sprawozdaniem finansowym wystąpiły następujące zmiany w stanie rezerw:

#### Rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku

	<i>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i>	<i>Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne</i>	<i>Rezerwa na uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub></i>	<i>Rezerwa na rekultywację</i>	<i>Rezerwa na likwidację</i>	<i>Pozostałe rezerwy</i>	<i>Razem</i>
Stan na dzień 1 stycznia 2017 roku	68 806	9 922	250 189	1 005	16 848	626	347 396
Zwiększenia	10 406	1 866	221 792	-	-	1 190	235 254
Wykorzystanie	-	(1 390)	(250 189)	(250)	-	(535)	(252 364)
Rozwiązanie	-	-	-	-	(255)	(91)	(346)
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2017 roku, w tym:</b>	<b>79 212</b>	<b>10 398</b>	<b>221 792</b>	<b>755</b>	<b>16 593</b>	<b>1 190</b>	<b>329 940</b>
Długoterminowe	79 212	9 210	-	539	16 593	-	105 554
Krótkoterminowe	-	1 188	221 792	216	-	1 190	224 386

#### Rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku

	<i>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i>	<i>Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne</i>	<i>Rezerwa na uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub></i>	<i>Rezerwa na rekultywację</i>	<i>Rezerwa na likwidację</i>	<i>Pozostałe rezerwy</i>	<i>Razem</i>
Stan na dzień 1 stycznia 2016 roku	62 920	11 598	282 135	1 698	16 419	-	374 770
Zwiększenia	5 886	456	250 189	250	429	626	257 836
Wykorzystanie	-	-	(282 135)	(943)	-	-	(283 078)
Rozwiązanie	-	(2 132)	-	-	-	-	(2 132)
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2016 roku, w tym:</b>	<b>68 806</b>	<b>9 922</b>	<b>250 189</b>	<b>1 005</b>	<b>16 848</b>	<b>626</b>	<b>347 396</b>
Długoterminowe	68 806	8 835	-	755	16 848	-	95 244
Krótkoterminowe	-	1 087	250 189	250	-	626	252 152

## 14. Odpisy aktualizujące wartość należności

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017 roku</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2016 roku</i>
Stan na dzień 1 stycznia	35 434	35 636
Zwiększenia		113
Wykorzystanie	2	315
Rozwiązanie	209	-
<b>Stan na dzień 31 grudnia</b>	<b>35 223</b>	<b>35 434</b>

## 15. Zobowiązania długoterminowe

Struktura wymagalności zobowiązań długoterminowych:

### 31 grudnia 2017 roku

	<i>1-3 lat</i>	<i>3-5 lat</i>	<i>Powyżej 5 lat</i>	<i>Razem</i>
Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek powiązanych	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek pozostałych, w tym:	203 524	-	-	203 524
– kredyty i pożyczki bankowe	201 035	-	-	201 035
– pozostałe kredyty i pożyczki	-	-	-	-
– z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
– z tytułu leasingu finansowego	489	-	-	489
– inne	2 000	-	-	2 000
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem na dzień 31 grudnia 2017 roku</b>	<b>203 524</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>203 524</b>

### 31 grudnia 2016 roku

	<i>1-3 lat</i>	<i>3-5 lat</i>	<i>Powyżej 5 lat</i>	<i>Razem</i>
Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek powiązanych	254	-	-	254
Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek pozostałych, w tym:	343 751	-	-	343 751
– kredyty i pożyczki bankowe	343 295	-	-	343 295
– pozostałe kredyty i pożyczki	-	-	-	-
– z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
– z tytułu leasingu finansowego	456	-	-	456
– inne	-	-	-	-
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem na dzień 31 grudnia 2016 roku</b>	<b>344 005</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>344 005</b>

## 16. Rozliczenia międzyokresowe bierne

	31 grudnia 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
1. Ujemna wartość firmy	-	-
2a. Razem inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	14 051	14 097
Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	14 051	14 097
– dotacja rozliczana w czasie	457	503
– różnica wartości aportu rzeczowych składników majątkowych	13 594	13 594
Inne, w tym :	-	-
2b. Razem inne rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	13 846	13 662
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	54	70
– dotacja rozliczana w czasie	46	46
– odszkodowanie majątkowe	-	16
– inne	8	8
Inne, w tym :	13 792	13 592
– rezerwa na premię roczną	10 436	10 357
– rezerwa na niewykorzystane urlopy	2 373	2 161
– pozostałe rezerwy	179	143
– umorzenie praw majątkowych „zielone certyfikaty”	213	178
– umorzenie praw majątkowych „biała energia”	82	274
– umorzenie praw majątkowych „czerwone certyfikaty”	88	103
– umorzenie praw majątkowych „niebieskie certyfikaty”	62	31
– umorzenie praw majątkowych opłata gazowa „żółta”	320	307
– umorzenie praw majątkowych opłata gazowa „fioletowa”	39	38
<b>Rozliczenia międzyokresowe – razem</b>	<b>27 897</b>	<b>27 759</b>

## 17. Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki

Spółka posiadała następujące rodzaje zobowiązań zabezpieczonych na jej majątku:

Umowa	Rodzaj zabezpieczenia	31 grudnia 2017		31 grudnia 2016	
		Kwota zabezpieczenia	waluta	Kwota zabezpieczenia	waluta
Umowa kredytu konsorcjalnego z dnia 13 marca 2014 roku na kwotę 667 mln złotych dla ZE PAK	Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy	do kwoty 2 040 000	PLN	do kwoty 2 040 000	PLN
	Zastaw rejestrowy na rachunkach bankowych				
	Hipoteka umowna łączna ustanowiona na nieruchomościach				
Umowa kredytu konsorcjalnego z dnia 14 stycznia 2011 roku na kwotę 240 mln euro dla Elektrowni Pątnów II	Zastaw rejestrowy i finansowy na udziałach ZE PAK w PAK	do kwoty 400 000	EUR	do kwoty 400 000	EUR
	Infrastruktura i PAK-HOLDCO	do kwoty 339 750	PLN	do kwoty 339 750	PLN



## 18. Zobowiązania warunkowe

	<i>31 grudnia 2017</i>	<i>31 grudnia 2016</i>
	<i>roku</i>	<i>roku</i>
Z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń na rzecz:	50 000	141 500
– jednostek powiązanych, w tym:	50 000	141 500
– na rzecz jednostek zależnych	50 000	141 500
– na rzecz jednostki dominującej	-	-
– pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	-	-
– pozostałych jednostek	-	-
Z pozostałych tytułów na rzecz:	4 049 055	4 345 558
– jednostek powiązanych, w tym:	-	-
– na rzecz jednostek zależnych	-	-
– na rzecz jednostki dominującej	-	-
– pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	-	-
– pozostałych jednostek, w tym:	4 049 055	4 345 558
– na rzecz wspólnika jednostki współzależnej	-	-
– na rzecz znaczącego inwestora	-	-
– na rzecz innych jednostek	4 048 110	4 344 350
– na rzecz pracowników	945	1 208
<b>Zobowiązania warunkowe razem</b>	<b>4 099 055</b>	<b>4 487 058</b>

### Ryzyko zwrotu darmowych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> tyt. 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 miałyby 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.

## 19. Inne umowy nieuwzględnione w bilansie

Na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku Spółka nie posiadała znaczących umów nieuwzględnionych w bilansie.

## 20. Struktura rzeczowa i terytorialna sprzedaży

Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży w 2017 i 2016 roku przedstawiała się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017 roku</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2016 roku</i>
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej, w tym:	1 099 668	1 277 384
– jednostki powiązane	324 063	419 052
– jednostki pozostałe	775 605	858 332
Przychody ze sprzedaży świadectw pochodzenia energii, w tym:	684	812
– jednostki powiązane	-	-
– jednostki pozostałe	684	812
Przychody ze sprzedaży energii cieplnej, w tym:	57 204	60 575
– jednostki powiązane	30	34
– jednostki pozostałe	57 174	60 541
Przychody ze sprzedaży usług, w tym:	102 816	151 351
– jednostki powiązane	100 928	149 738
– jednostki pozostałe	1 888	1 613
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej z obrotu, w tym:	214 211	129 630
– jednostki powiązane	-	-
– jednostki pozostałe	214 211	129 630
Przychody ze sprzedaży pozostałych materiałów, w tym:	2 472	2 428
– jednostki powiązane	1 439	1 757
– jednostki pozostałe	1 033	671
<b>Przychody netto ze sprzedaży razem</b>	<b>1 477 055</b>	<b>1 622 180</b>

Całość przychodów ze sprzedaży w bieżącym i poprzednim roku obrotowym została osiągnięta w obrocie krajowym.

## 21. Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych

W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość środków trwałych.

## 22. Odsetki oraz różnice kursowe, które powiększyły cenę nabycia towarów lub koszt wytworzenia produktów w roku obrotowym

Zarówno w roku obrotowym kończącym się dnia 31 grudnia 2017 roku, jak i w roku poprzednim Spółka nie powiększyła ceny nabycia towarów lub kosztu wytworzenia produktów o odsetki oraz różnice kursowe.

## 23. Zapasy w cenie sprzedaży netto

	<i>31 grudnia 2017 roku</i>	<i>31 grudnia 2016 roku</i>
Materiały	39 601	39 602
Półprodukty i produkty w toku	-	-
Produkty	-	-
Towary, w tym:	1 985	13 959
– zielone certyfikaty	1 342	13 193
– czerwone certyfikaty	510	572
– żółte certyfikaty	59	-
– białe certyfikaty	74	194
Zaliczki na dostawy	31	354
<b>Ogółem zapasy w cenie sprzedaży netto</b>	<b>41 617</b>	<b>53 915</b>
Razem odpisy aktualizujące wartość zapasów, w tym:	2 521	13 525
– materiały	2 521	3 680
– towary	-	9 845

## 24. Informacja o przychodach , kosztach i wynikach działalności zaniechanej w roku obrotowym lub przewidzianej do zaniechania w roku następnym

W roku obrotowym Spółka nie zaniechała i w kolejnym roku nie planuje zaniechania żadnego rodzaju działalności.

## 25. Podatek dochodowy

Uzgodnienie zysku brutto do podstawy opodatkowania przedstawia się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017 roku</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2016 roku</i>
Zysk (strata) brutto	103 514	137 305
Przychody roku bieżącego nie zaliczane do dochodu do opodatkowania	(42 609)	(117 068)
– wycena pożyczki udzielonej EPII (kapitał)	(2 213)	(6 404)
– przychód z produkcji certyfikatów	(1 599)	-
– odpis amortyzacji	(46)	(1 421)
– zarachowane odsetki od udzielonych pożyczek	(89)	(137)
– zarachowane odsetki od kredytów i pożyczek	-	(442)
– wycena rachunku i rozrachunków	(4)	(86)
– zarachowane odsetki na rachunkach bankowych	(201)	(134)
– wycena kontraktów forward	-	(296)
– rozwiązanie odpisów aktualizujących materiały	(1 159)	(96)
– rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	-	(14)
– rozwiązanie odpisu aktualizującego certyfikaty	(13)	(29 260)
– otrzymane dywidendy	(37 285)	(78 778)
Przychody roku bieżącego nieujęte w wyniku roku obrotowego	271	1 034
– sprzedaż produkcji próbnej	-	732
– zapłacone odsetki od udzielonych pożyczek	137	203
– otrzymane odsetki na rachunkach bankowych	134	99
Koszty roku bieżącego trwale nie uznawane za koszty uzyskania przychodu	3 249	2 577
– koszty związków zawodowych	118	166
– amortyzacja samochodów powyżej 20 000 EUR	170	170
– amortyzacja środków trwałych z dotacji	73	86
– wpłata na PFRON	1 340	1 389
– odsetki budżetowe	3	305
– koszty reprezentacji	101	83
– koszty Rady Nadzorczej	6	6
– darowizny	243	162
– inne	1 195	210
Koszty roku bieżącego przejściowo nie uznawane za koszty uzyskania przychodu	251 602	340 759
– składki ZUS	2 503	2 621
– niewypłacone wynagrodzenia (umowy zlecenia)	86	76
– utworzenie rezerwy na premię roczną	9 011	4 818
– utworzenie rezerwy na koszty audytu	169	118
– utworzenie rezerwy na koszty świadczeń pracowniczych	689	429
– aktualizacja wartości zielonych certyfikatów	-	9 845
– utworzenie rezerwy na uprawnienia do emisji CO2	221 792	250 189
– utworzenie rezerwy na likwidację majątku	746	1 315
– zarachowane odsetki za zwłokę	114	-
– utworzenie innych rezerw	-	527
– wycena kontraktu forward	1 101	-
– zarachowane odsetki od kredytów i pożyczek	1 339	-
– koszt sprzedaży zielonych i czerwonych certyfikatów	13 244	69 795
– RMB zielone certyfikaty	213	178
– RMB czerwone certyfikaty	88	103
– RMB żółte certyfikaty	320	307
– RMB fioletowe certyfikaty	39	39
– RMB biała energia	82	274
– RMB błękitne certyfikaty	62	32
– wycena środków w kasie i na rachunkach w walutach obcych	4	82

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku  
(w tysiącach złotych)

– inne	-	11
Koszty roku poprzedniego uznane za koszty uzyskania przychodu w roku bieżącym	(12 205)	(12 852)
– składki ZUS i wynagrodzenia	(2 696)	(2 583)
– wypłacona premia roczna	(8 932)	(10 269)
– likwidacja środków trwałych	(139)	-
– zapłacony podatek za lata ubiegłe	(438)	-
Koszty roku bieżącego uznane za koszty uzyskania przychodu nie ujęte w wyniku finansowym	(124 518)	(128 827)
– amortyzacja podatkowa	(124 518)	(128 827)
Inne różnice	(73 836)	(356 328)
– zakup uprawnień do emisji CO2	(79 001)	(360 599)
– rozwiązanie rezerwy na rekultywację	(250)	(693)
– rozwiązanie rezerwy na świadczenia pracownicze	-	(1 676)
– rozwiązanie rezerwy na audyt	(132)	(123)
– rozwiązanie rezerwy na opłaty za certyfikaty	(39)	(288)
– rozwiązanie rezerwy na likwidację	(116)	-
– rozwiązanie rezerwy na opłaty	(89)	-
– certyfikaty zakupione na pokrycie obowiązku za rok ubiegły	(612)	(251)
– leasing operacyjny (opłata)	(147)	(130)
– zapłacone odsetki od kredytów i pożyczek	350	2 198
– odwrócenie wyceny udzielonej pożyczki (odsetki + kapitał)	6 404	5 234
– inne	(204)	-
<b>Dochód (Strata) podatkowy(a)</b>	<b>105 468</b>	<b>(133 400)</b>
– wykorzystanie straty podatkowej	(91 114)	-
– darowizny do odliczenia	(112)	-
<b>Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym</b>	<b>14 242</b>	<b>(133 400)</b>
<b>Stawka podatkowa</b>	<b>19%</b>	<b>19%</b>
<b>Podatek dochodowy (bieżący)</b>	<b>2 706</b>	<b>-</b>
Podatek dochodowy zwrócony z lat ubiegłych	(273)	-
Podatek dochodowy od dywidendy	38	12
Zmiana stanu rezerwy/aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 406	5 886
<b>Podatek dochodowy razem</b>	<b>12 877</b>	<b>5 898</b>

Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, fizycznych czy składek na ubezpieczenia społeczne podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji bądź precedensów prawnych. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne (na przykład celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z wysokimi odsetkami. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest wyższe niż istniejące zwykle w krajach o rozwiniętym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organa skarbowe.

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku  
(w tysiącach złotych)

Na rezerwy/aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego składają się różnice z następujących tytułów:

	<i>Bilans</i>		<i>Rachunek zysków i strat za rok zakończony</i>	
	<i>31 grudnia 2017 roku</i>	<i>31 grudnia 2016 roku</i>	<i>31 grudnia 2017 roku</i>	<i>31 grudnia 2016 roku</i>
<i>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i>				
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	108 430	84 745	23 685	29 087
Zakupione EUA	36 766	69 291	(32 525)	14 908
wycena pożyczki	421	1 217	(796)	222
Certyfikaty na składzie	352	2 615	(2 263)	(9 700)
Pozostałe	56	169	(113)	24
<b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>146 025</b>	<b>158 037</b>	<b>(12 012)</b>	<b>34 541</b>
<i>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i>				
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	4 410	4 264	(146)	1 272
Pozostałe rezerwy	34	127	93	(99)
Rezerwy na likwidację majątku	3 153	3 033	(120)	(250)
Rezerwa na rekultywację	144	191	47	132
Rezerwa na uprawnienia CO2	42 140	47 536	5 396	85
Nie przekazane składki ZUS XI-XII	476	498	22	(20)
Odpis aktualizujący zapasy	479	699	220	19
Odpis aktualizujący certyfikaty	153	177	24	53
Odpis aktualizujący należności	367	367	-	2
Odpis aktualizujący finansowy majątek	2 220	2 220	-	-
Leasing zwrotny	92	100	8	115
Aktywo z tytułu straty podatkowej	12 673	29 984	17 311	(29 984)
Pozostałe	472	35	(437)	20
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>66 813</b>	<b>89 231</b>	<b>22 418</b>	<b>(28 655)</b>
	-	-	-	-
<b>Rezerwa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>79 212</b>	<b>68 806</b>	<b>10 406</b>	<b>5 886</b>

## 26. Koszty w układzie rodzajowym

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2016</i>
	<i>roku</i>	<i>roku</i>
Amortyzacja	38 333	36 925
Zużycie materiałów i energii	617 823	758 536
Usługi obce	152 381	182 899
Podatki i opłaty	288 532	323 851
Wynagrodzenia	91 163	92 777
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	24 991	24 287
Pozostałe koszty rodzajowe	7 072	8 570
<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>1 220 295</b>	<b>1 427 845</b>
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	177	(4 521)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	(55)	(103)
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(2 944)	(3 100)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(35 713)	(30 194)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 181 760	1 389 927

## 27. Pozostałe przychody operacyjne

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2016</i>
	<i>roku</i>	<i>roku</i>
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, w tym:	9	-
– zysk ze zbycia środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	9	-
– wartość netto środków trwałych i koszty likwidacji	-	-
Dotacje	46	1 421
Inne przychody operacyjne, w tym:	3 205	5 572
– rozwiązanie rezerwy	205	96
– różnice inwentaryzacyjne	-	510
– zmniejszenie odpisów aktualizujących zapasy magazynowe	1 172	-
– zmniejszenie odpisów aktualizujących należności	1	14
– otrzymane odszkodowania i kary umowne	354	26
– zyski aktuarialne	-	1 661
– inne	1 473	3 265
<b>Pozostałe przychody operacyjne, razem</b>	<b>3 260</b>	<b>6 993</b>

## 28. Pozostałe koszty operacyjne

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2016</i>
	<i>roku</i>	<i>roku</i>
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych, w tym:	-	9 845
– odpis aktualizujący wartość należności	-	-
– odpis aktualizujący wartość zapasów	-	9 845
– odpis aktualizujący rzeczowe aktywa trwałe	-	-
Inne koszty operacyjne, w tym:	6 818	2 826
– koszty postępowania spornego i egzekucyjnego	203	324
– rezerwa z tytułu likwidacji składników majątku	-	886
– pozostałe rezerwy	1 190	527
– przekazane darowizny rzeczowe i finansowe	243	162
– koszty szkód z tytułu awarii urządzeń	470	218
– koszty likwidacji zapasów	15	98
– zapłacone odszkodowania i kary	33	50
– straty aktuarialne	1 092	-
– pozostałe koszty operacyjne	59	561
<b>Pozostałe koszty operacyjne, razem</b>	<b>3 305</b>	<b>12 671</b>

## 29. Przychody finansowe

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2016</i>
	<i>roku</i>	<i>roku</i>
Zyski z tytułu dywidend i udziału w zyskach, w tym:	37 285	78 778
– zyski z tytułu udziału w jednostkach powiązanych	37 085	78 722
– zyski z tytułu udziału w innych jednostkach	200	56
Odsetki, w tym:	2 743	4 039
– odsetki od udzielonych pożyczek jednostkom powiązanim	574	851
– odsetki pozostałe od jednostek powiązanych	-	123
– odsetki od pozostałych kontrahentów	-	112
– odsetki bankowe	2 030	2 953
– odsetki pozostałe	139	-
Zysk ze zbycia inwestycji, w tym:	-	-
– przychody ze zbycia udziałów	-	-
– wartość netto udziałów	-	-
Aktualizacja wartości inwestycji, w tym	-	1 466
– odpis aktualizujący aktywa finansowe	-	-
Inne, w tym:	1 499	2 393
– zrealizowane dodatnie różnice kursowe	1 415	1 335
– zysk ze zrealizowanego kontraktu forward	-	1 011
– pozostałe	84	47
<b>Przychody finansowe, razem</b>	<b>41 527</b>	<b>86 676</b>

## 30. Koszty finansowe

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2016</i>
	<i>roku</i>	<i>roku</i>
Strata ze zbycia inwestycji	-	33
Odsetki, w tym:	16 944	18 820
– odsetki dla jednostek powiązanych	-	-
– odsetki dla jednostek pozostałych	116	1
– odsetki budżetowe	3	206
– odsetki bankowe	16 526	16 796
– odsetki pozostałe (w tym od zobowiązań leasingowych)	299	1 817
Aktualizacja wartości aktywów finansowych, w tym:	5 292	-
– przeszacowanie aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu	1 101	-
– wycena pożyczki	4 191	-
Inne, w tym:	1 865	4 204
– różnice kursowe	-	-
– pozostałe koszty finansowe	1 119	3 775
– dyskonto rezerwy	746	429
<b>Koszty finansowe, razem</b>	<b>24 101</b>	<b>23 057</b>

## 31. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2016</i>
	<i>roku</i>	<i>roku</i>
Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, w tym	26 080	15 221
– odsetki od zobowiązań (zaciągniętych w celu finansowania wytworzenia środków trwałych)	-	-
– różnice kursowe od zobowiązań (zaciągniętych w celu finansowania wytworzenia środków trwałych)	-	-

## 32. Przychody i koszty o nadzwyczajnej wartości lub które wystąpiły incydentalnie

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za okres zakończony 31 grudnia 2017 roku, tj. do dnia 19 kwietnia 2018 roku, nie wystąpiły inne istotne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które nie zostały, a powinny być ujęte w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego.

## 33. Struktura środków pieniężnych przyjętych do rachunku przepływów pieniężnych

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017 roku</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2016 roku</i>
Środki pieniężne w banku	147 331	169 569
Środki pieniężne w kasie	18	32
Inne środki pieniężne	-	-
<b>Środki pieniężne, razem</b>	<b>147 349</b>	<b>169 601</b>
Środki pieniężne w walucie polskiej	147 348	132 608
Środki pieniężne w walutach obcych (po przeliczeniu)	1	36 993
Środki pieniężne w walucie EUR	-	8 362

## 34. Przyczyny występowania różnic pomiędzy zmianami stanu niektórych pozycji w bilansie oraz zmianami tych samych pozycji wykazanych w rachunku przepływów pieniężnych

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017 roku</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2016 roku</i>
<i>Należności</i>		
Bilansowa zmiana stanu należności długoterminowych i krótkoterminowych netto	(1 033)	16 455
– pożyczki udzielone jednostkom powiązanim	-	-
– zmiana stanu należności inwestycyjnych	-	(1 594)
<b>Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>(1 033)</b>	<b>14 861</b>

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017 roku</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2016 roku</i>
<i>Zobowiązania</i>		
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań krótko i długoterminowych oraz kredytów	(238 093)	(148 448)
– zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów	147 205	113 146
– zmiana stanu zobowiązań z tytułu zakupu uprawnień do emisji CO <sub>2</sub>	59 951	(59 951)
– zmiana stanu zobowiązań z tytułu leasingu	(850)	130
– zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	(12 532)	70 892
– inne	-	-
<b>Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>(44 319)</b>	<b>(24 231)</b>

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017 roku</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2016 roku</i>
<i>Rezerwy</i>		
Bilansowa zmiana stanu rezerw	(17 456)	(27 374)
– zmiana rezerwy z tytułu umorzenia EUA	250 189	282 135
<b>Zmiana stanu rezerw w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>232 733</b>	<b>254 761</b>



ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku  
(w tysiącach złotych)

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017 roku</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2016 roku</i>
<i>Działalność inwestycyjna</i>		
– zysk (strata) ze zbycia inwestycji	(9)	33
– wycena kontraktu forward	1 101	(296)
<b>Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>1 092</b>	<b>(263)</b>
	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017 roku</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2016 roku</i>
<i>Inne korekty</i>		
Bilansowa zmiana stanu inne korekty	-	-
– zakup uprawnień do emisji CO <sub>2</sub>	138 953	300 648
– nabycie gruntu przez zasiedzenie	-	47
– cesja umowy leasingu samochodu	65	-
<b>Zmiana stanu inne korekty w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>139 018</b>	<b>300 695</b>

### 35. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu z podziałem na grupy zawodowe

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017 roku</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2016 roku</i>
<i>Grupa zatrudnionych</i>		
Zarząd	4,17	5,06
Administracja	40,30	39,96
Dział sprzedaży	10,28	15,64
Pion produkcji	915,18	966,94
Pozostali	258,97	275,26
<b>Zatrudnienie razem</b>	<b>1 228,90</b>	<b>1 302,86</b>

### 36. Informacje o wynagrodzeniu firmy audytorskiej

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku i dnia 31 grudnia 2016 roku w podziale na rodzaje usług:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017 roku</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2016 roku</i>
Badanie rocznego sprawozdania finansowego	194	212
Inne usługi atestacyjne	-	-
Usługi doradztwa podatkowego	-	-
Pozostałe usługi	23	104
<b>Razem, w tym:</b>	<b>217</b>	<b>316</b>
– należne na dzień bilansowy	<b>204</b>	
– wypłacone na dzień bilansowy	13	316

### 37. Informacje o wynagrodzeniach, łącznie z wynagrodzeniem z zysku oraz emeryturach wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących

Wynagrodzenia osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących albo administrujących Spółki wyniosły:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017 roku</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2016 roku</i>
<i>Wynagrodzenie</i>		
Zarząd Spółki	2 400	2 825
Rada Nadzorcza	993	1 029
<b>Wynagrodzenia, razem</b>	<b>3 393</b>	<b>3 854</b>

### 38. Informacje o pożyczkach i świadczeniach o podobnym charakterze udzielonych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących

Zarówno w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2017 roku, jak i w roku poprzednim Spółka nie udzieliła osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących żadnych pożyczek i świadczeń o podobnym charakterze.

### 39. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

Spółka nie podejmowała wspólnych przedsięwzięć, które nie podlegają konsolidacji.

### 40. Informacje o grupie kapitałowej i transakcjach z jednostkami powiązаныmi

#### 40.1. Grupa kapitałowa

Spółka jest jednostką dominującą i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe. 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. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku.

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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje Sprawozdania następujących Spółek:

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale na dzień	
			Na dzień 31 grudnia 2017	Na dzień 31 grudnia 2016
„Elektrownia Pątnów II” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie i sprzedaż energii elektrycznej z bloku 464 MW	100,00%*	100,00%*
PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin SA	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Wydobycie węgla brunatnego	97,58%*	96,23%*
PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów SA	62-700 Turek Warenka 23	Wydobycie węgla brunatnego	99,26%	98,41%
Przedsiębiorstwo Remontowe „PAK SERWIS” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Usługi remontowo-budowlane	100,00%	100,00%
„PAK GÓRNICtwo” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Poszukiwanie i rozpoznanie złóż węgla brunatnego	100,00%	100,00%
PAK – Volt SA	00-834 Warszawa ul. Pańska 77/79	Obrót energią elektryczną	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 Adamów sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Kupno i sprzedaż nieruchomości	100,00%	100,00%
„Aquakon” sp. z o.o. w likwidacji	62-610 Sompolno Police	Usługi mechaniczne, remontowe, montażowe, rekultywacja gruntów, produkcja i handel wodami mineralnymi	96,2%*	92,57%*
Eko-Surowce sp. z o.o. w likwidacji	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Usługi wulkanizacyjne, sprzedaż węgla brunatnego	100,00%*	96,23%*

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku  
(w tysiącach złotych)

Energoinwest Serwis sp. z o.o. w likwidacji	62-510 Konin ul. Spółdzielców 3	Usługi remontowo-budowlane	100,00%*	100,00%*
EL PAK Serwis sp. z o.o. w likwidacji	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych, naprawa i konserwacja maszyn.	100,00%*	100,00%*
Przedsiębiorstwo Serwisu Automatyki i Urządzeń „EL PAK” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Usługi w zakresie serwisu automatyki przemysłowej i urządzeń elektrycznych	-	100,00%

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

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

## 40.2. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Wielkość transakcji z podmiotami znajdującymi się pod kontrolą podmiotu dominującego wyniosła:

### Elektrownia Pątnów II sp. z o.o.

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017 roku</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2016 roku</i>
Zakupy	106	155
Sprzedaż	78 075	125 443
Różnice kursowe - koszty finansowe	2 734	2 851
Odsetki - przychody finansowe	574	851
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	-	-
	<i>31 grudnia 2017 roku</i>	<i>31 grudnia 2016 roku</i>
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	8 080	24 373
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	63	72
Pożyczki udzielone	45 464	64 089
Pożyczki otrzymane	-	-
Inne należności	2 357	3 658
Inne zobowiązania	-	-

### PAK Infrastruktura sp. z o.o.

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017 roku</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2016 roku</i>
Zakupy	10 582	11 039
Sprzedaż	9 986	10 824
Odsetki - koszty finansowe	-	-
Odsetki - przychody finansowe	-	-
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	3 139	2 815
	<i>31 grudnia 2017 roku</i>	<i>31 grudnia 2016 roku</i>
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	1 019	1 113
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	1 085	1 131
Pożyczki udzielone	-	-
Pożyczki otrzymane	-	-
Inne należności	-	-
Inne zobowiązania	-	-

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku  
(w tysiącach złotych)

**PAK - HOLDCO sp. z o.o.**

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017 roku</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2016 roku</i>
Zakupy	-	-
Sprzedaż	6	10
Odsetki - koszty finansowe	-	-
Odsetki - przychody finansowe	-	-
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	25 000	41 994
	<i>31 grudnia 2017 roku</i>	<i>31 grudnia 2016 roku</i>
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	-	-
Pożyczki udzielone	-	-
Pożyczki otrzymane	-	-
Inne należności	-	-
Inne zobowiązania	-	-

**Przedsiębiorstwo Serwisu Automatyki i Urządzeń Elektrycznych EL PAK sp. z o.o.**

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017 roku</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2016 roku</i>
Zakupy	-	27 468
Sprzedaż	-	2 582
Odsetki - koszty finansowe	-	-
Odsetki - przychody finansowe	-	-
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	-	7 129
	<i>31 grudnia 2017 roku</i>	<i>31 grudnia 2016 roku</i>
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	-	243
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	-	5 728
Pożyczki udzielone	-	-
Pożyczki otrzymane	-	-
Inne należności	-	-
Inne zobowiązania	-	305

W dniu 1 lipca 2017 roku Przedsiębiorstwo Serwisu Automatyki i Urządzeń Elektrycznych EL PAK sp. z o.o. połączyło się z Przedsiębiorstwem Remontowym PAK SERWIS sp. z o.o. poprzez przejęcie EL PAK sp. z o.o. przez PAK SERWIS sp. z o.o.

**PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin SA**

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017 roku</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2016 roku</i>
Zakupy	386 852	396 169
Sprzedaż	4 440	4 471
Odsetki - koszty finansowe	-	123
Odsetki - przychody finansowe	-	-
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	-	-
	<i>31 grudnia 2017 roku</i>	<i>31 grudnia 2016 roku</i>
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	7 803	4 615
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	-	-
Pożyczki udzielone	-	-
Pożyczki otrzymane	-	-
Inne należności	-	-
Inne zobowiązania	-	-

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku  
(w tysiącach złotych)

**PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów SA**

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017 roku</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2016 roku</i>
Zakupy	176 351	214 225
Sprzedaż	1 663	1 719
Odsetki - koszty finansowe	-	-
Odsetki - przychody finansowe	-	-
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	-	-
	<i>31 grudnia 2017 roku</i>	<i>31 grudnia 2016 roku</i>
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	305	270
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	11 835	9 170
Pożyczki udzielone	-	-
Pożyczki otrzymane	-	-
Inne należności	-	-
Inne zobowiązania	-	-

**Przedsiębiorstwo Remontowe PAK SERWIS sp. z o.o.**

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017 roku</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2016 roku</i>
Zakupy	88 300	77 593
Sprzedaż	6 162	4 312
Odsetki - koszty finansowe	-	-
Odsetki - przychody finansowe	-	-
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	5 646	21 284
	<i>31 grudnia 2017 roku</i>	<i>31 grudnia 2016 roku</i>
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	920	604
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	12 037	9 014
Pożyczki udzielone	-	-
Pożyczki otrzymane	-	-
Inne należności	-	-
Inne zobowiązania	3 049	432

**EL PAK Serwis sp. z o.o. w likwidacji**

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017 roku</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2016 roku</i>
Zakupy	-	-
Sprzedaż	369	631
Odsetki - koszty finansowe	-	-
Odsetki - przychody finansowe	-	-
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	-	-
	<i>31 grudnia 2017 roku</i>	<i>31 grudnia 2016 roku</i>
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	3	366
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	-	-
Pożyczki udzielone	-	-
Pożyczki otrzymane	-	-
Inne należności	-	-
Inne zobowiązania	-	-

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku  
(w tysiącach złotych)

**Energoinwest Serwis sp. z o.o. w likwidacji**

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017 roku</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2016 roku</i>
Zakupy	2 216	3 772
Sprzedaż	462	799
Odsetki - koszty finansowe	-	-
Odsetki - przychody finansowe	-	-
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	-	-
	<i>31 grudnia 2017 roku</i>	<i>31 grudnia 2016 roku</i>
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	4	72
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	-	664
Pożyczki udzielone	-	-
Pożyczki otrzymane	-	-
Inne należności	-	-
Inne zobowiązania	-	-

**PAK Górnictwo sp. z o.o.**

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017 roku</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2016 roku</i>
Zakupy	3 659	-
Sprzedaż	1 230	24
Odsetki - koszty finansowe	-	-
Odsetki - przychody finansowe	-	-
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	-	-
	<i>31 grudnia 2017 roku</i>	<i>31 grudnia 2016 roku</i>
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	624	2
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	1 467	-
Pożyczki udzielone	-	-
Pożyczki otrzymane	-	-
Inne należności	-	-
Inne zobowiązania	-	-

**PAK – Volt SA**

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017 roku</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2016 roku</i>
Zakupy	5	5
Sprzedaż	323 608	418 542
Odsetki - koszty finansowe	-	-
Odsetki - przychody finansowe	-	-
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	3 300	5 500
	<i>31 grudnia 2017 roku</i>	<i>31 grudnia 2016 roku</i>
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	17 860	28 802
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	200	200
Pożyczki udzielone	-	-
Pożyczki otrzymane	-	-
Inne należności	-	-
Inne zobowiązania	-	-

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku  
(w tysiącach złotych)

**Aquakon sp. z o.o. w likwidacji**

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017 roku</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2016 roku</i>
Zakupy	266	918
Sprzedaż	137	169
Odsetki - koszty finansowe	-	-
Odsetki - przychody finansowe	-	-
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	-	-
	<i>31 grudnia 2017 roku</i>	<i>31 grudnia 2016 roku</i>
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	3	29
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	-	116
Pożyczki udzielone	-	-
Pożyczki otrzymane	-	-
Inne należności	-	-
Inne zobowiązania	-	-

**Eko – Surowce sp. z o.o. w likwidacji**

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017 roku</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2016 roku</i>
Zakupy	1 868	3 742
Sprzedaż	617	1 368
Odsetki - koszty finansowe	-	-
Odsetki - przychody finansowe	-	-
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	-	-
	<i>31 grudnia 2017 roku</i>	<i>31 grudnia 2016 roku</i>
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	5	149
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	-	374
Pożyczki udzielone	-	-
Pożyczki otrzymane	-	-
Inne należności	-	-
Inne zobowiązania	-	-

#### 41. Wykaz spółek, w których Spółka posiada zaangażowanie w kapitale lub 20% w ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki

##### Na 31 grudnia 2017 roku

Nazwa podmiotu	Siedziba	Ilość udziałów	Wartość bilansowa udziałów/akcji	Udział w kapitale własnym (%)	Zysk (strata) netto za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku	Kapitały własne na dzień 31 grudnia 2017 roku
1. Elektrownia Pątnów II sp. z o.o.	Konin	200	750 500	100,00	145 614	1 448 836
2. PAK KWB Konin SA	Kleczew	23 176 446	125 244	97,58	8 707	293 003
3. PAK KWB Adamów SA	Turek	119 111 565	79 291	99,26	(41 143)	56 422
4. Przedsiębiorstwo Remontowe PAK SERWIS sp. z o.o.	Konin	189 419	11 842	100,00	3 715	30 397
5. PAK Górnictwo sp. z o.o.	Konin	141 000	-	100,00	454	11 291
6. PAK – Volt SA	Warszawa	2 950 000	118 500	100,00	3 286	43 500
7. PAK – HOLDCO sp. z o.o.	Konin	200	750 550	100,00	49 972	775 726
8. PAK Infrastruktura sp. z o.o.	Konin	200	60 392	100,00	3 505	63 898
9. PAK Adamów sp. z o.o.	Konin	1 000	50	100,00	(1)	49
10. Aquakon sp. z o.o. w likwidacji	Police	5 060	1 536	96,20	143	3 498
11. Eko – Surowce sp. z o.o. w likwidacji	Kleczew	100	102	100,00	(51)	(6 728)
12. EL PAK Serwis sp. z o.o. w likwidacji	Konin	5 000	507	100,00	2 036	(446)
13. Energoinvest Serwis sp. z o.o. w likwidacji	Konin	1 050	3 061	100,00	6 509	9 850

##### Na 31 grudnia 2016 roku

Nazwa podmiotu	Siedziba	Ilość udziałów	Wartość bilansowa udziałów/akcji	Udział w kapitale własnym (%)	Zysk (strata) netto za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku	Kapitały własne na dzień 31 grudnia 2016 roku
1. Elektrownia Pątnów II sp. z o.o.	Konin	200	750 500	100,00	77 517	1 348 816
2. PAK KWB Konin SA	Kleczew	22 845 017	123 520	96,23	60 135	284 297
3. PAK KWB Adamów SA	Turek	11 809 182	78 616	98,41	12 580	97 567
4. Przedsiębiorstwo Remontowe PAK SERWIS sp. z o.o.	Konin	121 773	9 985	100,00	1 452	21 225
5. Przedsiębiorstwo Serwisu Automatyki i Urządzeń EL PAK sp. z o.o.	Konin	37 138	1 857	100,00	2 194	11 103
6. PAK Górnictwo sp. z o.o.	Konin	141 000	-	100,00	(16 917)	3 875
7. PAK – Volt SA	Warszawa	2 950 000	118 500	100,00	3 328	43 542
8. PAK – HOLDCO sp. z o.o.	Konin	200	750 550	100,00	103	750 754
9. PAK Infrastruktura sp. z o.o.	Konin	200	60 392	100,00	3 139	63 532
10. Aquakon sp. z o.o.	Police	5 060	506	92,57	1 378	3 433
11. Eko – Surowce sp. z o.o.	Kleczew	100	100	96,23	(8 113)	(6 114)
12. EL PAK Serwis sp. z o.o.	Konin	5 000	507	100,00	(3 434)	(2 527)
13. Energoinvest Serwis sp. z o.o.	Konin	100	1 113	100,00	(3 514)	3 439

Wszystkie udziały w spółkach zależnych zarówno na dzień 31 grudnia 2017 roku, jak i na dzień 31 grudnia 2016 roku nie były przywilejowane.



## **42. Informacja na temat spełnienia wymogów art. 44 ustawy Prawo energetyczne**

Artykuł 44 ust. 1 ustawy Prawo energetyczne, w celu zapewnienia równoprawnego traktowania odbiorców oraz eliminowania subsydiowania skrośnego, zobowiązuje przedsiębiorstwa energetyczne do prowadzenia ewidencji księgowej w sposób umożliwiający odrębne obliczenie kosztów i przychodów, zysków i strat dla wykonywanej działalności gospodarczej w zakresie dostarczania paliw gazowych lub energii, w tym kosztów stałych, kosztów zmiennych i przychodów, odrębnie dla wytwarzania, przesyłania, dystrybucji i obrotu paliwami gazowymi lub energią, magazynowania paliw gazowych i skraplania gazu ziemnego lub regazyfikacji skroplonego gazu ziemnego, a także w odniesieniu do grup odbiorców określonych w taryfie, jak i niezwiązanym z działalnościami wymienionymi wyżej.

W celu spełnienia wyżej wskazanego wymogu Spółka prowadzi ewidencję księgową umożliwiającą odrębne obliczenie kosztów i przychodów, zysków i strat dla poszczególnych rodzajów działalności wymienionych w art. 44 ust. 1 ustawy Prawo energetyczne. W zakresie przychodów wyodrębniono przychody dotyczące sprzedaży energii elektrycznej, energii cieplnej, praw majątkowych i usług systemowych. W zakresie kosztów Spółka prowadzi ewidencję zapewniającą podział kosztów na zmienne i stałe. Koszty zmienne uzależnione są od wielkości produkcji energii elektrycznej i cieplnej; są to koszty zużycia węgla, biomasy, pomocniczych paliw płynnych jak mazut czy olej opałowy oraz mączki wapiennej, koszty zużycia chemikaliów dla celów technologicznych, opłaty za gospodarze korzystanie ze środowiska w zakresie wody, odpadów poprodukcyjnych i emisji lotnych zanieczyszczeń do powietrza, koszty zakupu uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Do kosztów zależnych od wielkości produkcji zalicza się również koszty związane ze sprzedażą energii: akcyza, opłaty ustawowe związane z certyfikowaniem i uczestnictwem na otwartych rynkach energii. Pozostałe koszty są kosztami stałymi. Podstawą do rozliczenia kosztów na poszczególne działalności są klucze podziałowe, w oparciu, o które rozliczane są koszty rodzajowe na koszt własny wytworzenia energii elektrycznej i energii cieplnej oraz pozostałą działalność.

Artykuł 44 ust. 2 ustawy Prawo energetyczne, w celu spełnienia wymogów mających zapewnić równoprawne traktowanie odbiorców oraz wyeliminowanie subsydiowania skrośnego pomiędzy działalnościami, zobowiązuje przedsiębiorstwa energetyczne w ramach ujawnień w informacji dodatkowej rocznego sprawozdania finansowego do przedstawienia odpowiednich pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat odrębnie dla poszczególnych rodzajów wykonywanej działalności gospodarczej w zakresie przesyłania lub dystrybucji energii elektrycznej, przesyłania, dystrybucji lub magazynowania paliw gazowych, obrotu paliwami gazowymi, skraplania gazu ziemnego lub regazyfikacji skroplonego gazu ziemnego, a także wskazania zasad alokacji aktywów i pasywów oraz kosztów i przychodów do każdej z tych działalności.

Spółka w ramach swojej działalności nie zidentyfikowała rodzajów działalności wymienionych w art. 44 ust. 2 ustawy Prawo Energetyczne.

### **43. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym**

#### **Decyzja dotycząca odkrywki Ościslowo**

W dniu 13 marca 2017 roku PAK KWB Konin SA otrzymała decyzję Regionalnego Dyrektora Ochrony Środowiska w Poznaniu („RDOŚ w Poznaniu”) z dnia 10 marca 2017 roku odmawiającą określenia środowiskowych uwarunkowań dla przedsięwzięcia pn.: „Wydobycie węgla brunatnego i kopalin towarzyszących z Odkrywki Ościslowo”. Decyzja RDOŚ w Poznaniu nie jest ostateczna. 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 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 SA 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 strona przeciwna wniosła sprzeciw do WSA. Oba sprzeciwy zostały oddalone przez WSA. Wyrok zapadł 1 marca 2018 roku.

Obecnie sprawa ponownie rozpatrywana jest przez RDOŚ w Poznaniu, który poinformował w dniu 5 kwietnia 2018 roku, iż w związku z e skomplikowanym charakterem sprawy, wyznaczono nowy termin załatwienia sprawy na 5 czerwca 2018 roku.

*Konin, dnia 19 kwietnia 2018 roku*

---

*Adam Kłapsza*  
Prezes Zarządu

*Aneta Lato-Żuchowska*  
Wiceprezes Zarządu

*Zygmunt Artwik*  
Wiceprezes Zarządu

*Elżbieta Niebisz*  
Wiceprezes Zarządu

*Aneta Desecka*  
Główny Księgowy

# **ZESPÓŁ ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA**

## **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W 2017 ROKU**

## SPIS TREŚCI:

1.	WYBRANE DANE FINANSOWE.....	4
2.	CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	5
2.1.	Podstawowe informacje o Spółce i Grupie Kapitałowej .....	5
2.2.	Podstawowe zasady oraz zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową ZE PAK SA .....	8
2.3.	Charakterystyka podstawowych produktów, towarów i usług oraz podstawowych rynków zbytu i źródeł zaopatrzenia .....	8
3.	OPIS DZIAŁALNOŚCI .....	10
3.1.	Istotne zdarzenia roku obrotowego oraz zdarzenia następujące po dniu bilansowym mające wpływ na działalność bieżąca i przyszłą.....	10
3.2.	Istotne umowy zawarte w roku obrotowym .....	11
3.3.	Realizacja programu inwestycyjnego .....	11
3.4.	Zarządzanie ryzykiem.....	13
3.5.	Opis wykorzystania wpływów z emisji .....	13
4.	PODSTAWOWE CZYNNIKI RYZYKA PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI.....	14
5.	OPIS SYTUACJI FINANSOWO-MAJĄTKOWEJ .....	22
5.1.	Zasady sporządzania sprawozdania finansowego.....	22
5.2.	Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych.....	22
5.3.	Charakterystyka czynników mających wpływ na bieżące i przyszłe wyniki finansowe .....	30
5.4.	Zdarzenia o charakterze nietypowym mające wpływ na osiągnięte rezultaty finansowe .....	33
6.	ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI.....	33
6.1.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi .....	33
6.2.	Ocena realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	33
7.	ISTOTNE CZYNNIKI I PERSPEKTYWY ROZWOJU .....	33
8.	CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKCJONARIATU .....	34
8.1.	Struktura akcjonariatu.....	34
8.2.	Nabycie akcji własnych.....	35
8.3.	Akcje i udziały podmiotów z Grupy Kapitałowej ZE PAK SA w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających.....	35
8.4.	System kontroli programu akcji pracowniczych.....	35
9.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.....	35
9.1.	Zestaw stosowanych zasad ładu korporacyjnego .....	36
9.2.	Zestaw zasad, od których stosowania odstąpiono.....	36
9.3.	Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	38
9.4.	Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji.....	40
9.5.	Posiadacze papierów wartościowych dających szczególne uprawnienia kontrolne .....	40
9.6.	Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu .....	40
9.7.	Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych .....	40
9.8.	Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających i nadzorujących .....	40
9.9.	Skład osobowy, jego zmiany oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących .....	42
9.10.	Sposób działania Walnego Zgromadzenia, jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania.....	44
9.11.	Opis zasad zmian Statutu Spółki .....	45
9.12.	Informacje na temat systemu wynagrodzeń oraz wysokości wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących.....	45

10. OŚWIADCZENIE DOTYCZĄCE POLITYKI RÓŻNORODNOŚCI .....	47
11. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA NA TEMAT INFORMACJI NIEFINANSOWYCH ZA 2017 ROK .....	48
12. POZOSTAŁE INFORMACJE.....	63
12.1. Istotne postępowania sądowe .....	63
12.2. Istotne osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	65
12.3. Informacje na temat badania sprawozdania finansowego.....	65
12.4. Prognozy finansowe .....	65

## 1. WYBRANE DANE FINANSOWE

Wybrane dane finansowe	tysiące złotych	tysiące złotych	tysiące euro	tysiące euro
	12 miesięcy 2017 okres od 01.01.2017 do 31.12.2017	12 miesięcy 2016 okres od 01.01.2016 do 31.12.2016	12 miesięcy 2017 okres od 01.01.2017 do 31.12.2017	12 miesięcy 2016 okres od 01.01.2016 do 31.12.2016
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 477 055	1 622 180	347 976	370 725
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	86 088	73 686	20 281	16 840
Zysk/Strata brutto	103 514	137 305	24 387	31 379
Zysk/Strata netto	90 637	131 407	21 353	30 031
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	173 618	96 249	40 902	21 996
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	34 003	23 102	8 011	5 280
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(229 788)	(132 824)	(54 135)	(30 355)
Przepływy pieniężne netto razem	(22 167)	(13 473)	(5 222)	(3 079)
Zysk netto na akcję (w złotych/euro na akcję)	1,78	2,59	0,42	0,59
Średnioważona liczba akcji	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547
	<i>stan na</i> 31.12.2017	<i>stan na</i> 31.12.2016	<i>stan na</i> 31.12.2017	<i>stan na</i> 31.12.2016
Aktywa razem	2 367 870	2 598 206	567 712	587 298
Aktywa trwałe	2 021 250	2 219 586	484 608	501 715
Aktywa obrotowe	346 620	378 620	83 104	85 583
Kapitał własny	1 516 912	1 491 837	363 689	337 215
Kapitał podstawowy	101 647	101 647	24 371	22 976
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	850 958	1 106 369	204 023	250 083
Zobowiązania długoterminowe	203 524	344 005	48 796	77 759
Zobowiązania krótkoterminowe	289 597	387 209	69 433	87 525
Wartość księgowa na akcję (w złotych/euro na akcję)	29,85	29,35	7,16	6,63
Średnioważona liczba akcji	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547

Wybrane dane finansowe zostały przeliczone z zastosowaniem następujących kursów:

- dane dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zgodnie z kursem stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów NBP z każdego ostatniego roboczego dnia miesiąca okresu obrotowego od dnia 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, co daje 4,2447 euro/złoty oraz od dnia 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, co daje 4,3757 euro/złoty.
- dane dotyczące poszczególnych pozycji bilansu zgodnie ze średnim kursem euro/złoty określonym przez NBP na dzień 29 grudnia 2017 roku, tj. 4,1709 euro/złoty oraz na dzień 30 grudnia 2016 roku, tj. 4,4240 euro/złoty.

## 2. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ

### 2.1. Podstawowe informacje o Spółce i Grupie Kapitałowej

#### Podstawowe informacje o Spółce

Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA (w dalszej części sprawozdania również jako „ZE PAK SA” lub „Spółka”) działa w formie spółki akcyjnej, na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych i innych przepisów powszechnie obowiązującego prawa polskiego. Spółka powstała na skutek przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin z siedzibą w Koninie w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa pod firmą Zespół Elektrowni „Pątnów – Adamów – Konin” Spółka Akcyjna. Akt przekształcenia został podpisany dnia 29 grudnia 1994 roku przed notariuszem Elżbietą Brudnicką z Kancelarii Notarialnej w Warszawie. W dniu 31 grudnia 1994 roku Spółka została wpisana przez Sąd Rejonowy w Koninie do rejestru handlowego w dziale „B” pod numerem RHB 847. Na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Poznaniu, XXII Wydział Gospodarczy KRS z dnia 21 czerwca 2001 roku, Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców. Obecnie Spółka jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000021374. Spółka została utworzona na czas nieograniczony.

Nazwa:	Zespół Elektrowni „Pątnów – Adamów – Konin” Spółka Akcyjna
Forma prawna:	spółka akcyjna
Skrócona nazwa:	ZE PAK SA
Siedziba i adres:	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin, Polska
Numer telefonu:	+48 63 247 30 00
Numer telefaksu:	+48 63 247 30 30
Strona internetowa:	www.zepak.com.pl
Adres poczty elektronicznej:	zepak@zepak.com.pl
KRS:	0000021374
REGON:	310186795
NIP:	665-000-16-45

Zgodnie ze Statutem Spółki podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest wytwarzanie i sprzedaż energii elektrycznej oraz produkcja i sprzedaż ciepła. Spółka wytwarza energię ze źródeł konwencjonalnych oraz poprzez spalanie biomasy. Spółka może prowadzić działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.

Akcje Spółki notowane są na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Akcje Spółki są zdematerializowane i oznaczone przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA kodem papierów wartościowych ISIN PLZEPAK00012.

W 2017 roku kapitał zakładowy ZE PAK SA nie uległ zmianie. Na dzień 31 grudnia 2017 roku kapitał zakładowy wynosił 101 647 094,00 złotych i dzielił się na 50 823 547 akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 2,00 złotych każda, które uprawniają do wykonywania 50 823 547 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Spółka nie posiada oddziałów (zakładów).

#### Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2017 roku w skład Grupy Kapitałowej ZE PAK SA (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako „Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa ZE PAK SA”) wchodzi jednostka dominująca Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA oraz trzynaście spółek zależnych, tj. Elektrownia Pątnów II sp. z o.o., PAK – Volt SA, PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów SA (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako „PAK KWB Adamów SA”), PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin SA (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako „PAK KWB Konin SA”), Przedsiębiorstwo Remontowe PAK SERWIS sp. z o.o. (również

wskazywana w dalszej części sprawozdania jako „PAK SERWIS sp. z o.o.”), PAK GÓRNICCTWO sp. z o.o., PAK – HOLDCO sp. z o.o., PAK Infrastruktura sp. z o.o., PAK Adamów sp. z o.o., EL PAK Serwis sp. z o.o. w likwidacji, Aquakon sp. z o.o. w likwidacji, Eko – Surowce sp. z o.o. w likwidacji, Energoinvest SERWIS sp. z o.o. w likwidacji. Konsolidacji podlegają wszystkie wyżej wymienione spółki.

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

Aktywa wytwórcze Grupy obejmują trzy elektrownie opalane węglem brunatnym zlokalizowane w centralnej Polsce, w województwie wielkopolskim. Są to: Pątnów II, która jest wyposażona w blok energetyczny na parametry nadkrytyczne, Pątnów I, oraz Konin, wyposażona m.in. w blok z kotłem dedykowanym opalanym biomasą. Łączna osiągalna moc elektryczna brutto aktywów wytwórczych Grupy na dzień publikacji niniejszego raportu wynosi 1896 MW.

Główne aktywa wydobywcze Grupy skoncentrowane są głównie w dwóch spółkach: PAK KWB Konin SA, która eksploatuje aktualnie odkrywkę Józwin, Tomisławice oraz Drzewce, PAK KWB Adamów SA eksploatującą odkrywkę Adamów.

Zdecydowana większość generowanych przez Grupę przychodów ze sprzedaży pochodzi ze sprzedaży energii elektrycznej. Uzupełnienie stanowią przychody ze sprzedaży ciepła, umów o usługi budowlane i remontowe oraz praw majątkowych ze świadectw pochodzenia energii. Dodatkowo, uzależnione od poziomu kosztów wytwarzania oraz cen energii na rynku i wolumenu produkcji, źródło przychodów ze sprzedaży stanowią przychody z tytułu rozwiązania kontraktów długoterminowych na sprzedaż energii elektrycznej, generowane przez Elektrownię Pątnów II sp. z o.o. Grupa posiadając w swej strukturze kopalnię węgla brunatnego zapewnia elektrowniom dostęp do nieprzerwanych dostaw węgla brunatnego dla własnych instalacji produkcyjnych zlokalizowanych w bezpośrednim sąsiedztwie kopalń. Pionowo zintegrowana Grupa pozwala optymalizować zapasy i dostawy węgla, koordynując wydobycie węgla z zapotrzebowaniem na to paliwo. Zapotrzebowanie na biomasę pokrywane jest na podstawie umów zawieranych z dostawcami.

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

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

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



Rysunek 1: Schemat Grupy na dzień 31 grudnia 2017 roku

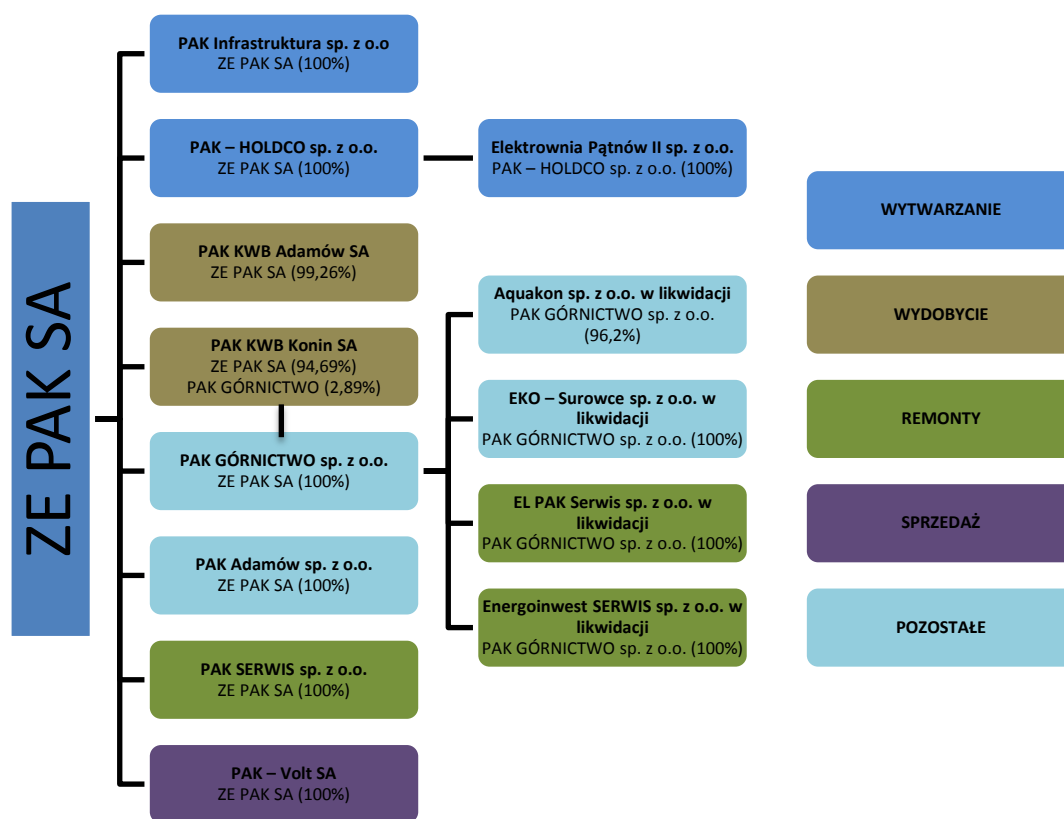


Tabela 1: Zestawienie spółek Grupy (bez ZE PAK SA)

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale na dzień	
			31.12.2017	31.12.2016
„Elektrownia Pątnów II” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie i sprzedaż energii elektrycznej z bloku 464 MW	100,00%*	100,00%*
PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin SA	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Wydobycie węgla brunatnego	97,58%*	96,23%*
PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów SA	62-700 Turek Warenka 23	Wydobycie węgla brunatnego	99,26%	98,41%
Przedsiębiorstwo Remontowe „PAK SERWIS” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Usługi remontowo-budowlane	100,00%	100,00%
„PAK GÓRNICTWO” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Poszukiwanie i rozpoznanie złóż węgla brunatnego	100,00%	100,00%
PAK – Volt SA	00-834 Warszawa ul. Pańska 77/79	Obrót energią elektryczną	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 Adamów sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Kupno i sprzedaż nieruchomości	100,00%	-
„Aquakon” sp. z o.o. w likwidacji	62-610 Sompolno Police	Usługi mechaniczne, remontowe, montażowe, rekultywacja gruntów, produkcja i handel wodami mineralnymi	96,2%*	92,57%*
Eko – Surowce sp. z o.o. w likwidacji	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Usługi wulkanizacyjne, sprzedaż węgla brunatnego	100,00%*	96,23%*
Energoinvest Serwis	62-510 Konin	Usługi remontowo-budowlane	100,00%*	100,00%*

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W 2017 ROKU

sp. z o.o. w likwidacji	ul. Spółdzielców 3			
EL PAK SERWIS sp. z o.o. w likwidacji	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych, naprawa i konserwacja maszyn.	100,00%*	100,00%*

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

## 2.2. Podstawowe zasady oraz zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową ZE PAK SA

Mając na uwadze uporządkowanie kluczowych kwestii związanych z zarządzaniem Grupą Kapitałową, w której ZE PAK SA jest spółką dominującą, a jednocześnie właścicielem kapitału oczekującym satysfakcjonującego zwrotu z zaangażowanych środków finansowych, w strukturach organizacyjnych Spółki wyodrębniono Departament Nadzoru Właścicielskiego i Restrukturyzacji. Podstawowym zadaniem Departamentu jest nadzór nad działalnością Grupy Kapitałowej ZE PAK SA oraz innych spółek, w których ZE PAK SA posiada akcje lub udziały. Komórka ta koordynuje spójność działań wszystkich podmiotów należących do Grupy oraz monitoruje zgodność tych działań z obowiązującymi przepisami prawa, jak również interesem całej Grupy Kapitałowej. Departament Nadzoru Właścicielskiego i Restrukturyzacji podlega zwierzchnictwu Wiceprezesa Zarządu zajmującego się zarządzaniem sprawami korporacyjnymi.

Zgodnie z polityką realizowaną w Grupie, w kluczowych spółkach zależnych, funkcje członków Zarządów tych spółek pełnią członkowie Zarządu ZE PAK SA, a w pozostałych spółkach Grupy pełnią funkcje członków Rad Nadzorczych. Ponadto, w celu zapewnienia prawidłowego funkcjonowania organu nadzoru właścicielskiego, Zarząd ZE PAK SA rekomenduje Radzie Nadzorczej ZE PAK SA, kandydatury pozostałych członków Rad Nadzorczych spółek Grupy.

W strukturze organizacyjnej Spółki tworzone są pionory organizacyjne skupiające komórki organizacyjne Spółki (departamenty, biura, wydziały itd.), którymi zarządzają poszczególni członkowie Zarządu ZE PAK SA. Wewnętrznego podziału kompetencji pomiędzy członków Zarządu dokonuje Rada Nadzorcza Spółki poprzez powierzenie członkowi Zarządu zarządzania określonym pionem organizacyjnym. Członkowie Zarządu ZE PAK SA współpracują oraz uzgadniają i koordynują działania w sprawach Spółki oraz zabezpieczają należyte współdziałanie zarządzanych przez siebie pionów i komórek organizacyjnych. Obszary działalności Spółki zarządzane przez poszczególnych członków Zarządu definiuje regulamin organizacyjny Spółki określający organizację przedsiębiorstwa Spółki.

W minionym roku odnotowano następujące zmiany w strukturze Grupy:

- W wyniku realizacji procesu odkupienia części akcji od uprawnionych osób oraz po przeniesieniu odkupionych od Skarbu Państwa akcji, nastąpił wzrost udziału spółek z Grupy Kapitałowej ZE PAK SA w akcjonariacie PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin SA do poziomu 97,58% a w PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów SA do poziomu 99,26%.
- W dniu 9 maja 2017 roku PAK GÓRNICtwo sp. z o.o. zawarła umowy z PAK KWB Konin SA, PAK SERWIS sp. z o.o. i EL PAK sp. z o.o. w wyniku których PAK GÓRNICtwo sp. z o.o. nabyła udziały w następujących spółkach: EL PAK Serwis sp. z o.o., Aquakon sp. z o.o., Eko – Surowce sp. z o.o., Energoinwest Serwis sp. z o.o. W dniu 1 sierpnia 2017 roku Nadzwyczajne Zgromadzenia Wspólników czterech nabytych przez PAK GÓRNICtwo sp. z o.o. spółek podjęły uchwały o rozwiązaniu spółek i otwarciu ich likwidacji z dniem 1 sierpnia 2017 roku. Zainicjowane procesy likwidacyjne są następstwem restrukturyzacji działalności pomocniczej wobec głównych segmentów Grupy Kapitałowej. Działalność prowadzona dotychczas przez wyżej wskazane spółki jest realizowana przez PAK GÓRNICtwo sp. z o.o., która wstąpiła w prawa i obowiązki likwidowanych spółek.
- 30 czerwca 2017 roku nastąpiło połączenie spółek EL PAK sp. z o.o. (spółka przejmowana) i PAK SERWIS sp. z o.o. (spółka przejmująca) w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Ksh poprzez przeniesienie całego majątku EL PAK sp. z o.o. na PAK SERWIS sp. z o.o. Również ta zmiana w strukturze Grupy jest następstwem konsolidacji działalności pomocniczej wobec głównych segmentów Grupy.
- 16 października 2017 roku powołana została nowa spółka PAK Adamów sp. z o.o., w której ZE PAK SA posiada wszystkie udziały. Powołanie spółki związane było z przygotowaniem do procesów wynikających z zakończenia działalności przez Elektrownię Adamów.

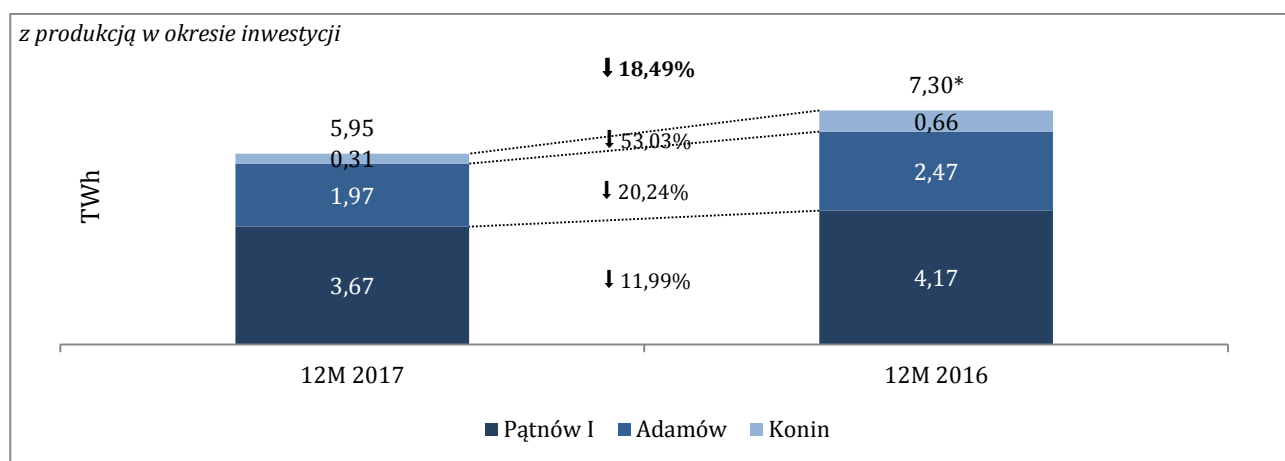
## 2.3. Charakterystyka podstawowych produktów, towarów i usług oraz podstawowych rynków zbytu i źródeł zaopatrzenia

ZE PAK SA swoją działalność koncentruje na kilku obszarach. Podstawowym jest niewątpliwie wytwarzanie energii elektrycznej, hurtowy handel energią elektryczną, uzupełnienie stanowi sprzedaż świadectw pochodzenia energii

elektrycznej, działania mające na celu zapewnienie odpowiedniej ilości uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> oraz produkcja i sprzedaż ciepła. W 2017 roku Spółka prowadziła swoją działalność głównie na rynku polskim. Wyjątkiem jest działalność związana z niektórymi transakcjami na uprawnieniach do emisji CO<sub>2</sub>, które miały miejsca pomiędzy ZE PAK SA a kontrahentami zagranicznymi.

Spółka jest czwartym pod względem wielkości krajowym producentem energii elektrycznej i opiera produkcję głównie na węglu brunatnym. Produkcja netto energii elektrycznej w Elektrowni Pątnów I w 2017 roku osiągnęła 3,67 TWh, w Elektrowni Adamów 1,97 TWh, a w Elektrowni Konin 0,31 TWh. Produkcja energii ogółem we wszystkich elektrowniach Spółki w 2017 roku była niższa o 18,49% w porównaniu do roku poprzedniego.

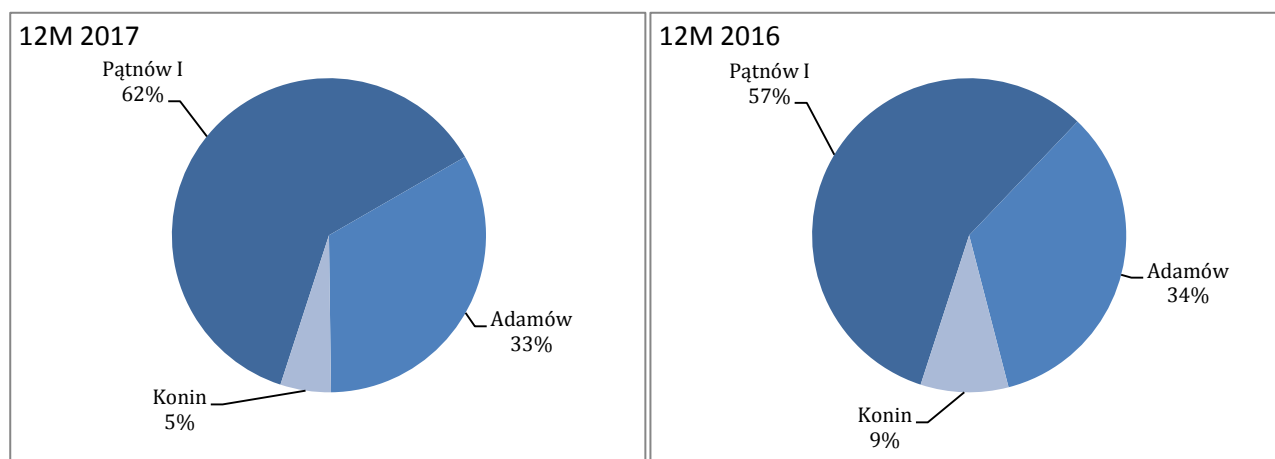
Wykres 1: Produkcja netto energii elektrycznej\*



\* Produkcja netto energii elektrycznej razem z produkcją energii elektrycznej z bloków 1 i 2 w elektrowni Pątnów I w okresie inwestycji w I kwartale 2016 roku w ilości 0,03 TWh.

Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 2: Struktura produkcji z podziałem na poszczególne elektrownie



Źródło: dane wewnętrzne

Główny kierunek sprzedaży energii elektrycznej stanowiła sprzedaż w ramach kontraktów bilateralnych zawieranych ze spółkami obrotu energią elektryczną działającymi na rynku polskim. W tym transakcje z odbiorcami końcowych stanowiły jedynie niewielki udział w całości wolumenu sprzedaży energii. Drugim pod względem wielkości wolumenu kierunkiem sprzedaży był rynek giełdowy. Uzupełnienie struktury sprzedaży stanowił rynek bilansujący energii elektrycznej.

Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej (łącznie – wytworzonej i z obrotu, pomniejszone o podatek akcyzowy) stanowiły 88,95% ogółu przychodów ze sprzedaży Spółki.

Ciepło wytwarzane w elektrowniach Spółki jest sprzedawane lokalnym odbiorcom. Głównymi odbiorcami są miejskie przedsiębiorstwa energetyki ciepłej oraz miejscowi producenci przemysłowi. W 2017 roku Spółka pokrywa prawie

całe zapotrzebowanie na ciepło miejscowości Konin i Turek. W 2017 roku elektrownie Spółki sprzedały 1 912 TJ ciepła. Sprzedaż ciepła stanowiła około 3,87% ogółu przychodów ze sprzedaży Spółki.

W 2017 roku przychody ze sprzedaży praw pochodzenia były wyjątkowo niskie w porównaniu do lat wcześniejszych. O niskich przychodach z tego źródła zdecydował głównie bardzo niewielki poziom produkcji energii z bloku biomasowego. To właśnie utrzymująca się tendencja niskich cen zielonych certyfikatów, stanowiących system wsparcia m.in. dla producentów energii z biomasy, spowodowała w głównej mierze decyzję o bardzo niewielkim poziomie produkcji z energii z tego źródła. Spółka sprzedawała wprawdzie część certyfikatów otrzymanych za poprzednie okresy, jednak ich rynkowa cena z reguły była niższa od tej po której były one księgowane w momencie wytworzenia. O dodatnim saldzie przychodów ze sprzedaży praw majątkowych zdecydowała sprzedaż czerwonych certyfikatów, związanych z produkcją energii i ciepła w kogeneracji. W 2017 roku Spółka wygenerowała 0,15 TWh czerwonych certyfikatów. Udział przychodów z tytułu sprzedaży praw majątkowych ze świadectw pochodzenia energii w 2017 roku stanowił zaledwie 0,05% ogółu przychodów Spółki. Pozostałe przychody ze sprzedaży stanowiły 7,13% w ogólnej wartości przychodów uzyskanych przez Spółkę w 2017 roku i dotyczyły głównie usług świadczonych na rzecz innych podmiotów z Grupy.

Głównym surowcem wykorzystywanym przez Spółkę do produkcji energii jest węgiel brunatny, który jest wydobywany niemal wyłącznie na potrzeby elektrowni. Wynika to głównie z faktu, iż węgiel brunatny wydobywany w Polsce jest węglem miękkim, a jego transport na dalsze odległości nie jest opłacalny ze względu na dużą zawartość wody. Wydobywany węgiel brunatny dostarczany jest bezpośrednio z kopalń odkrywkowych do pobliskich elektrowni. Z tego względu wydobycie węgla brunatnego w Grupie ZE PAK jest ściśle skorelowane z ilością energii elektrycznej wytwarzanej przez elektrownie zlokalizowane w sąsiedztwie kopalń.

### **3. OPIS DZIAŁALNOŚCI**

#### **3.1. Istotne zdarzenia roku obrotowego oraz zdarzenia następujące po dniu bilansowym mające wpływ na działalność bieżącą i przyszłą**

##### **Istotne zdarzenia roku obrotowego**

###### ***Relacje między Zarządem a stroną społeczną***

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

Aktualnie w Spółce toczą się 2 spory, w których organizacje związkowe powołują się na przepisy ustawy o rozwiązywaniu sporów zbiorowych.

###### ***Wyłączenie z eksploatacji bloków węglowych elektrowni Adamów***

1 stycznia 2018 roku wchodząca w skład ZE PAK SA elektrownia Adamów została wyłączona z eksploatacji. Pięć bloków o mocy 120 MW każdy przez ponad pięćdziesiąt lat produkowało energię elektryczną na potrzeby Krajowego Systemu Elektroenergetycznego, oraz ciepło na potrzeby lokalnych odbiorców. Wspomniane bloki zostały wyłączone z eksploatacji ze względów na normy środowiskowe. Instalacja w elektrowni Adamów korzystała z derogacji od Dyrektywy środowiskowej IED w zakresie 17,5 tysiąca godzin pracy począwszy od 1 stycznia 2016 roku. Czynnione były starania by przedłużyć czas pracy bloków do momentu wyczerpania lokalnych złóż węgla brunatnego, jednak stanowisko Komisji Europejskiej w tej sprawie było negatywne.

##### **Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym**

W okresie po dniu bilansowym nie zidentyfikowano zdarzeń istotnych dla działalności Spółki.

### 3.2. Istotne umowy zawarte w roku obrotowym

#### Umowy istotne dla działalności Spółki

Z uwagi na charakterystykę działalności i rynku, na którym funkcjonuje ZE PAK SA podstawowe umowy zawierane z głównymi dostawcami i odbiorcami w toku zwykłej działalności mają standardowy charakter. Umowy dotyczące dostaw głównego surowca jakim jest węgiel brunatny mają charakter wieloletni a dostawcami są spółki zależne od ZE PAK SA. W obszarze sprzedaży energii i zakupu pozwoleń do emisji CO<sub>2</sub> Spółka podpisuje umowy ramowe z poszczególnymi kontrahentami określające podstawowe warunki współpracy. Natomiast sam zakup/sprzedaż dokonywane są w odrębnych transakcjach w odniesieniu do konkretnych ilości przy zastosowaniu aktualnych cen rynkowych.

#### Umowy dotyczące otrzymanych kredytów i pożyczek

Spółka nie podpisała w 2017 roku żadnych umów dotyczących otrzymanych kredytów i pożyczek.

#### Umowy dotyczące udzielonych pożyczek

Spółka nie podpisała w 2017 roku umów dotyczących udzielonych pożyczek.

#### Udzielone i otrzymane gwarancje oraz poręczenia

Tabela 2: Zestawienie udzielonych w 2017 roku gwarancji i poręczeń

	tysiące złotych	tysiące euro
	2017 rok	
<b>Udzielone gwarancje</b>	-	-
- w tym dla spółek z Grupy	-	-
<b>Udzielone poręczenia</b>	50 000	-
w tym dla spółek z Grupy	50 000	-

Tabela 3: Zestawienie otrzymanych w 2017 roku gwarancji i poręczeń

	tysiące złotych	tysiące euro
	2017 rok	
<b>Otrzymane gwarancje</b>	<b>16 698</b>	<b>5 149</b>
- w tym od spółek z Grupy	-	-
<b>Otrzymane poręczenia</b>	-	-
w tym od spółek z Grupy	-	-

#### Umowy zawarte z podmiotami powiązanymi na warunkach odbiegających od rynkowych

W 2017 roku ZE PAK SA nie zawierała ze spółkami powiązanymi umów na warunkach odbiegających od rynkowych.

### 3.3. Realizacja programu inwestycyjnego

#### Kluczowe inwestycje w fazie realizacji

Obecnie Grupa ZE PAK SA nie realizuje dużych projektów inwestycyjnych. Aktywność inwestycyjna skupia się przede wszystkim na realizacji niezbędnych zadań służących zapewnieniu utrzymania bieżącej sprawności i efektywniejszego wykorzystania posiadanych aktywów wydobywczych i wytwórczych. Wydatkowane w 2017 roku nakłady inwestycyjne dotyczyły przygotowania i realizacji zadań niezbędnych dla bieżącego funkcjonowania.

### **Elektrownia Pątnów**

Głównym celem wydatkowania nakładów inwestycyjnych w 2017 roku było sfinansowanie kontynuacji modernizacji układu nawęglania, która ma na celu zagwarantowanie układu technologicznego o dużej pewności ruchowej do podawania paliwa podstawowego do kotłów z pełną wydajnością każdego ciągu. Do końca 2017 roku zrealizowano niemal całość zakresu rzeczowego modernizacji nawęglania. Kontynuowano również realizację zadania polegającego na doszczelnieniu ściany pomiędzy kotłownią a maszynownią na przestrzeni zmodernizowanych bloków 1 i 2. Realizacja zadania ma na celu zmniejszenie zapylenia przedostającego się z rejonu kotłowni w kierunku maszynowni, podniesienie bezpieczeństwa konstrukcyjnego i pożarowego obiektów, polepszenie aspektów związanych z bezpieczeństwem i higieną pracy załogi. W minionym roku rozpoczęto realizację zadania polegającego na przebudowie gospodarki ściekowej w budynku maszynowni zmodernizowanych bloków 1 i 2, którego celem jest uporządkowanie gospodarki wodnej w budynku maszynowni. Termin zakończenia wszystkich opisanych zadań planowany jest w pierwszej połowie 2018 roku.

### **Elektrownia Konin**

Zgodnie z deklaracjami Spółka przystąpiła do realizacji zadania, którego efektem ma być możliwość produkcji zarówno energii elektrycznej jak i energii cieplnej z bloku biomasowego w elektrowni Konin. W tym celu wybrano wykonawcę przedsięwzięcia inwestycyjnego w formule „pod klucz”, i w drugim półroczu 2017 roku rozpoczęto realizację zadania. Realizacja zakładanej koncepcji umożliwi podgrzew wody sieciowej podawanej do miasta Konin parą wytwarzaną przez blok biomasowy. Blok ten stanie się źródłem OZE produkującym energię elektryczną dla Krajowego Systemu Elektroenergetycznego i energię ciepłą dla ogrzewania miasta Konin. Planowany termin przekazania do eksploatacji zmodernizowanej turbiny TG-6 wraz z nowymi układami pomocniczymi ustalono na pierwszy kwartał 2018 roku. W ramach realizacji powyższego projektu wystąpiono również do Urzędu Regulacji Energetyki z wnioskiem o zmianę koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła w kogeneracji dla elektrowni Konin.

## **Kluczowe inwestycje w fazie przygotowawczej**

### **Elektrownia Konin**

Najistotniejszym dotychczas przedsięwzięciem realizowanym w fazie projektowej na terenie Elektrowni Konin była budowa bloku gazowo-parowego wraz z gazociągiem relacji Koło-Konin. Zakładano, że blok ten będzie miał moc około 120 MWe i około 90 MWt oraz dodatkowy kocioł szczytowy o mocy około 40 MWt (dedykowany dla potrzeb dostaw ciepła dla miasta Konin). Oddanie bloku do eksploatacji planowano na połowę roku 2020. Jednak z uwagi na istniejące niekorzystne uwarunkowania zewnętrzne, w tym niepewność co do kształtu systemu wsparcia dla kogeneracji po 2018 roku w dniu 29 września 2016 roku Spółka wypowiedziała umowę z PSE SA o przyłączenie do sieci przesyłowej bloku gazowo-parowego w Elektrowni Konin. W październiku wypowiedziana została również umowa z biurem projektów Energoprojekt-Katowice SA odpowiedzialnym za projektowanie bloku gazowo-parowego oraz gazociągu relacji Koło-Konin. Mimo wypowiedzianych umów, projekt ten cały czas pozostaje w programie inwestycyjnym spółki.

Po wieloletniej eksploatacji turbogenerатора nr 6 w Elektrowni Konin, poddano go w 2012 roku modernizacji włączając go do układu blokowego produkującego energię elektryczną w oparciu o spalanie biomasy. Podczas modernizacji generatora zmieniono jego medium chłodzące z wodoru na powietrze. Po takiej modernizacji generator podczas eksploatacji uległ dwukrotnie poważnej awarii, której główną przyczyną były elementy zmodernizowanego układu chłodzenia. Wobec powyższego wykonawca modernizacji generatora, powołując się na dotychczasowe doświadczenie związane z przeprowadzonymi w ostatnich latach modernizacjami generatorów, po wdrożeniu własnych modeli obliczeniowych, zalecił aby obciążenie mocą czynną generatora nr 6 zainstalowanego w Elektrowni Konin, nie przekraczało wartości 50 MW. Ostatnie prace modernizacyjne układu chłodzenia generatora nr 6 zakończyły się w styczniu 2017 roku. Po zakończonej modernizacji ZE PAK SA zwrócił się do Prezesa URE z wnioskiem o zmianę danych w koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej jednostki wytwórczej nr 1 Elektrowni Konin. Wniosek dotyczy ustalenia mocy osiągalnej i zainstalowanej dla turbogenerатора nr 6 na poziomie 50 MWe (poprzednio 55 MWe).

W pierwszym półroczu 2016 roku rozpoczęto również prace studialne przygotowujące do realizacji rozwiązanie alternatywne przebudowy źródła ciepła w Elektrowni Konin, które pozwoliłoby zapewnić dostawy ciepła do miasta Konina po unieruchomieniu części węglowej Elektrowni Konin w czerwcu 2020 roku i braku uruchomienia planowanego nowego bloku gazowo-parowego. Produkcję energii elektrycznej i cieplnej w kogeneracji oparto by o istniejący kocioł biomasowy. W ramach realizacji powyższego projektu uzyskano już z Urzędu Regulacji Energetyki promesy zmiany koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej i cieplnej w dedykowanej instalacji spalania biomasy.

Ponadto w Elektrowni Konin obecnie trwają prace projektowe związane z opracowaniem Specyfikacji Istotnych Warunków Zamówienia (SIWZ), która będzie podstawą do wyłonienia wykonawcy modernizacji turbiny TG-6 w celu przystosowania jej do podgrzewu wody sieciowej podawanej do miasta Konin.

### **3.4. Zarządzanie ryzykiem**

Spółka prowadząc swoją działalność narażona jest na szereg rodzajów ryzyka, występujących faktycznie, potencjalnie lub teoretycznie, obecnych w branży oraz na rynkach, na których działa. Są to czynniki mające swoje źródło zarówno wewnątrz Spółki, jak i w jej otoczeniu. Mając na uwadze sformalizowanie sfery związanej z ryzykiem występującym w działalności powstał kompleksowy dokument zatytułowany „Zasady Zarządzania Ryzykiem dla Grupy Kapitałowej ZE PAK SA” („Zasady Zarządzania”). Zasady Zarządzania zostały opracowane i wdrożone w celu zdefiniowania i określenia granic ryzyk występujących lub mogących wystąpić w Grupie Kapitałowej ZE PAK SA oraz określenia mechanizmów minimalizacji ekspozycji na ryzyko w toku prowadzenia działalności w sektorze energetycznym i wydobywczym oraz minimalizacji skutków ryzyka, którego ze względu na specyfikę podstawowej działalności Grupy Kapitałowej ZE PAK SA, nie da się całkowicie wyeliminować.

Pierwszym etapem było określenie spółek Grupy, w których działalności można zidentyfikować ryzyka o materialnym znaczeniu dla działalności całej Grupy, a następnie zastosowanie odpowiednich zasad postępowania. Spółkami o istotnym wpływie na podstawową działalność Grupy są: ZE PAK SA, Elektrownia Pątnów II sp. z o.o., PAK KWB Konin SA, PAK KWB Adamów SA, PAK – Volt SA. Pozostałe Spółki z Grupy nie mają bezpośredniego wpływu na ryzyka operacyjne.

W ramach wspomnianych zasad określono model i strategię biznesową Grupy Kapitałowej. Naczelną zasadą realizowanego przez Grupę modelu biznesowego w sferze działalności gospodarczej: wydobywczej, produkcyjnej i handlowej jest maksymalizacja produkcji i zysku przy jednoczesnym przestrzeganiu zasady minimalizacji ryzyka. W celu realizacji planów biznesowych Grupa dopuszcza poniesienie ryzyka, ale wyłącznie w zakresie i na zasadach określonych w Zasadach Zarządzania. Wszystkie rodzaje ryzyka biznesowego i sytuacje skutkujące ekspozycją na ryzyko są przez cały czas minimalizowane, chyba że Zasady Zarządzania lub decyzje Zarządu wyraźnie upoważnią do określonych odstępstw. W odniesieniu do struktury kapitałowej Grupy oraz schematów organizacyjnych poszczególnych spółek wyodrębniono określone role oraz określono zakres odpowiedzialności za decyzje i działania związane z realizowaną strategią i polityką rynkową. Szczególną rolę, ściśle związaną z przestrzeganiem i prawidłowym stosowaniem Zasad Zarządzania pełni zespół zadaniowy, pod nazwą „Komitet Zarządzania Ryzykiem”, działający jako organ doradczy i opiniodawczy Zarządu ZE PAK SA. Organ został powołany Zarządzeniem Prezesa Zarządu Spółki. Głównym zadaniem Komitetu Zarządzania Ryzykiem jest rozpoznanie i identyfikacja oraz merytoryczna ocena wszelkich ryzyk gospodarczych o wartości powyżej 10 mln złotych, związanych z prowadzeniem działalności gospodarczej przez Grupę.

W ramach zarządzania ryzykiem w Grupie dokonano identyfikacji określonych obszarów ryzyk związanych z realizacją zakładanych celów biznesowych:

- 1) ryzyka surowcowe;
- 2) ryzyka produkcyjne;
- 3) ryzyka rynkowe i powiązane z nimi ryzyka finansowe;
- 4) ryzyka operacyjne związane z funkcjonowaniem systemów informatycznych;
- 5) ryzyko w obszarze bezpieczeństwa informacyjnego.

Dla każdego obszaru ryzyka zidentyfikowanego powyżej określono specyficzne rodzaje ryzyk dotyczące strictly konkretnego obszaru. Rodzaj danego ryzyka został kompleksowo opisany, wraz z podaniem teoretycznych przykładów jego wystąpienia w działalności operacyjnej Grupy. Do każdego rodzaju ryzyka opracowano również konkretne formy działania mające na celu jego minimalizację lub wykluczenie, przypisano również odpowiedni miernik a tam gdzie to możliwe określono tzw. „kluczowy wskaźnik wykonania”, czyli minimalny poziom wykonania.

Kontroli, w zakresie przestrzegania Zasad Zarządzania, odpowiednio do swojego zakresu działania, podlegają kierownicy i pracownicy komórek organizacyjnych przyporządkowani do danego obszaru ryzyka. Odpowiedzialność za prawidłowe i zgodne z Zasadami Zarządzania, wykonywanie zadań przez podległe komórki organizacyjne i samodzielne stanowiska pracy ponosi kierownictwo komórek organizacyjnych. W Zasadach Zarządzania opisano również w sposób szczegółowy proces prawidłowego raportowania na temat zidentyfikowanego ryzyka a także sposób postępowania w wypadku zidentyfikowania naruszenia zasad opisanych w dokumencie.

Zgodnie z Zasadami Zarządzania od przestrzegania procedur i sposobów postępowania opisanych w dokumencie można odstąpić wyłącznie po uzyskaniu upoważnienia Zarządu ZE PAK SA wyrażonego na piśmie, zastosowanie znajduje wtedy specjalna procedura opisana również w Zasadach Zarządzania.

### **3.5. Opis wykorzystania wpływów z emisji**

W 2017 roku ZE PAK SA nie emitowała i nie dokonywała wykupu papierów wartościowych.

#### 4. PODSTAWOWE CZYNNIKI RYZYKA PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI

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

Spśród najistotniejszych czynników o stałym wpływie na wyniki Spółki z pewnością wymienić należy:

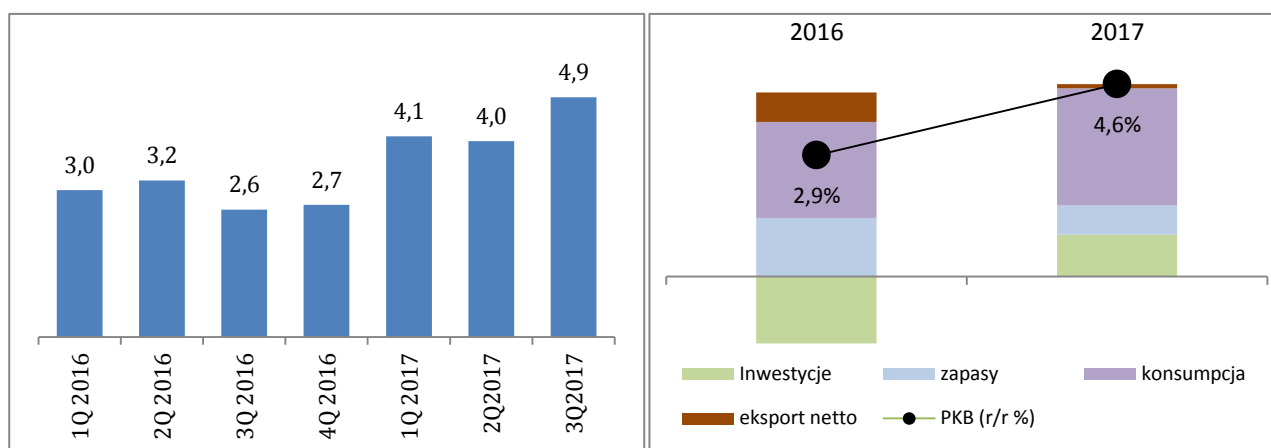
- trendy makroekonomiczne w gospodarce Polski i zapotrzebowanie na energią elektryczną;
- otoczenie regulacyjne;
- ceny energii elektrycznej;
- ceny i podaż świadectw pochodzenia;
- koszt wydobycia i dostawy węgla oraz innych paliw;
- koszty uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>;
- rekompensaty z tytułu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

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

##### **Trendy makroekonomiczne w gospodarce Polski i zapotrzebowanie na energią elektryczną**

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

Wykres 3: Dynamika PKB (%) w odniesieniu do analogicznego kwartału roku poprzedniego i roczna dynamika PKB w podziale na składowe



Źródło: dane GUS

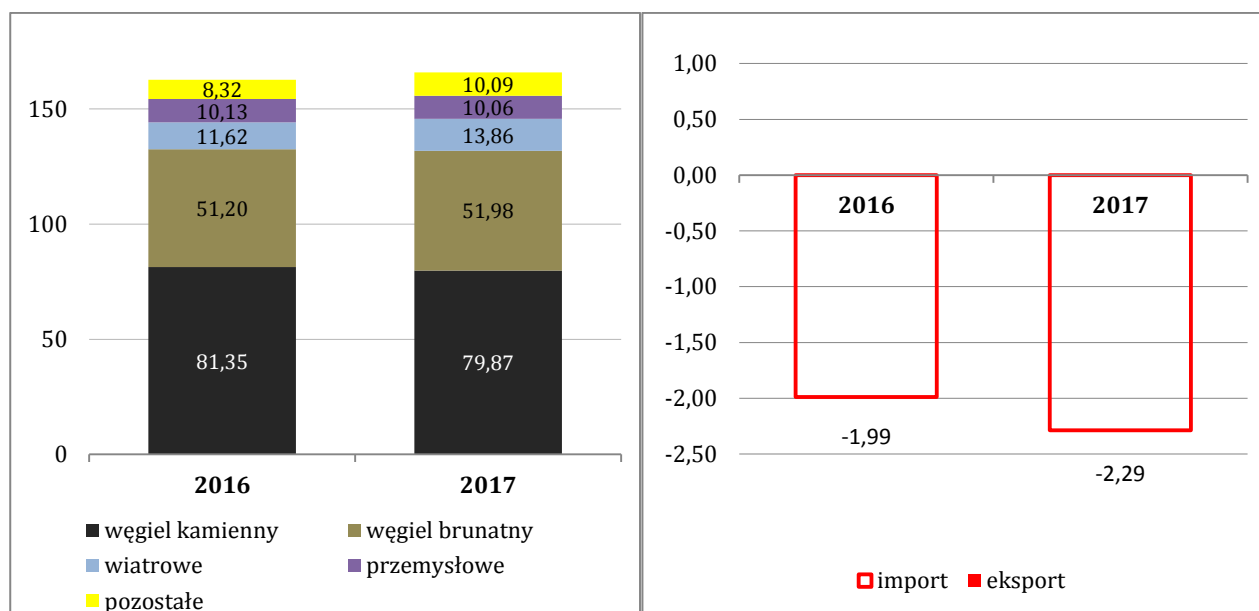
Według szacunku wstępnego GUS produkt krajowy brutto („PKB”) liczony w cenach stałych roku poprzedniego wzrósł realnie w 2017 roku o 4,6%, wobec wzrostu o 2,9% w 2016 roku. Biorąc pod uwagę dynamikę PKB w III i IV kwartał 2017 taki wynik roczny nie była zaskoczeniem. Jednak pierwsza połowa roku nie zapowiadała aż tak wysokiej



dynamiki, również prognozy dotyczące wzrostu w 2017 roku ulegały zwiększeniu wraz kolejnymi kwartałami. Zeszlazyczna dynamika była najwyższa od sześciu lat (od 2011 roku). O dynamice PKB w 2017 roku ponownie w największym stopniu zdecydowała konsumpcja. Wydatki gospodarstw domowych zwiększyły się o 4,8%, po wzroście o 3,9% w 2016 roku, w efekcie wkład konsumpcji w stopę wzrostu PKB wyniósł 2,8%. Inwestycje, choć wzrosły w 2017 roku 5,4%, po załamaniu o 7,9% rok wcześniej, to ich wkład w dynamikę PKB wyniósł 1%.

Czynniki wspierające popyt konsumpcyjny w 2017 roku pozostały podobne jak w roku poprzednim, do najważniejszych zaliczyć należy: spadek stopy bezrobocia rejestrowanego do wielkości 6,6% na koniec 2017 roku z poziomu 8,2% notowanego na koniec 2016 roku oraz znacząca dynamika wzrostu wynagrodzeń. Skumulowany wpływ tych czynników spowodował impuls popytowy pozytywnie wpływający na wkład konsumpcji w dynamikę PKB za 2017 rok. O sile konsumpcji w 2017 roku świadczy dodatkowo efekt wysokiej bazy, jaką stanowiły odczyty z 2016 roku. W przeciwieństwie do roku poprzedniego, w 2017 roku pozytywnie na dynamikę PKB działał komponent dotyczący nakładów na środki trwałe. Wpływ na wzrost tego składnika mogła mieć pewna cykliczność procesów inwestycyjnych, mniejszą niepewność legislacyjną oraz uruchomienie programów inwestycyjnych przez sektor publiczny. W przypadku inwestycji efekt niskiej bazy z poprzedniego roku działał na korzyść dynamiki. Jednak należy pamiętać, że niski wkład inwestycji w dynamikę PKB w porównaniu do stosunkowo wysokiego wkładu konsumpcji może w przyszłych okresach zmniejszać potencjał wzrostu. Warto jedynie wspomnieć, że wpływ eksportu netto na dynamikę PKB w 2017 roku był sporo niższy niż w roku poprzednim co można w jakimś stopniu łączyć z umacnianiem się złotówki w drugiej połowie roku. Wpływ zmiany stanu zapasów był dodatni, jednak mniejszy niż rok wcześniej.

Wykres 4: Struktura produkcji energii elektrycznej oraz saldo wymiany energii elektrycznej z zagranicą (wielkości brutto) – TWh



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych PSE

Dane dotyczące funkcjonowania Krajowego Systemu Elektroenergetycznego i Rynku Bilansującego, prezentowane przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne SA wskazują, że krajowe zużycie<sup>1</sup> energii elektrycznej w 2017 roku wyniosło 168,14 TWh i w porównaniu do roku poprzedniego wzrosło o 2,13%. Wzrost zużycia energii odnotowano we wszystkich miesiącach 2017 roku z wyjątkiem czerwca i grudnia, gdy odnotowano nieznaczne spadki. Wpływ na zużycie energii w 2017 roku miało przyspieszenie tempa rozwoju gospodarczego w tym dynamika wzrostu produkcji przemysłowej oraz warunki atmosferyczne, zwłaszcza w pierwszej połowie roku. Największe zapotrzebowanie na moc w 2017 roku odnotowano 9 stycznia około godz. 17.30, na poziomie 26 231 MW<sup>2</sup>, był to jednocześnie najwyższy w

<sup>1</sup> Na podstawie Tabeli: Struktura produkcji energii elektrycznej w elektrowniach krajowych, wielkości wymiany energii elektrycznej z zagranicą i krajowe zużycie energii – wielkości miesięczne oraz od początku roku – wielkości brutto dostępnej na stronie PSE SA.

<sup>2</sup> Na podstawie wykresu: Przebiegi zapotrzebowania w dniach, w których wystąpiło minimalne i maksymalne krajowe zapotrzebowanie na moc dostępnego na stronie PSE SA.

historii Krajowego Systemu Elektroenergetycznego poziom zapotrzebowania na moc. W 2017 roku produkcja energii elektrycznej ogółem wzrosła o 1,98%. Biorąc pod uwagę cały bilans roku, odnotowano spadek wytwarzania energii z głównego (pod względem wolumen produkowanej energii) surowca, czyli węgla kamiennego o 1,82%. Produkcja energii z węgla brunatnego wzrosła o 1,52%. Kolejny raz odnotowano przyrost generacji ze źródeł wiatrowych w skali roku o 19,2%. Przyrost generacji ze źródeł wiatrowych wynikał głównie z lepszych warunków wietrznych, ponieważ przyrost mocy osiągalnej elektrowni wiatrowych był dużo niższy i w 2017 roku wyniósł 0,67% do 5 774,3 MW<sup>3</sup>. W minionym roku zauważalny był wzrost generacji z gazu o blisko 24,16% w stosunku do 2016 roku. Energia elektryczna wyprodukowana z węgla kamiennego stanowiła 48,15% ogółu produkcji energii elektrycznej, energia z węgla brunatnego 31,34% a turbiny wiatrowe wygenerowały 8,35% ogółu energii. Nie zmienił się kierunek wymiany zagranicznej. W minionym roku Polska ponownie była importerem energii elektrycznej netto, nadwyżka importu nad eksportem wyniosła 2,29 TWh.

### **Otoczenie regulacyjne**

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

28 kwietnia 2017 roku przedstawiciele państw członkowskich Unii Europejskiej przegłosowali nowe standardy zaostrzające normy emisji dla przemysłu (tzw. BREF/BAT), które będą miały znaczący wpływ na przyszłość elektrowni konwencjonalnych. Polska oraz kilka innych państw były przeciwne zapisom tzw. konkluzji BAT. Przystosowanie dużych instalacji przemysłowych, w tym wytwarzających energię i ciepło do nowych, bardziej restrykcyjnych norm emisji SO<sub>2</sub>, NO<sub>x</sub>, pyłów oraz wprowadzonych po raz pierwszy dopuszczalnych poziomów rtęci, a dodatkowo dopuszczalnych średniorocznych poziomów chlorowodoru, fluorowodoru i amoniaku, w sytuacji braku uzyskania odstępstwa od konkluzji BAT, będzie się wiązało z kosztownymi inwestycjami. Instalacje wytwarzania energii będą musiały dostosować się do nowych wymogów emisyjnych w ciągu 4 lat od daty publikacji decyzji przyjmującej przepisy, czyli do końca lipca 2021 roku. Zarówno koszty, jak i harmonogram inwestycji dostosowawczych instalacji objętych obostrzeniami będą dla polskiego systemu energetycznego ogromnym wyzwaniem w najbliższych latach.

18 lipca 2017 roku Sejm przyjął, a 3 sierpnia Prezydent podpisał ustawę Prawo wodne. Zapisy ustawy regulują zasady korzystania z zasobów wodnych oraz określają stawki opłat związane z korzystaniem z tych zasobów. Nowe obciążenia wynikające z ustawy będą dotyczyć największych gospodarstw rolnych oraz energetyki, a także przemysłu wykorzystującego duże ilości wody. Pobór wody do 5 tysięcy litrów na dobę ma być bezpłatny. Dotychczas nie obowiązywały systemy opłat za wodę do celów chłodniczych w elektrowniach ciepłych oraz wytwórczych w elektrowniach wodnych. W myśl nowych przepisów w przypadku energetyki opłata za korzystanie z zasobów wodnych wyniesie 70 groszy za m<sup>3</sup> różnicy między ilością wód podziemnych pobranych do tych celów a ilością wód z obiegów chłodzących elektrowni lub elektrociepłowni, wprowadzanych do wód lub do ziemi. Inna stawka dotyczy wód powierzchniowych – to 35 groszy za m<sup>3</sup> różnicy między ilością wód pobranych do tych celów a ilością wód z obiegów chłodzących elektrowni. Stawka za tzw. wody chłodnicze, pochodzące z obiegów chłodzących elektrowni, które np. trafiają później do rzek, wynosić będzie 68 groszy, jeżeli temperatura wód jest wyższa niż 26 stopni Celsjusza, a nie przekracza 32 stopni; 1,36 zł, jeśli jest ona wyższa niż 32 stopnie i nie przekracza 35 stopni; 4,24 zł, jeżeli przekracza 35 stopni. Według deklaracji Ministerstwa Środowiska uchwalenie nowego prawa pozwoli spełnić warunki wstępne unijnej Ramowej Dyrektywy Wodnej. Brak nowelizacji do 31 lipca bieżącego roku wg Ministerstwa Środowiska oznaczałoby nałożenie kary na Polskę przez Komisję Europejską i stratę części funduszy europejskich m.in. na inwestycje przeciwpowodziowe. Przepisy znowelizowanego prawa wejdą w życie z początkiem 2018 roku.

14 sierpnia 2017 roku Prezydent podpisał nowelizację Ustawy o odnawialnych źródłach energii. Zasadniczą zmianą w nowych przepisach jest rezygnacja ze stałej wartości tzw. opłaty zastępczej, wynoszącej dotychczas 300,03 zł/MWh i powiązanie jej z rynkowymi cenami świadectw pochodzenia energii – zielonych certyfikatów oraz błękitnych certyfikatów. Opłata ma wynosić 125% średnioważonej ceny danych certyfikatów z poprzedniego roku, ale nie więcej niż 300,03 zł/MWh.

29 grudnia 2017 roku Prezydent podpisał ustawę o rynku mocy. Ustawa regulująca zasady funkcjonowania rynku mocy to jeden z kluczowych aktów prawnych dla wytwórców energii. W zamyśle autorów, ustawa ta ma zapewnić rentowność budowy nowych bloków energetycznych oraz modernizacji już istniejących jednostek, bez których

---

<sup>3</sup> Na podstawie Tabeli: Bilans mocy w rannym szczycie krajowego zapotrzebowania na moc w wartościach średnich z dni roboczych w miesiącu dostępnej na stronie PSE SA

systemowi energetycznemu grozi deficyt mocy. Z uwagi na wiek eksploatowanych obecnie bloków energetycznych należy się spodziewać, że w kolejnych latach trzeba będzie wyłączyć znaczną część elektrowni budowanych jeszcze w latach 60-tych i 70-tych. Pewnym rozwiązaniem dla obecnych problemów może się okazać modernizacja części jednostek wytwórczych (zwłaszcza bloków klasy 200 MW), jednak obecne hurtowe ceny energii nie sprzyjają podejmowaniu dużych zobowiązań inwestycyjnych z jakimi wiążą się remonty starych i budowa nowych jednostek. Rozwiązaniem problemu brakujących środków ma być właśnie mechanizm wspierania mocy. Rynek mocy wprowadza wsparcie w postaci dodatkowego wynagrodzenia – płatności mocowych – dla źródeł wytwórczych za to, że przez określony w kontrakcie czas, w razie potrzeby, np. niedoboru energii, będą dysponować odpowiednią mocą. Czyli będą mogły dostarczyć potrzebną energię. Takie dodatkowe źródło dochodów ma być impulsem dla wytwórców energii by chętniej finansowali modernizację albo budowę nowych mocy. Oferty na wysokość oczekiwanego wynagrodzenia za moc będą wyłaniane w specjalnych aukcjach, które zaczną się w IV kwartale 2018 roku. Wyjątkowo mają się odbyć wtedy trzy aukcje – na moc w latach: 2021, 2022, 2023. Od 2019 roku będzie odbywać się jedna aukcja rocznie – w rezerwację mocy pięć lat w przód. Aukcje będą wygrywały najtańsze oferty przy maksymalnym uwzględnieniu neutralności technologicznej. Na podobnych zasadach będą więc rozpatrywane oferty krajowych oferentów, ale i – w określonej wysokości – zagranicznych źródeł, a także usługi DSR, czyli ograniczanie zużycia energii i pobieranej mocy na żądanie. Projekt zakłada, że im większa inwestycja w źródło wytwórcze, tym dłuższy kontrakt mocy może ono otrzymać. Dłuższymi kontraktami premiowane będą też jednostki o niskiej emisji CO<sub>2</sub> oraz dostarczające odpowiednio dużo ciepła do komunalnych systemów grzewczych.

27 lutego 2018 roku Rada Europejska oficjalnie zatwierdziła reformę unijnego systemu handlu uprawnieniami do emisji (EU ETS) na okres po 2020 roku. Kolejne reformy systemu EU ETS mają w opinii ich inicjatorów, poprzez ingerencję w rynkowy model systemu, przyczynić się do realizacji zakładanych celów redukcji emisji gazów cieplarnianych do 2030 roku. Najistotniejsze propozycja zakładają: pułap całkowitych emisji ma być zredukowany co roku o 2,2% (liniowy współczynnik redukcji – LRF), ponadto tempo redukcji może zostać po raz kolejny zwiększone w roku 2024, po uprzednim zbadaniu skuteczności wdrożonych mechanizmów. Do końca 2023 roku liczba uprawnień przenoszonych do rezerwy stabilności rynkowej (Market Stability Reserve, MSR) tymczasowo ma się podwoić, w 2023 roku ma wejść w życie nowy mechanizm ograniczający ważność uprawnień w rezerwie stabilności rynkowej do pewnego pułapu. Po reformie MSR ma absorbować do 24% nadpodaży praw do emisji co roku przez pierwsze cztery lata funkcjonowania zreformowanego systemu. Przepisy nowej dyrektywy EU ETS mają podlegać regularnemu przeglądowi. Decyzja Rady zamyka proces legislacyjny w sprawie nowej dyrektywy EU ETS. Kolejny krok to publikacja w unijnym dzienniku urzędowym. Nowe regulacje wejdą wówczas w życie po 20 dniach.

### **Ceny energii elektrycznej**

Spółka generuje większość przychodów z wytwarzania i sprzedaży energii elektrycznej, dlatego cena, za jaką sprzedaje energię elektryczną, jest bardzo istotna dla wyników jej działalności.

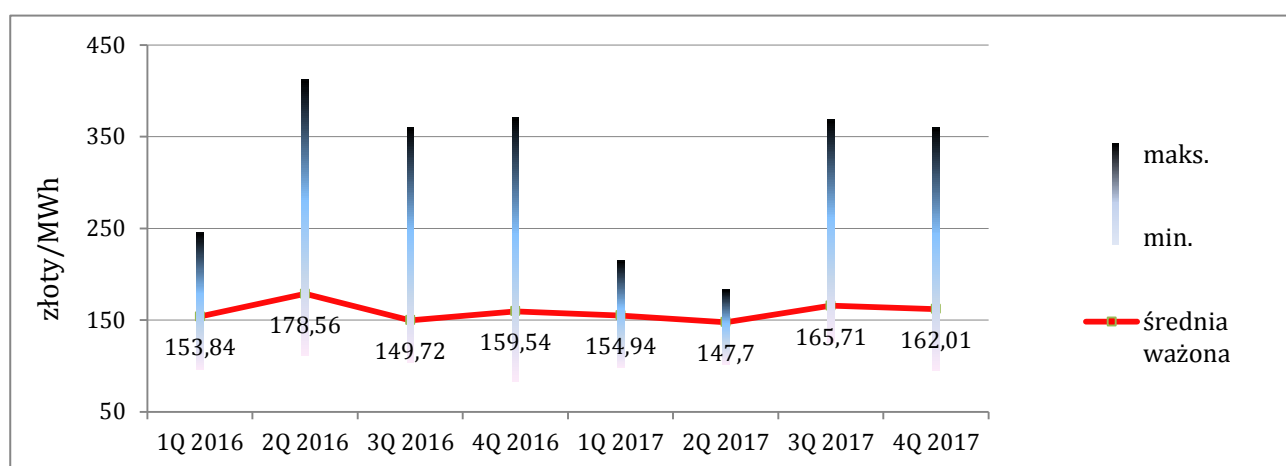
W 2017 roku nastąpił spadek średniej ważonej ceny energii w odniesieniu do roku poprzedniego. Średnia ważona z notowań IRDN (Indeks Rynku Dnia Następnego) na Towarowej Giełdzie Energii (TGE) dla 2017 roku ukształtowała się na poziomie 155,56 zł/MWh co oznacza spadek w odniesieniu do 2016 roku o 5,15 zł/MWh tj. o około 3,2%. Charakterystyczny natomiast jest fakt, że jedynie dla II kwartału średnia ważona cena była wyższa w 2016 niż w 2017 roku, w pozostałych kwartałach to notowania z 2017 roku były wyższe. Jednak różnica w średniej ważonej cenie pomiędzy II kwartałem 2016 i 2017 była wyjątkowo duża tj. 30,86 zł/MWh. To właśnie II kwartał był okresem podwyższonej zmienności i wysokich cen w 2016 roku, natomiast w 2017 charakteryzował się najniższymi cenami i niską zmiennością. W 2017 roku druga połowa roku przyniosła wyższe poziomy cenowe i większą zmienność. Czynniki wpływające w sposób istotny na poziom notowań giełdowych na rynku SPOT pozostały te same, wśród nich najistotniejsze to: wielkość generacji wiatrowej, stan rezerwy w systemie KSE, wielkość zdolności przesyłowych udostępnianych do wymiany transgranicznej, a także warunki pogodowe. Według danych PSE 9 stycznia 2017 roku zarejestrowano najwyższy w historii Krajowego Systemu Elektroenergetycznego poziom zapotrzebowania na moc na poziomie 26 231 MW. Jednak nawet tak duże zapotrzebowanie nie zakłóciło trybu pracy systemu oraz nie przełożyło się na ekstremalnie wysokie ceny, ponieważ system był dobrze zbilansowany w tym okresie. 2017 rok nie charakteryzował się już tak dużą dynamiką przyrostu zainstalowanej mocy wiatrowej jak dwa poprzednie lata. Na koniec 2017 roku w systemie zainstalowane było 5 774,3 MW<sup>4</sup> mocy turbin wiatrowych, co oznacza symboliczny przyrost jedynie o około 38,4 MW, jednak na skutek doskonałych warunków wietrznych, zwłaszcza w III i IV kwartale,

---

<sup>4</sup> Na podstawie Tabeli: Bilans mocy w rannym szczycie krajowego zapotrzebowania na moc w wartościach średnich z dni roboczych w miesiącu dostępnej na stronie PSE SA.

przyrost produkcji energii elektrycznej z elektrowni wiatrowych wyniósł aż 19,2%<sup>5</sup>. Warto jednak zauważyć, że w minionym roku moc zainstalowana w systemie wzrosła z powodu nowych bloków konwencjonalnych. Blok parowo-gazowy we Włocławku o mocy 463MW oraz największy w kraju blok na węgiel kamienny o mocy 1 075 MW w Kozienicach to największe z jednostek, które zasilily KSE w minionym roku. W 2018 roku należy się spodziewać finalizacji prac w Płocku, blok gazowo parowy o mocy 600MW i być może pierwszego z bloków węglowych w Opolu (900 MW), choć w tym przypadku informowano o opóźnieniach w harmonogramie. Kolejnym czynnikiem, który wpływał na ceny rynkowe energii elektrycznej w minionym roku, zwłaszcza w drugiej jego połowie był wzrost cen surowców, w tym węgla kamiennego, głównego surowca wykorzystywanego do produkcji energii w Polsce, oraz wzrost cen pozwoleń do emisji CO<sub>2</sub>. Pomimo faktu, że w minionym roku ceny węgla w Polsce nie rosły tak dynamicznie jak na rynkach światowych to na podstawie Polskiego Indeksu Rynku Węgla Energetycznego w sprzedaży do energetyki zawodowej i przemysłowej w 2017 roku zanotowano wzrost o 12%<sup>6</sup>. W drugiej połowie roku rosła również cena uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> (szersze omówienie w punkcie „Koszty uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>” poniżej). To właśnie te dwa wyżej wymienione czynniki spowodowały prawdopodobnie zwiększenie cen energii elektrycznej w drugiej połowie 2017 roku. Najwyższą kwartalną średnią ważoną cenę w 2017 roku zanotowano w III kwartale na poziomie 165,71 zł/MWh.

Wykres 5: Ceny energii (IRDN)



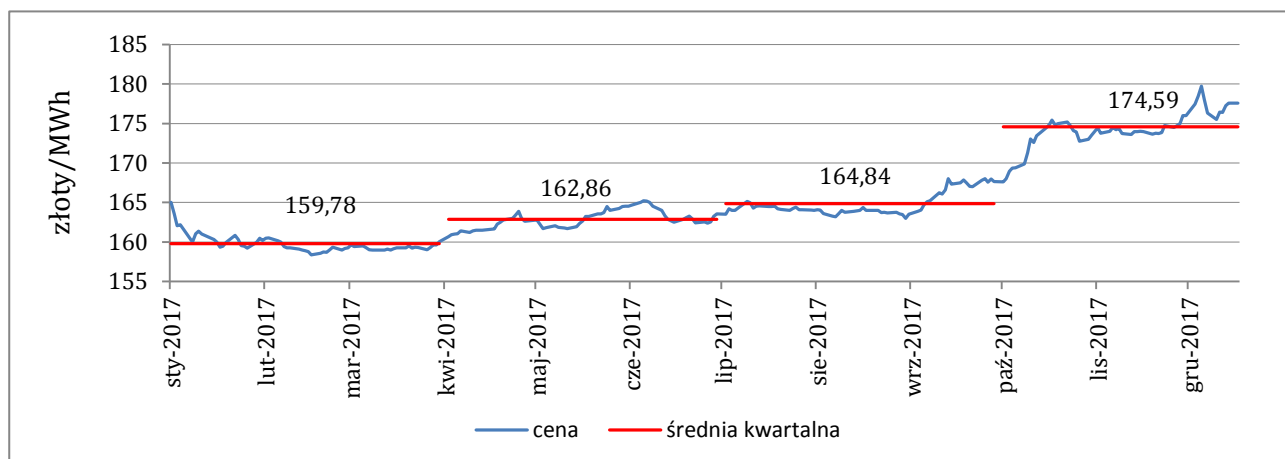
Źródło: opracowanie własne na podstawie danych TGE

Na rynku terminowym energii elektrycznej Towarowej Giełdy Energii najbardziej płynny instrument, roczny kontrakt BASE\_Y-18, wraz z upływem czasu notowany był na coraz wyższych poziomach. Największą dynamikę wzrostu można było zaobserwować na przełomie III i IV kwartału. Łatwo zauważyć pewną korelację z rynkiem spot, gdzie również wyższe poziomy obserwowane były w drugiej połowie roku. Czynniki decydujące o wzrostach na obu rynkach były podobne. Coraz wyższe notowania surowców energetycznych, w tym węgla kamiennego i rosnące notowania uprawnień do emisji oraz oczekiwania na kontynuację tego trendu w kolejnym roku.

<sup>5</sup> Na podstawie danych PSE „Struktura produkcji energii elektrycznej w elektrowniach krajowych, wielkości wymiany energii elektrycznej z zagranicą i krajowe zużycie energii – wielkości miesięczne oraz od początku roku – wielkości brutto”.

<sup>6</sup> Na podstawie Notowań PSCMI 1/Q Polskiego Indeksu Rynku Węgla Energetycznego 1 w sprzedaży do energetyki zawodowej i przemysłowej dostępnych na stronie ARP SA.

Wykres 6: Cena kontraktu terminowego na dostawę energii elektrycznej (pasma) na 2018 rok



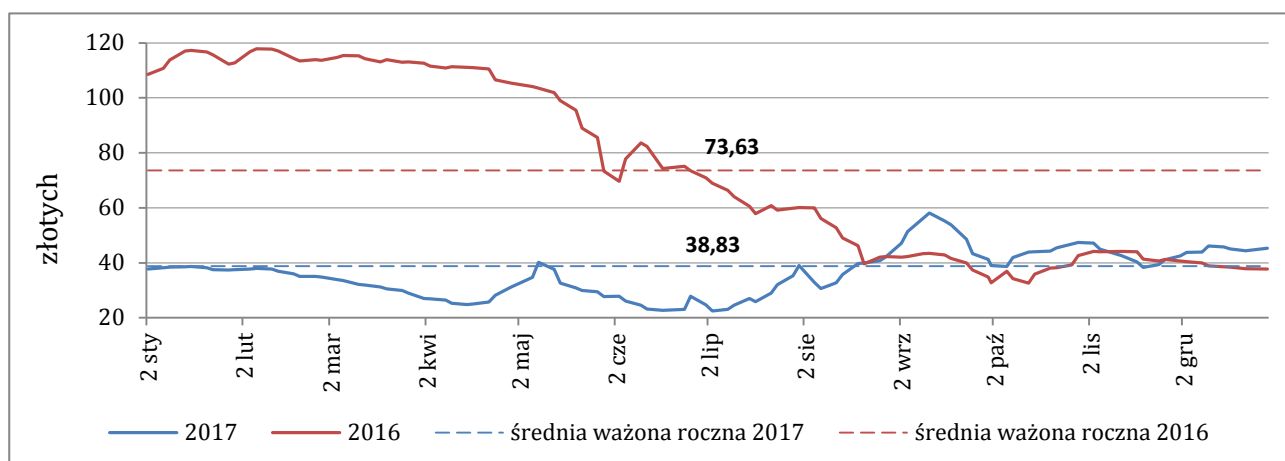
Źródło: opracowanie własne na podstawie danych TGE

### Świadectwa pochodzenia

Z uwagi na fakt, że jeden z bloków energetycznych ZE PAK SA dedykowany jest do spalania biomasy (leśnej i rolnej) a dodatkowo stosowana jest również wysokosprawna kogeneracja w celu wytwarzania ciepła, przy spełnieniu określonych wymogów regulacyjnych, producentowi przysługują zielone i czerwone certyfikaty. Liczba uzyskiwanych świadectw pochodzenia zależna jest od poziomu produkcji z danego źródła i zwykle jest wyższa od liczby, jaką Spółka jest zobowiązana przedstawić do umorzenia, co w przypadku nadwyżki pozwala zbywać ich określone ilości na rzecz innych uczestników rynku. Jednak produkcja zwłaszcza z bloku biomasowego, w dużej mierze uzależniona jest od poziomu cen rynkowych zielonych certyfikatów. W okresach gdy suma ceny energii wytworzonej z biomasy i ceny zielonego certyfikatu nie zapewniają osiągnięcia zakładanego efektu finansowego produkcja może ulegać zmniejszeniu lub zostać wstrzymana, co automatycznie zmniejsza również ilość generowanych zielonych certyfikatów.

2017 rok na rynku praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia z energii odnawialnej był nieco odmienny od dwóch poprzednich lat, gdy notowania zielonych certyfikatów niemal cały czas spadały. W minionym roku mieliśmy do czynienia z symptomami świadczącymi o przerwaniu tej trwałej tendencji spadkowej. Podczas gdy jeszcze do kwietnia ceny kontynuowały spadki, to w połowie drugiego kwartału zanotowano dość dynamicznąwyżkę. Wzrost cen był co prawda krótkotrwały, ponieważ wkrótce ceny ponownie zaczęły spadać, wyznaczając minimum rocznych notowań na poziomie 22,46 złotych/MWh. Jednak kolejny impuls wzrostowy zapoczątkowany w III kwartale zdołał już podnieść ceny w sposób trwały. Zatrzymanie długotrwałej tendencji spadkowych na rynku zielonych certyfikatów w 2017 roku można łączyć z oczekiwaniami uczestników rynku na rozwiązania legislacyjne, które w założeniu ich twórców miałyby doprowadzić do zniwelowania nadpodaży, jaka towarzyszy rynkowi od kilku lat. Spośród istotnych dla rynku zdarzeń w 2017 roku warto wspomnieć o dwóch. Ostatnia nowelizacja ustawy o odnawialnych źródłach energii przewiduje, że opłata zastępcza będąca alternatywą dla umorzenia zielonych świadectw pochodzenia energii będzie zależna od notowań rynkowych zielonych certyfikatów a jej wartość będzie równa 125% średnioważonej ceny rynkowej świadectw pochodzenia z poprzedniego roku, ale nie więcej niż 300,03 zł/MWh. W sierpniu Ministerstwo Energii ogłosiło obowiązek oze na 2018 rok na poziomie 17,5% dla energii pochodzącej ze wszystkich źródeł odnawialnych z wyjątkiem biogazu rolniczego, a także 0,5% dla energii pochodzącej z biogazu rolniczego oraz obowiązek na 2019 rok, dla energii ze wszystkich źródeł odnawialnych z wyjątkiem biogazowni rolniczych na 18,5%, a obowiązek dla energii pochodzącej z biogazowni rolniczych na poziomie 0,5%. W IV kwartale na rynek powróciły jednak spadki. Redukcji nadwyżki ilości certyfikatów na rynku z pewnością nie sprzyjała wysoka generacja wiatrowa w III i IV kwartale, która pomimo zbliżonej zainstalowanej mocy, wydatnie wzrosła w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Średnia ważona cena zielonych certyfikatów w 2017 roku ukształtowała się na poziomie 38,83 złote/MWh, co oznacza spadek o 34,8 złotych/MWh czyli 47,26% w stosunku do średniej ważonej ceny z 2016 roku.

Wykres 7: Średnia cena świadectwa pochodzenia energii wyprodukowanej z OZE



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych TGE

### Koszty i dostawy paliw, koszt wydobycia węgla

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

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

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

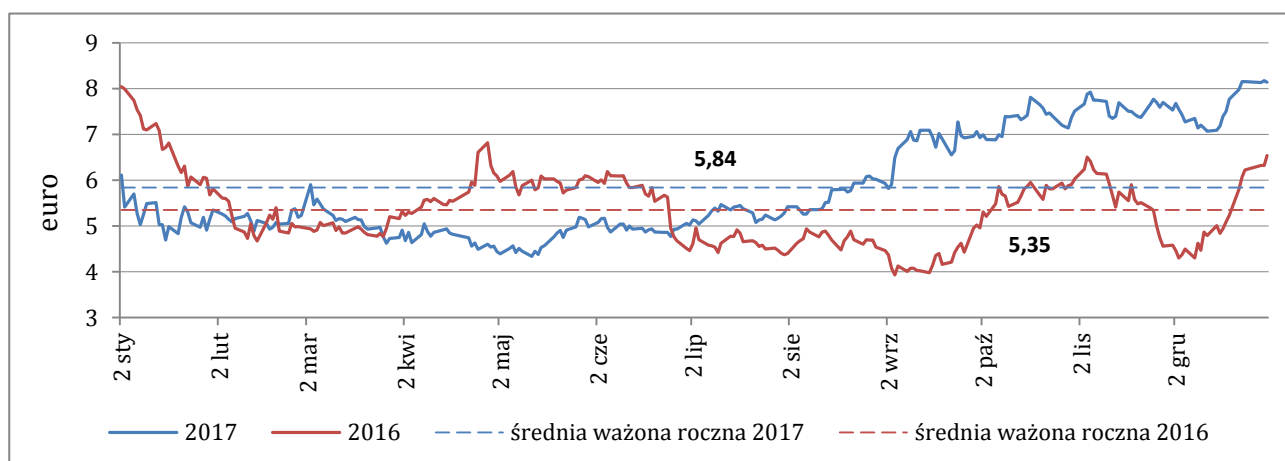
### Koszty uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>

Działalność w zakresie wytwarzania ze źródeł konwencjonalnych energii elektrycznej i ciepła wiąże się z koniecznością ponoszenia kosztów emisji CO<sub>2</sub>. Z uwagi na fakt, że koszty te stanowią istotną pozycję w strukturze kosztów ponoszonych przez wytwórców energii z węgla brunatnego, wpływ emitowanych ilości CO<sub>2</sub> oraz cena pozwoleń do emisji CO<sub>2</sub> (EUA) ma duże znaczenie dla wyników działalności. W 2017 roku Spółka otrzymała niewielką ilość darmowych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, tj. 83 317 EUA, wynikających z przydziału na produkcję ciepła. Dlatego też, praktycznie cała ilość potrzebnych ZE PAK SA uprawnień do emisji będzie musiała zostać zakupiona na rynku wtórnym, w kontraktach bilateralnych.

Przebieg notowań cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w 2017 można podzielić na dwa okresy. Pierwsze półrocze to konsolidacja notowań ograniczona od dołu minimalnym poziomem notowań w 2017 roku tj. 4,34 euro. Natomiast drugie półrocze to już wyraźna tendencja wzrostowa. Czynnikiem wspierającym zapotrzebowanie na energię ze źródeł konwencjonalnych w Europie (a tym samym zapotrzebowanie na prawa do emisji CO<sub>2</sub>) były niskie temperatury w

styczniu, stosunkowo wysokie temperatury oraz niższa ilość opadów w lecie. Warunki pogodowe spowodowały większą intensywność wykorzystania elektrowni węglowych, a tym samym przyczyniły się do wzrostu popytu na EUA. Drugim czynnikiem sprzyjającym popytowi na EUA, zwłaszcza w pierwszych miesiącach 2017 roku, była sytuacja sektora energetyki nuklearnej we Francji gdzie zapowiedzi koniecznych odstawiń bloków energetycznych powodowały wzmożone zapotrzebowanie na energię produkowaną m.in. z węgla w krajach sąsiednich. Trzecim czynnikiem wspierającym tendencję wzrostową, zwłaszcza w drugiej połowie 2017 roku były powody czysto polityczne, wspólne wezwania przedstawicieli administracji rządowej Francji i Niemiec do szybkiego zakończenia prac nad zmianami w obowiązującym systemie handlu CO<sub>2</sub> EU ETS, co w konsekwencji, poprzez ingerencję w rynkowy mechanizm, miałyby wedle autorów tego planu podnieść cenę praw do emisji. Polska jako strona uczestnicząca w pracach nad zmianami w systemie handlu CO<sub>2</sub> sprzeciwiała się zbyt radykalnym krokom, które mogłyby wpływać na wzrost cen uprawnień do emisji a w konsekwencji również cen energii. Średnia arytmetyczna z notowań EUA w 2017 roku wyniosła 5,84 euro, co oznacza wzrost o 0,49 euro tj. 9,16% w stosunku do średniej arytmetycznej z 2016 roku.

Wykres 8: Cena kontraktu terminowego na dostawę EUA



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych ICE

### Sezonowość i warunki meteorologiczne (w tym głównie warunki wietrzne)

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 Spółki stają się warunki meteorologiczne. Kiedyś działalność Spółki 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 Spółki 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 Spółki może ulegać okresowym zmniejszeniom, analogicznie w okresach mniejszej wietrzności produkcja może wzrastać.

### Nakłady inwestycyjne

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

uprawniających do emisji CO<sub>2</sub>, jednak w przypadku braku realizacji tych inwestycji uniemożliwiona jest też zdolność do skorzystania z bezpłatnego przydziału

### **Kurs walutowy euro/złoty, poziom stóp procentowych**

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

- transakcje związane z zakupem EUA rozliczane są w euro,
- ZE PAK SA korzysta z finansowania dłużnego opartego na zmiennej stopie procentowej.

W 2017 roku Spółka stosowała 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 grudniu 2017 roku i marcu 2018 roku. Zarząd na bieżąco monitoruje sytuację finansową oraz sytuację rynkową, w razie potrzeby może podjąć decyzje o konieczności zastosowania instrumentów finansowych zabezpieczających przed ryzykiem kursowym. Zgodnie z zasadami stosowanymi w Grupie ZE PAK SA ewentualne transakcje będą miały charakter zabezpieczenia i będą dopasowane do pozycji zabezpieczanej pod względem wolumenu i daty zapadalności. Decyzja o wyborze instrumentu zabezpieczającego, uwzględniała będzie również: cenę, płynność rynku, prostotę produktu, łatwość wyceny i księgowania oraz elastyczność.

Narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych związanych z finansowaniem inwestycji w ZE PAK SA. Spółka korzysta z zobowiązań finansowych, głównie kredytów i pożyczek o oprocentowaniu zmiennym. Spółka nie wykorzystuje instrumentów zabezpieczających poziom stopy procentowej. Jednak podobnie jak w przypadku kursu walutowego, zgodnie z Zasadami Zarządzania Ryzykiem przyjętymi w Grupie ZE PAK instrumenty takie mogą być wykorzystywane w przyszłości jedynie w celu zabezpieczenia poziomu stopy procentowej i powinny być dopasowane do pozycji zabezpieczanej pod względem wolumenu i daty zapadalności.

## **5. OPIS SYTUACJI FINANSOWO-MAJĄTKOWEJ**

### **5.1. Zasady sporządzania sprawozdania finansowego**

Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA sporządza sprawozdanie jednostkowe w oparciu o ustawę o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego zostały przedstawione w pkt 6 Wprowadzenia do Sprawozdania finansowego ZE PAK SA za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 roku.

### **5.2. Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych**

#### **Rachunek zysków i strat**

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w 2017 roku wyniosły 1 477 055 tysięcy złotych i w stosunku do 2016 roku zmniejszyły się o 145 125 tysięcy złotych, tj. o 8,95%. Spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej z produkcji własnej i z obrotu (pomniejszonych o podatek akcyzowy) w 2017 roku w stosunku do roku poprzedniego wyniósł 93 136 tysięcy złotych, tj. 6,62%. Mniejszy wolumen sprzedaży energii elektrycznej wynikał z mniejszej sprzedaży energii elektrycznej z produkcji własnej, sprzedaży energii elektrycznej z obrotu wzrosła. Wolumen sprzedaży energii elektrycznej z produkcji własnej zmniejszył się o 1,31 TWh do 5,95 TWh, natomiast wolumen energii z obrotu wzrósł o 0,47 TWh do 1,24 TWh. Odnotowano wzrost uzyskanej ceny sprzedaży energii, liczonej jako przychody ze sprzedaży energii (własnej, z obrotu oraz usług systemowych) podzielone przez wolumen o 7,66 zł/MWh. Osiągnięta wyższa cena sprzedaży nie zdołała zniwelować ubytku przychodów jaki spowodował spadek wolumenu.

W 2017 roku zrealizowano niższe przychody ze sprzedaży energii cieplnej o 3 371 tysięcy złotych. Przyczyną spadku był niższy zrealizowany wolumen sprzedaży.



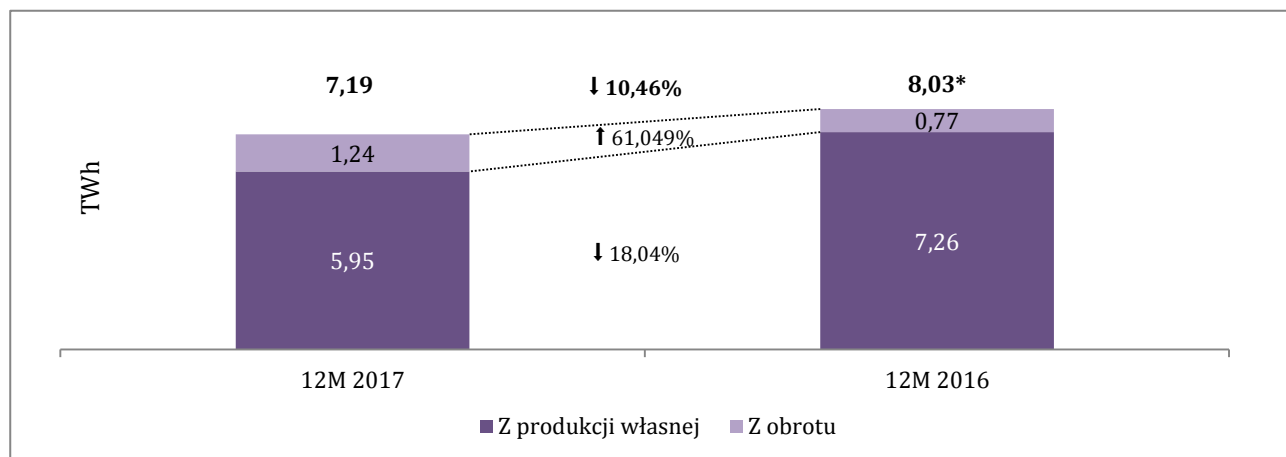
Przychody ze sprzedaży praw majątkowych ze świadectw pochodzenia energii wyniosły w 2017 roku 684 tysiące złotych. W 2016 roku zanotowano natomiast 812 tysięcy złotych z tego tytułu. Przychody uzyskiwane z tytułu świadectw pochodzenia energii w 2017 roku dotyczyły głównie czerwonych certyfikatów, ponieważ na skutek bardzo niewielkiej produkcji z biomasy Spółka generowała śladowe ilości zielonych certyfikatów, dodatkowo część zapasów zielonych certyfikatów była sprzedawana (w pierwszym półroczu 2017 roku) po cenach niższych niż ich wycena na koniec 2016 roku, co spowodowało dodatkowy koszt i wpłynęło na obniżenie zrealizowanego przychodu ze sprzedaży.

Spółka uzyskała niższe przychody ze sprzedaży usług o 48 535 tysięcy złotych, tj. o 32,07%. Główną przyczyną spadku przychodów były niższe przychody związane z usługami świadczonymi na rzecz Elektrowni Pątnów II sp. z o.o.

Tabela 4: Zestawienie przychodów ze sprzedaży

	tysiące złotych Rok zakończony 31 grudnia 2017 roku	tysiące złotych Rok zakończony 31 grudnia 2016 roku	tysiące złotych Zmiana	% Dynamika
<b>Przychody ze sprzedaży produktów</b>	<b>1 260 372</b>	<b>1 490 122</b>	<b>(229 750)</b>	<b>(15,42)</b>
Przychody ze sprzedaży wyrobów, w tym:	1 157 556	1 338 772	(181 216)	(13,54)
– Energia elektryczna	1 099 668	1 277 384	(177 716)	(13,91)
– Prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii	684	812	(128)	(15,76)
– Energia ciepła	57 204	60 575	(3 371)	(5,57)
Przychody ze sprzedaży usług	102 816	151 351	(48 535)	(32,07)
<b>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</b>	<b>216 683</b>	<b>132 058</b>	<b>84 625</b>	<b>64,08</b>
Przychody ze sprzedaży towarów (energia elektryczna)	214 211	129 630	84 581	65,25
Przychody ze sprzedaży materiałów	2 472	2 428	44	1,81
<b>Przychody ze sprzedaży, w tym:</b>	<b>1 477 055</b>	<b>1 622 180</b>	<b>(145 125)</b>	<b>(8,95)</b>
Energia elektryczna (wyroby i towary)	1 313 879	1 407 014	(93 135)	(6,62)

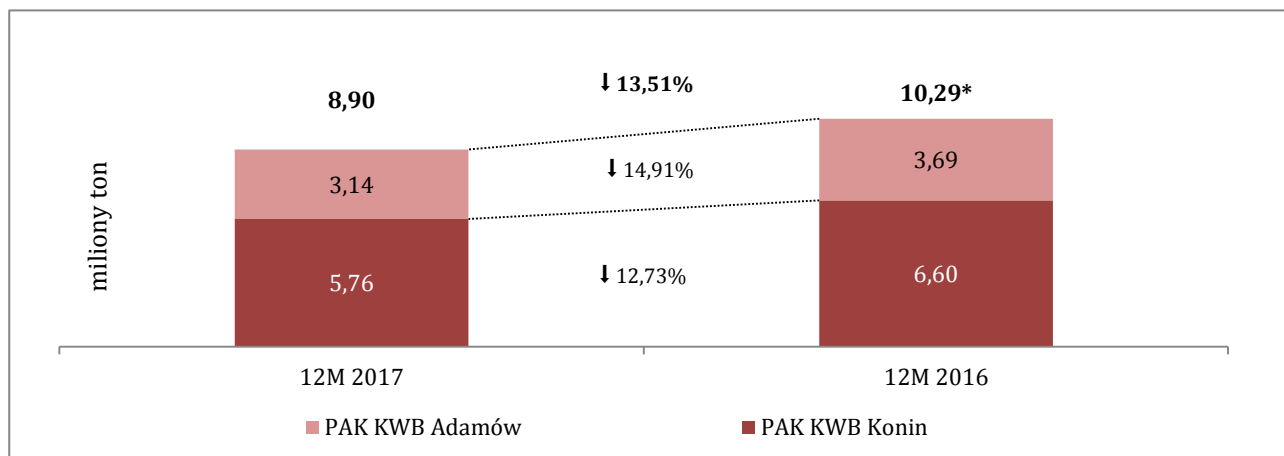
Wykres 9: Sprzedaż energii elektrycznej



\* Oprócz wartości prezentowanych na wykresie, dodatkowo w 2016 roku sprzedano 0,04 TWh energii elektrycznej w ramach produkcji bloków 1 i 2 w elektrowni Pątnów I w okresie inwestycji.

Źródło: dane wewnętrzne

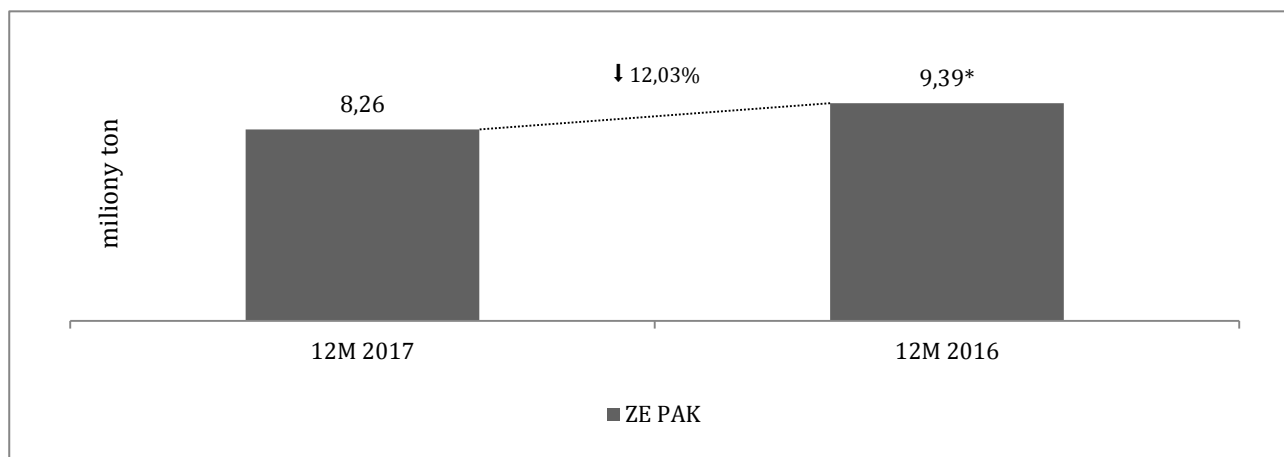
Wykres 10: Zużycie węgla brunatnego



\* Oprócz wartości prezentowanych na wykresie, dodatkowo w 2016 roku zużyto 0,05 miliona ton węgla na potrzeby produkcji bloków 1 i 2 w elektrowni Pątnów I w okresie inwestycji.

Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 11: Emisja CO<sub>2</sub>



\* Oprócz wartości prezentowanych na wykresie, dodatkowo w 2016 roku wyemitowano 0,04 miliona ton CO<sub>2</sub> w ramach produkcji bloków 1 i 2 w elektrowni Pątnów I w okresie inwestycji.

Źródło: dane wewnętrzne

Koszt wytworzenia sprzedanych produktów w 2017 roku wyniósł 1 181 760 tysięcy złotych i w stosunku do 2016 roku był niższy o 208 167 tysięcy złotych, tj. o 14,98%. Na zmniejszenie kosztu głównie wpłynęła niższa produkcja, co pociągnęło za sobą niższe koszty paliwa do produkcji (węgiel oraz biomasa) oraz niższą ilość koniecznych do nabycia praw do emisji CO<sub>2</sub>.

Wartość sprzedanych towarów i materiałów w 2017 roku wyniosła 170 505 tysięcy złotych i była wyższa w porównaniu z poprzednim rokiem o 50 910 tysięcy złotych, tj. o 42,57% w wyniku wyższego zakupionego wolumenu energii do odsprzedaży o 0,47 TWh.

Koszty sprzedaży w 2017 roku wyniosły 2 944 tysięcy złotych i były niższe o 156 tysięcy złotych tj. o 5,03%.

Koszty ogólnego zarządu w 2017 roku wyniosły 35 713 tysięcy złotych i były wyższe od poniesionych w roku poprzednim o 5 519 tysięcy złotych, tj. o 18,28%. Jednym z głównych powodów wzrostu było zaksięgowanie w tej pozycji kosztów świadczeń pracowniczych związanych z rekompensatami wynikającymi z porozumień podpisanych z pracownikami elektrowni Adamów, która wraz z początkiem stycznia 2018 roku zakończyła działalność.

Szczegółowe analityczne ujęcie kosztów wg rodzaju zawiera Tabela 6.

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W 2017 ROKU

Tabela 5: Wybrane pozycje rachunku zysków i strat

	<i>tysiące złotych</i> <i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2017</i> <i>roku</i>	<i>tysiące złotych</i> <i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2016</i> <i>roku</i>	<i>tysiące złotych</i> <i>Zmiana</i>	<i>%</i> <i>Dynamika</i>
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>1 477 055</b>	<b>1 622 180</b>	<b>(145 125)</b>	<b>(8,95)</b>
– Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 260 372	1 490 122	(229 750)	(15,42)
– Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	216 683	132 058	84 625	64,08
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	1 352 265	1 509 522	(157 257)	(10,42)
– Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 181 760	1 389 927	(208 167)	(14,98)
– Wartość sprzedanych towarów i materiałów	170 505	119 595	50 910	42,57
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	124 790	112 658	12 132	10,77
Koszty sprzedaży	2 944	3 100	(156)	(5,03)
Koszty ogólnego zarządu	35 713	30 194	5 519	18,28
Zysk (strata) ze sprzedaży	86 133	79 364	6 769	8,53
Pozostałe przychody operacyjne	3 260	6 993	(3 733)	(53,38)
Pozostałe koszty operacyjne	3 305	12 671	(9 366)	(73,92)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>86 088</b>	<b>73 686</b>	<b>12 402</b>	<b>16,83</b>
Przychody finansowe	41 527	86 676	(45 149)	(52,09)
Koszty finansowe	24 101	23 057	1 044	4,53
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>103 514</b>	<b>137 305</b>	<b>(33 791)</b>	<b>(24,61)</b>
Podatek dochodowy	12 877	5 898	6 979	118,33
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>90 637</b>	<b>131 407</b>	<b>(40 770)</b>	<b>(31,03)</b>

Pozostałe przychody operacyjne w 2017 roku wyniosły 3 260 tysięcy złotych. Niższe przychody to przede wszystkim efekt niższych odszkodowań od ubezpieczycieli i braku w 2017 roku zysków z aktuarialnego przeszacowania jakie wystąpiły rok wcześniej.

Pozostałe koszty operacyjne w 2017 roku wyniosły 3 305 tysięcy złotych, co oznacza spadek o 9 366 tysięcy złotych w porównaniu do roku poprzedniego. Spadek można wytłumaczyć brakiem w 2017 roku odpisu aktualizującego wartość zapasów zielonych certyfikatów.

W 2017 roku w Spółce wypracowano zysk z działalności operacyjnej w wysokości 86 088 tysięcy złotych.

Przychody finansowe w 2017 roku wyniosły 41 527 tysięcy złotych i były niższe od zanotowanych w roku wcześniejszym o 45 149 tysięcy złotych, tj. 52,09%. Największy wpływ na spadek przychodów finansowych miały niższe otrzymane dywidendy od jednostek zależnych.

Koszty finansowe w 2017 roku wyniosły 24 101 tysięcy złotych i w stosunku do 2016 roku zwiększyły się o 1 044 tysiące złotych, tj. 4,53%. W 2017 roku, podobnie jak w roku poprzednim na pozycję tę w głównej mierze składały się odsetki od zobowiązań finansowych.

Tabela 6: Koszty rodzajowe

	<i>tysiące złotych</i> <i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2017</i> <i>roku</i>	<i>tysiące złotych</i> <i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2016</i> <i>roku</i>	<i>tysiące złotych</i> <i>Zmiana</i>	<i>%</i> <i>Dynamika</i>
Amortyzacja	38 333	36 925	1 408	3,81
Zużycie materiałów i energii	617 823	758 536	(140 713)	(18,55)
Usługi obce	152 381	182 900	(30 519)	(16,69)
Podatki i opłaty, w tym:	288 532	323 851	(35 319)	(10,91)
– podatek akcyzowy	768	797	(29)	(3,64)
– koszty emisji CO <sub>2</sub>	221 792	248 789	(26 997)	(10,85)

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W 2017 ROKU

Wynagrodzenia	91 163	92 778	(1 615)	(1,74)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	24 991	24 287	704	(2,90)
Pozostałe koszty rodzajowe	7 072	8 570	(1 498)	(17,48)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	170 505	119 595	50 910	42,57
<b>Koszty według rodzaju ogółem</b>	<b>1 390 800</b>	<b>1 547 442</b>	<b>(156 642)</b>	<b>(10,12)</b>

W 2017 roku Spółka zrealizowała zysk brutto w wysokości 103 514 tysięcy złotych. Na poziomie netto zysk wyniósł 90 637 tysięcy złotych.

## Bilans

Suma bilansowa Spółki na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniosła 2 367 870 tysięcy złotych i w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2016 roku zmniejszyła się o 230 336 tysięcy złotych, tj. o 8,87%.

Aktywa trwałe zmniejszyły się o 198 336 tysiące złotych, tj. 8,94%. Największe zmiany wystąpiły w następujących pozycjach:

- wartości niematerialne i prawne, które zmniejszyły się netto o 171 255 tysięcy złotych w wyniku rozliczenia w 2017 roku uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>;
- rzeczowe aktywa trwałe, które zmniejszyły się netto o 15 119 tysięcy złotych, w wyniku wyższego poziomu odpisów amortyzacyjnych od zrealizowanych nakładów inwestycyjnych;
- inwestycje długoterminowe, które zmniejszyły się o 11 765 tysięcy złotych, tj. o 0,99%, przede wszystkim w wyniku spłaty pożyczek udzielonych spółce zależnej.

Aktywa obrotowe zmniejszyły się o 32 000 tysiące złotych, tj. o 8,45%. Spadek aktywów obrotowych był konsekwencją spadku poziomu środków pieniężnych w wyniku spłaty zadłużenia finansowego.

Kapitały własne na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniosły 1 516 912 tysięcy złotych, w porównaniu do zakończenia 2016 roku wzrosły o 25 075 tysięcy złotych, tj. o 1,68%, będąc rezultatem zwiększenia o tę część zysku z roku poprzedniego, która nie została wypłacona w formie dywidendy. Z drugiej strony niekorzystnie zadziałał niższy zysk netto wypracowany w trakcie roku w porównaniu do wypracowanego w roku poprzednim.

Poziom rezerw na koniec 2017 roku wyniósł 329 940 tysięcy złotych i był niższy w porównaniu do stanu poprzedniego roku o 17 456 tysięcy złotych. Największa zmiana miała miejsce w pozycji „pozostałe rezerwy” i dotyczyła zmniejszenia rezerwy na uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub>. Jej spadek spowodowany był w głównej mierze niższą ilością uprawnień do emisji potrzebnych by pokryć emisję 2017 roku.

Zobowiązania ogółem na koniec 2017 roku w stosunku do końca 2016 roku zmniejszyły się o 238 093 tysiące złotych, tj. o 32,56%, w tym zobowiązania długoterminowe zmniejszyły się o 140 481 tysięcy złotych, a zobowiązania krótkoterminowe spadły o 97 612 tysięcy złotych. Największy spadek zobowiązań dotyczył pozycji „kredyty i pożyczki” i związany był z obsługą kredytu na finansowanie modernizacji bloków w Elektrowni Pątnów I.

Tabela 7: Wybrane pozycje aktywów

	tysiące złotych 31 grudnia 2017 roku	tysiące złotych 31 grudnia 2016 roku	tysiące złotych Zmiana	% Dynamika
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>2 021 250</b>	<b>2 219 586</b>	<b>(198 336)</b>	<b>(8,94)</b>
Wartości niematerialne i prawne	196 877	368 132	(171 255)	(46,52)
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	647 725	662 844	(15 119)	(2,28)
1. Środki trwałe	582 725	617 868	(35 143)	(5,69)
2. Środki trwałe w budowie	64 302	41 067	23 235	56,58
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	698	3 909	(3 211)	(82,14)
Należności długoterminowe	0	0	0	-
Inwestycje długoterminowe	1 176 097	1 187 862	(11 765)	(0,99)
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	551	748	(197)	(26,34)
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>346 620</b>	<b>378 620</b>	<b>(32 000)</b>	<b>(8,45)</b>
Zapasy, w tym:	41 617	53 915	(12 298)	(22,81)
1. Materiały	39 601	39 602	(1)	0,0

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W 2017 ROKU

2. Towary	1 985	13 959	(11 974)	(85,78)
3. Zaliczki na dostawy	31	354	(323)	(91,24)
Należności krótkoterminowe	138 406	137 373	1 033	0,75
Inwestycje krótkoterminowe	166 063	186 022	(19 959)	(10,73)
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym:	166 063	186 022	(19 959)	(10,73)
– w jednostkach powiązanych	18 714	16 125	2 589	16,06
– w pozostałych jednostkach	0	296	(296)	100,00
– środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	147 349	169 601	(22 252)	(13,12)
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	534	1 310	(776)	(59,24)
<b>Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>Udziały (akcje) własne</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>2 367 870</b>	<b>2 598 206</b>	<b>(230 336)</b>	<b>(8,87)</b>

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W 2017 ROKU

Tabela 8: Wybrane pozycje pasywów

	<i>tysiące złotych</i> 31 grudnia 2017 roku	<i>tysiące złotych</i> 31 grudnia 2016 roku	<i>tysiące złotych</i> Zmiana	%
				Dynamika
<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>1 516 912</b>	<b>1 491 837</b>	<b>25 075</b>	<b>1,68</b>
Kapitał (fundusz) podstawowy	101 647	101 647	0	-
Kapitał (fundusz) zapasowy	1 094 493	1 028 647	65 846	6,40
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	227 497	227 498	(1)	-
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	3 472	3 472	0	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(834)	(834)	0	-
Zysk (strata) netto	90 637	131 407	(40 770)	(31,03)
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0	-
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>850 958</b>	<b>1 106 369</b>	<b>(255 411)</b>	<b>(23,09)</b>
Rezerwy na zobowiązania	329 940	347 396	(17 456)	(5,02)
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	79 212	68 806	10 406	15,12
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	10 398	9 922	476	4,80
3. Pozostałe rezerwy	240 330	268 668	(28 338)	(10,55)
Zobowiązania długoterminowe	203 524	344 005	(140 481)	(40,84)
1. Wobec jednostek powiązanych	0	254	(254)	(100,00)
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0	0	0	-
3. Wobec pozostałych jednostek, w tym:	203 524	343 751	(140 227)	(40,79)
– kredyty i pożyczki	201 035	343 295	(142 260)	(41,44)
– inne zobowiązania finansowe	489	456	33	7,23
– inne	2 000	0	2 000	-
Zobowiązania krótkoterminowe	289 597	387 209	(97 612)	(25,21)
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	29 736	32 405	(2 669)	(8,24)
2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0	0	0	-
3. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w tym:	255 659	350 650	(94 991)	(27,09)
– kredyty i pożyczki	153 684	158 629	(4 945)	(3,12)
– z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	21 586	53 247	(31 661)	59,46
– zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	0	50	(50)	(100,00)
– z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	60 402	68 521	(8 119)	(11,85)
– z tytułu wynagrodzeń	5 644	4 314	1 330	30,83
– inne	13 382	65 750	(52 368)	(79,65)
4. Fundusze specjalne	4 202	4 154	48	1,16
Rozliczenia międzyokresowe	27 897	27 759	138	0,50
<b>Pasywa razem</b>	<b>2 367 870</b>	<b>2 598 206</b>	<b>(230 336)</b>	<b>(8,87)</b>

### Rachunek przepływów pieniężnych

Spółka w 2017 roku wypracowała dodatnie saldo przepływów środków z działalności operacyjnej w wysokości 173 618 tysięcy złotych. Saldo przepływów środków z działalności operacyjnej w 2017 roku było wyższe o 77 369 tysięcy

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W 2017 ROKU

złotych w stosunku do analogicznego salda w 2016 roku, główną przyczyną to niższe wydatki na nabycie uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w 2017 roku.

Saldo operacji pieniężnych z działalności inwestycyjnej było dodatnie i wyniosło 34 003 tysięcy złotych. Uwagę zwracają znacząco niższe niż w 2016 roku wydatki na inwestycje w środki trwałe. Wpływy z dywidend również były niższe jednak saldo spadku było mniejsze niż w przypadku wydatków na inwestycje w środki trwałe.

W 2017 roku, podobnie jak w 2016 roku, nie uzyskano wpływów w działalności finansowej. Wydatki wyniosły 229 788 tysięcy złotych i były wyższe o 73,00% od ubiegłorocznych. W 2017 roku oprócz wydatków na obsługę zadłużenia finansowego miała miejsce wypłata dywidendy na rzecz akcjonariuszy w wysokości 1,29 zł/akcję.

Środki pieniężne w ciągu 2017 roku zmniejszyły się o 22 167 tysięcy złotych i na koniec roku wyniosły 147 349 tysięcy złotych.

Tabela 9: Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych

	<i>tysiące złotych</i> <i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2017</i> <i>roku</i>	<i>tysiące złotych</i> <i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2016</i> <i>roku</i>	<i>tysiące złotych</i> <i>Zmiana</i>	<i>%</i> <i>Dynamika</i>
<b>Przeplwy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
Zysk (strata) netto	90 637	131 407	(40 770)	(31,03)
Korekty razem	82 981	(35 158)	118 139	-
1. Amortyzacja	38 333	36 925	1 408	3,81
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	2 819	(2 936)	5 755	-
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(21 035)	(61 139)	40 104	(65,59)
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	1 092	(263)	1 355	-
5. Zmiana stanu rezerw	232 733	254 761	(22 028)	(8,65)
6. Zmiana stanu zapasów	12 298	50 241	(37 943)	(75,52)
7. Zmiana stanu należności	(1 033)	14 861	(15 894)	(106,95)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(44 319)	(24 231)	(20 088)	82,90
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1 111	(2 682)	3 793	-
10. Inne korekty	(139 018)	(300 695)	161 677	(53,77)
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>173 618</b>	<b>96 249</b>	<b>77 369</b>	<b>80,38</b>
<b>Przeplwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Przeplwy	0	0	0	-
Wpływy	53 806	108 710	(54 904)	(50,51)
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	56	1 613	(1 557)	(96,53)
2. Z aktywów finansowych, w tym:	53 750	107 097	(53 347)	(49,81)
– w jednostkach powiązanych	53 550	107 041	(53 491)	(49,97)
– w pozostałych jednostkach	200	56	144	257,14
dywidendy i udziały w zyskach	200	56	144	257,14
Wydatki	19 803	85 608	(65 805)	(76,87)
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	10 354	85 608	(75 254)	(87,91)
2. Na aktywa finansowe, w tym:	9 449	0	9 449	-
– w jednostkach powiązanych	9 449	0	9 449	-
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>34 003</b>	<b>23 102</b>	<b>10 901</b>	<b>47,19</b>
<b>Przeplwy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
Przeplwy	0	0	0	-
Wpływy	0	0	0	-
Wydatki	229 788	132 824	96 964	73,00

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W 2017 ROKU

1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	65 562	0	65 562	-
2. Spłaty kredytów i pożyczek	148 543	111 877	36 666	32,77
3. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	142	130	12	9,23
4. Odsetki	15 541	20 757	(5 216)	(25,13)
5. Inne wydatki finansowe	0	60	(60)	(100,00)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(229 788)</b>	<b>(132 824)</b>	<b>(96 964)</b>	<b>73,00</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>(22 167)</b>	<b>(13 473)</b>	<b>(8 694)</b>	<b>64,53</b>
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(22 252)	(13 388)	(8 864)	66,21
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(85)	85	(170)	-
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>169 516</b>	<b>182 989</b>	<b>(13 473)</b>	<b>(7,36)</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym o ograniczonej możliwości dysponowania</b>	<b>147 349</b>	<b>169 516</b>	<b>(22 167)</b>	<b>(13,08)</b>
	3 533	4 524	(991)	(21,91)

### Wskaźniki finansowe

Na koniec 2017 roku zanotowano niższe wskaźniki rentowności. W największym stopniu dotyczy to ROE z uwagi na dwa powody, tj. niższy zysk netto w 2017 roku oraz wyższy kapitał własny. W przypadku ROA i rentowności sprzedaży niższemu zyskowi netto towarzyszyła też niższa wartość aktywów i niższe przychody ze sprzedaży.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia spadł do poziomu 0,36 z powodu większego proporcjonalnie spadku poziomu zadłużenia w stosunku do obniżenia sumy aktywów.

Wartość wskaźnika bieżącej płynności, informującego o stopniu pokrycia zobowiązań bieżących aktywami obrotowymi krótkoterminowymi zwiększyła się zdecydowanie do poziomu 1,20, co oznacza polepszenie sytuacji płynnościowej w stosunku do końca 2016 roku.

Tabela 10: Wskaźniki

		2017	2016	Zmiana	Dynamika
ROE	%	5,98	8,81	(2,83)	(32,12)
ROA	%	3,83	5,06	(1,23)	(24,31)
Rentowność sprzedaży netto	%	6,14	8,10	(1,96)	(24,20)
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	x razy	0,36	0,43	(0,07)	(16,28)
Wskaźnik płynności bieżącej	x razy	1,20	0,98	0,22	22,45

### 5.3. Charakterystyka czynników mających wpływ na bieżące i przyszłe wyniki finansowe

Wyniki finansowe Spółki, jako podmiotu skoncentrowanego na działalności w zakresie wytwarzania i sprzedaży produkowanej energii elektrycznej na wolnym rynku hurtowym, w pełni podlegają i są uzależnione od zachowania się innych uczestników tego rynku, którzy w większym lub mniejszym stopniu, w zależności od posiadanego udziału w rynku, wpływają na poziom kształtowanych cen. Zachowania rynkowe uczestników hurtowego rynku energii stymulowane są z kolei działaniami legislacyjnymi w obszarze szeroko rozumianej polityki energetycznej, prowadzonej zarówno na szczeblu krajowym, unijnym ale i na szczeblu gospodarki globalnej.

W ostatnim czasie sektor energetyczny doświadczył szeregu zmian, jednak również w najbliższej przyszłości nie brakuje zapowiedzi mogących mieć istotny wpływ na kształt i zasady funkcjonowania szeroko rozumianego rynku energii. W tym kontekście wspomnieć można chociażby o procedowanym obecnie pakiecie regulacji unijnych, rzutujących na funkcjonujące obecnie unijne i krajowe akty prawne. Znany uczestnikom rynku energii pakiet regulacji pod nazwą „Czysta energia dla wszystkich Europejczyków” (Pakiet Zimowy) może zasadniczo wpływać na ustawodawstwo krajowe w sektorze energetycznym. Ustalenia związane z kształtem tych regulacji, są w szczególności



bardzo istotne z punktu widzenia ustawy wprowadzającej w Polsce rynek mocy, którą parlament w Polsce przyjął na początku grudnia 2017 roku. Polski rynek mocy skonstruowany został w taki sposób, żeby był neutralny technologicznie i zapewniał udział krajowym wytwórcom opierającym produkcję na każdej technologii, jak i podmiotom oferującym usługę redukcji zapotrzebowania na moc, oraz zagranicznym podmiotom. Z punktu widzenia działalności prowadzonej przez Grupę, rynek mocy w swoich założeniach jest mechanizmem wsparcia przede wszystkim dla firm energetycznych, mającym stymulować inwestycje w modernizację funkcjonujących obecnie i budowę nowych jednostek wytwórczych, gdyż dzisiejsze ceny energii na rynku hurtowym są na tyle niskie, że nie zapewniają zwrotu zaangażowanego kapitału, w żadnej z dostępnych technologii wytwarzania. Dodatkowo, funkcjonujący na rynku system wsparcia dla oze, którego beneficjentem w Polsce są przede wszystkim farmy wiatrowe, wypiera z rynku najstarsze bloki węglowe, co z uwagi na brak nowych inwestycji w jednostki wytwórcze centralnie dysponowane przez Operatora Systemu Przesyłowego („OSP”), skutkuje ryzykiem powstania w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym („KSE”) niedoborów mocy.

Oceniając zatem otoczenie rynkowe i regulacyjne producenta i sprzedawcy energii elektrycznej, należy brać pod uwagę kilka zjawisk szczególnie istotnych w ostatnim roku, których skutki mogą wpływać również na wyniki Spółki w przyszłości:

- ograniczenie przyrostu mocy w KSE w segmencie turbin wiatrowych;
- zintensyfikowane prace nad projektem dotyczącym zasad funkcjonowania rynku mocy, zakończone uchwaleniem Ustawy o rynku mocy;
- prace nad nowelizacją Ustawy o odnawialnych źródłach energii, usuwającej kolizje obecnie obowiązującej ustawy z prawem europejskim oraz ustanawiającej taki system wsparcia dla oze, który będzie w pełni akceptowalny przez Komisję Europejską;
- prace nad strategią energetyczną Polski do 2030 roku, która ma określić nowy kształt docelowego miksu energetycznego dla Polski, a w tym założenia dla górnictwa węgla brunatnego;
- prace nad nowym systemem wsparcia dla wytwarzania energii w kogeneracji;
- zintensyfikowane prace nad dostosowaniem hurtowego rynku energii elektrycznej do dyrektywy MIFID II;
- wydanie przez Komisję Europejską Rozporządzenia w sprawie konkluzji BAT, wyznaczającego dla instalacji 4-letni okres dostosowawczy, tj. do sierpnia 2021 roku;
- prace nad Pakietem Zimowym, wprowadzającym m.in. nowe ograniczenia dotyczące emisji CO<sub>2</sub> oraz zakładającym zwiększenie udziału oze w produkcji energii elektrycznej;
- zintensyfikowane prace na reformą systemu handlu uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub> (EU ETS) po 2020 roku;
- uczestnictwo Polski w międzyoperatorskich projektach, mających na celu budowę wspólnego europejskiego rynku w modelu „Price Coupling of Regions”.

Spółka generuje większość przychodów z wytwarzania i sprzedaży energii elektrycznej, dlatego cena, za jaką sprzedaje energię elektryczną, jest bardzo istotna dla wyników jej działalności. Analizując bieżące trendy rynkowe w kontekście poziomu cen energii elektrycznej na hurtowych rynkach energii, przyjrzeć należy się przede wszystkim cenom notowanym na Towarowej Giełdzie Energii SA („TGE”), które jako najbardziej transparentne, stanowią podstawę ustalania warunków cenowych w umowach dwustronnych, zawieranych na bilateralnym rynku ofertowym (rynek OTC). Czynniki wpływające w sposób istotny na poziom notowań giełdowych na rynku SPOT pozostają od lat te same, wśród nich najistotniejsze to: wielkość generacji wiatrowej, stan rezerwy w systemie KSE, wielkość zdolności przesyłowych udostępnianych do wymiany transgranicznej, a także warunki pogodowe (szerszy opis trendów na spotowym oraz terminowym rynku energii znaleźć można w punkcie 4 „Podstawowe czynniki ryzyka prowadzonej działalności – Ceny energii elektrycznej” niniejszego sprawozdania). Charakterystycznym dla minionego roku zjawiskiem, z punktu widzenia transparentności cen jest fakt, że wolumen obrotu na TGE spadł w minionym roku o 11,8% w stosunku do roku 2016 (wolumen obrotu energią elektryczną na TGE wyniósł w 2017 roku 111,65 TWh)<sup>7</sup>. Prawdopodobnej przyczyny można upatrywać w ciąży na uczestnikach hurtowego rynku energii elektrycznej perspektywie wejścia w życie tzw. pakietu MIFID II (3 stycznia 2018 roku) i braku implementacji jego zapisów do polskiego porządku prawnego, przez co dużo niepewności wzbudzał formalny status kontraktów terminowych (klasyfikacja – towar czy instrument finansowy), zawieranych na TGE w 2017 roku, a będących przedmiotem dostawy w 2018 roku, który w świetle dzisiaj prezentowanych stanowisk zarówno Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”), jak i TGE, w roku dostaw 2018 ze względu na opóźnioną implementację pozostaje bez zmian. Po wejściu w życie Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi implementującej MIFID II do polskiego prawa, zgodnie z zapisami obecnie opublikowanego projektu ustawy i stanowiskami prezentowanymi przez TGE, będzie ona mogła działać na niezmiennych zasadach przez 12 miesięcy, a w tym czasie będzie czynić starania w celu uzyskania statusu OTF (zorganizowanej platformy obrotu). Bez ostatecznej kwalifikacji produktowej, a ta będzie możliwa dopiero po

---

<sup>7</sup> Komunikat TGE ze strony [www.tge.pl](http://www.tge.pl).

opublikowaniu przez TGE warunków obrotu tymi instrumentami i zmianie regulaminu obrotu TGE (innymi słowy po zatwierdzeniu modelu rynku przez KNF), trudno w tej chwili przewidzieć, czy i jak, zmiany w funkcjonowaniu TGE wpłyną na poziom notowanych cen oraz płynność rynku energii elektrycznej.

Jednym z czynników, który w największym stopniu decyduje o konkurencyjności przedsiębiorstwa energetycznego zajmującego się wytwarzaniem energii elektrycznej w oparciu o węgiel brunatny, obok kosztów węgla i paliw pomocniczych, jest cena uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> („EUA”), które emitent zobowiązany jest umorzyć w ilości odpowiadającej wielkości emisji CO<sub>2</sub> do atmosfery. Obecnie Spółka otrzymuje bardzo niewielkie ilości nieodpłatnych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, wynikających z przydziału na produkcję ciepła, dlatego też, praktycznie cała ilość potrzebnych Grupie uprawnień musi zostać zakupiona na rynku pierwotnym (aukcje) oraz wtórnym (giełda ICE, EEX, i kontrakty bilateralne). Poziom cen, po jakich Spółka nabywa uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> miał w poprzednich latach i w dalszym ciągu będzie miał ogromne znaczenia dla przyszłych wyników finansowych Spółki. Rynek Uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> to rynek, który obecnie jest najbardziej narażony na zmiany cen powodowane decyzjami politycznymi wynikającymi z kierunków trwającej od kilku lat debaty nad kształtem reformy europejskiego systemu handlu uprawnieniami do emisji (EU ETS). Główne założenia reformy EU ETS ustaliła Rada Europejska w konkluzjach z października 2014 roku. Na tej podstawie w lipcu 2015 roku Komisja Europejska zaproponowała projekt dyrektywy, a po szeregu działań legislacyjnych w lutym 2018 roku Rada Europejska oficjalnie zatwierdziła reformę unijnego systemu handlu uprawnieniami do emisji na okres po 2020 roku (więcej na temat zatwierdzonych zmian w europejskim systemie handlu uprawnieniami do emisji EU ETS przeczytać można w punkcie 4 „Podstawowe czynniki ryzyka prowadzonej działalności – Otoczenie regulacyjne” niniejszego sprawozdania). Należy podkreślić, że wszelkie zmiany, które w założeniu mają wpływać na podniesienie kosztu emisji CO<sub>2</sub> będą wpływały również na podniesienie kosztu produkcji energii. Jednak nie wszyscy wytwórcy są narażeni w równym stopniu na wpływ tego czynnika. O stopniu tego wpływu decyduje współczynnik emisyjności danego producenta oraz ewentualna ilość nieodpłatnych praw do emisji, które są przyznawane np. w przypadku realizacji inwestycji zgłoszonych do Krajowego Planu Inwestycyjnego.

Kolejnym czynnikiem, który bez wątpienia będzie miał wpływ na przyszłe wyniki finansowe Spółki, jest ostateczne ustalanie z KE kształtu polskiego rynku mocy. Przyjęta po długim czasie wyteżonych prac i oczekiwań, Ustawa z dnia 8 grudnia 2017 roku została w dniu 9 lutego 2018 roku oficjalnie zaakceptowana przez KE, która w swojej decyzji potwierdziła, że założenia polskiego rynku mocy, są zgodne z unijnymi przepisami dotyczącymi zasad udzielania pomocy publicznej. Przychody z rynku mocy dla wszystkich jego uczestników, rozpoczną się dopiero wraz z rozpoczęciem pierwszego roku dostaw na rynku mocy, tj. w 2021 roku. W przypadku wygranej przez jednostki wytwórcze należące do Spółki w aukcjach mocy, Spółka będzie otrzymywała płatności, wynikająca z wykonywania obowiązków mocowych, jako płatność za stałą gotowość do dostarczania mocy do sieci. Jeżeli jednostki wytwórcze należące do Spółki nie wezmą udziału w aukcjach lub w sytuacji niewygrania w aukcji, Grupie pozostaje jeszcze udział w rynku wtórnym rynku mocy, gdzie może odkupować obowiązki mocowe, zakontraktowane w drodze aukcji przez inne podmioty. Należy jednak pamiętać, że rynek mocy, to nie tylko dodatkowe płatności dla podmiotów w nim uczestniczących, ale również kary finansowe, dla tych, którzy nie wykonają, albo nie w pełni wykonają, zakontraktowane w umowie obowiązki. O skuteczności oraz potencjale rynku mocy zdecydują w dużej mierze parametry pierwszych aukcji, które będą obejmowały nie tylko zapotrzebowanie sieci na moc, ale również minimalne ceny wyjścia dla poszczególnych technologii wytwarzania, wielkość kar, cenę początkową aukcji, ilość rund oraz krok spadku ceny w poszczególnej rundzie. Parametry do aukcji, które mają być przeprowadzone w ostatnim kwartale 2018 roku, zostaną ogłoszone przez Ministerstwa Energii („ME”), zgodnie z ustawą, w sierpniu 2018 roku. Mając na uwadze powyższe, aktualnie Spółka czyni przygotowania do udziału w rynku mocy i pracuje nad założeniami strategii w tym zakresie.

W kontekście rynku mocy wspomnieć należy również o zapisach procedowanego przez KE od 2016 roku Pakietu Zimowego, na który składa się szereg rozporządzeń i dyrektyw, których konsultowane obecnie zapisy, przewidują m.in. wprowadzenie rygorystycznego limitu emisji CO<sub>2</sub> (EPS 550) dla wspieranych z publicznych pieniędzy wytwórców energii elektrycznej, którzy mieliby działać w ramach rynków mocy wprowadzanych w poszczególnych państwach członkowskich UE. Rozmowy, tzw. „trilog”, pomiędzy Komisją Europejską, Radą Europy i Parlamentem Europejskim odnośnie dokumentów rynkowych rozpoczną się prawdopodobnie w drugim półroczu 2018 roku, można więc zasadnie zakładać, że procedura legislacyjna dokumentów składających się na Pakiet Zimowy nie powinna skończyć się przed przeprowadzeniem przez Polskę w 2018 roku pierwszych aukcji mocy z dostawami na lata 2021-2023. Natomiast z uwagi na fakt, że propozycje zapisów Pakietu Zimowego zakładają przeglądy istniejących mechanizmów mocowych i wymóg ich dostosowania do regulacji zawartych w Pakiecie Zimowym, ostateczne zapisy, które będą zawarte w pakiecie, mogą wpłynąć na zasady funkcjonowania rynku mocy w Polsce i w innych krajach członkowskich UE w niedalekiej przyszłości, a tym samym mogą mieć duży wpływ na kształt prowadzonej przez Grupę działalności i jej przyszłe wyniki finansowe.

Duże znaczenie dla ram działalności Spółki będzie miał przyszły kształt miksu energetycznego Polski, należy wspomnieć, że przygotowywana obecnie przez Rząd strategia ma uwzględniać również założenia sektorowe dla górnictwa węgla brunatnego. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, nie ma jeszcze oficjalnego dokumentu

zapowiadanego przez ME kompleksowego programu dla górnictwa węgla brunatnego, który ma być jedną z podstaw opracowania dokumentu całościowej polityki energetycznej Polski do 2030 roku. Jednak na podstawie informacji oraz wypowiedzi przedstawicieli ME wiadomo, że co najmniej 50-60% energii elektrycznej produkowane będzie z węgla brunatnego i kamiennego oraz że ME zakłada scenariusz rozwojowy i deklaruje powstawanie nowych odkrywek węgla brunatnego, co ma szczególnie znaczenie dla Grupy z uwagi na wydłużający się proces pozyskania koncesji na budowę nowej odkrywki węgla brunatnego na złożu Ościsłowo.

#### **5.4. Zdarzenia o charakterze nietypowym mające wpływ na osiągnięte rezultaty finansowe**

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

### **6. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI**

#### **6.1. Ocena zarządzania zasobami finansowymi**

Spółka posiada wystarczające zasoby środków pieniężnych do prowadzenia działalności gospodarczej, na bieżąco realizując zarówno wszystkie swoje zobowiązania o charakterze operacyjnym, jak i te zobowiązania, które wynikają z podpisanych umów finansowych oraz inwestycyjnych. Spółka zarządza bieżącymi zasobami finansowymi w elastyczny sposób, wykorzystując do tego celu modele analizy płynności gotówkowej oraz planując przyszłe przepływy pieniężne na podstawie sporządzanych okresowo prognoz finansowych w ujęciu krótko i długookresowym. Przy wykorzystaniu powyższych narzędzi, Spółka dokonuje bieżącego monitoringu i analizy zapadalności należności i zobowiązań, dostosowując terminy oraz salda rachunków bankowych do wysokości przepływów pieniężnych. Nadwyżkami środków pieniężnych zarządza się wykorzystując inwestycje w bezpieczne instrumenty rynku finansowego, głównie lokaty bankowe.

#### **6.2. Ocena realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

Spółka posiada strategię rozwoju, jak i dostosowany do niej plan inwestycyjny. Zamierzenia inwestycyjne uwzględniają obecnie panujące warunki w sferze legislacyjno-prawnej, gospodarczej, jak i technologicznej. Przyjęty sposób realizacji przewidywanych inwestycji opiera się w głównej mierze na korzystaniu ze środków wypracowanych w toku bieżącej działalności, jak i finansowaniu zewnętrznym. Spółka przy planowaniu finansowania uwzględnia szereg czynników istniejących obecnie lub mogących wystąpić w przyszłości i mieć znaczący wpływ na realizowany program inwestycyjny. Przewidywana struktura finansowania poszczególnych zamierzeń inwestycyjnych uwzględnia również poziom szeregu wskaźników finansowych, takich jak np. wskaźniki zadłużenia czy płynności w taki sposób, aby uzyskać ich optymalne poziomy. W ocenie Spółki obecnie przyjęte założenia w sferze inwestycji są realne do realizacji przy wykorzystaniu posiadanych i potencjalnych zasobów. Jednak należy podkreślić, że cały czas monitorowane są czynniki mające najistotniejszy wpływ na realizowany program inwestycyjny, w przypadku istotnych zmian jednego bądź kilku czynników Spółka dokona określonych korekt bądź istotnych zmian realizowanej strategii.

### **7. ISTOTNE CZYNNIKI I PERSPEKTYWY ROZWOJU**

#### **Kierunkowe działania wyznaczone przez Strategię Spółki**

Kierunki wyznaczone przez strategię ZE PAK SA określone są na podstawie systematycznej analizy szerokiego spektrum czynników, takich jak np.: trendy cenowe, mechanizmy wspierające różne technologie wytwarzania energii elektrycznej i ciepłej itp. oraz szerszego spojrzenia obejmującego dominujące trendy związane z obszarem działania Spółki. Celem jest optymalizacja zamierzeń inwestycyjnych pod kątem rzeczowym oraz harmonogramów pracy urzędzeń wytwórczych. Uzyskane wyniki pozwalają na wypracowanie modelu długofalowego funkcjonowania w warunkach uwidaczniających się niekorzystnych tendencji dla energetyki węglowej obejmujących zagrożenia wynikające z zaostrażających się unormowań środowiskowych, jak i przewidywanych zmian miksu energetycznego Polski.

Wymogi ekologiczne wyznaczone przepisami prawa unijnego i polskiego przekładają się bezpośrednio na potencjał wytwórczy Spółki. Zgodnie z podjętymi decyzjami wyeksploatowane technicznie urządzenia wytwórcze, dla których

analizy nie będą wykazywały celowości modernizacji, zostaną stopniowo wycofane. Sposób eksploatacji w okresie przejściowym, musi być ściśle dopasowany do ich możliwości poprzez wybór dedykowanego odstępstwa.

Spółka jest świadoma zmian, przede wszystkim tych z obszaru legislacyjno-prawnego, zachodzących w otoczeniu. Regulacje prawne zmierzające do redukcji emisji CO<sub>2</sub>, innych gazów (SO<sub>2</sub>, NO<sub>x</sub>) oraz przepisy dotyczące sektora odnawialnych źródeł energii to istotne wyzwania dla spółek z Grupy. Nadchodzące od 2021 roku, nowe regulacje środowiskowe wynikające z wprowadzenia konkluzji BAT (Best Available Technology) poszerzają katalog ograniczanych zanieczyszczeń. Przeprowadzone, we współpracy z renomowanym biurem projektowym analizy, pozwalają ocenić konieczność podjęcia działań inwestycyjnych dla uzyskania zgodności w wymogami i zakres ewentualnych odstępstw.

- 1) Elektrownia Adamów  
Objęta mechanizmem derogacyjnym ograniczonego odstępstwa (17,5 tysiąca godzin liczonych od 1 stycznia 2016 roku) w dniu 1 stycznia 2018 roku została wyłączona z eksploatacji. Przygotowano wymagane przepisami dokumenty do organów regulacyjnych i zabezpieczono możliwość funkcjonowania gospodarek pomocniczych w niezbędnym zakresie. Obecnie Zarząd Spółki pracuje nad szeregiem scenariuszy w celu optymalnego wykorzystania aktywów związanych z elektrownią Adamów.
- 2) Elektrownia Konin  
Pod koniec minionego roku przedłużono okres wypowiedzenia umowy na dostawę ciepła dla miasta Konin o 2 kolejne lata, tj. do połowy 2022 roku. Spółka wykonała również dostosowanie bloku biomasowego jako źródła podstawowej dostawy ciepła do miasta. Obecnie wykorzystywana w celu produkcji ciepła część węglowa, przy ograniczeniach wynikających z opłacalności produkcji, może funkcjonować do połowy 2020 roku, gdyż objęta została mechanizmem derogacyjnym, tj. Przejściowym Planem Krajowym. W elektrowni Konin rozpatrywany jest również nadal scenariusz budowy bloku gazowo-parowego o mocy około 120 MWe.
- 3) Elektrownia Pątnów  
Aktywa węglowe w elektrowni Pątnów I zostały poddane modernizacji (bloki 1 i 2 o mocy 222MW każdy) i będą funkcjonować w perspektywie do 2030 roku. W kontekście dostaw węgla dla zmodernizowanych aktywów najistotniejsza jest kontynuacja procedury udzielenia koncesji na wydobywanie kopalin z odkrywki Ościsłowo. Aktualnie sprawa decyzji środowiskowej jest ponownie rozpatrywana przez Regionalną Dyрекcję Ochrony Środowiska w Poznaniu.

## 8. CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKCJONARIATU

### 8.1. Struktura akcjonariatu

Na dzień 31 grudnia 2017 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 101 647 094,00 złotych i dzielił się na 50 823 547 akcji o wartości nominalnej 2,00 złotych każda.

W poniższej tabeli przedstawiono wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki według informacji posiadanych przez Spółkę na podstawie dostarczonych zawiadomień o nabyciu/zbyciu akcji Spółki, na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

*Tabela 11: Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania\**

Akcjonariusz	szt.	%
	Liczba akcji oraz odpowiadająca im liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie akcji/głosów
<b>Zygmunt Solorz (pośrednio) poprzez:</b>	<b>26 200 867</b>	<b>51,55</b>
– Elektrim SA	196 560	0,39
– Embud 2 sp. z o.o. S.K.A.	592 533	1,16
– Trigon XIX Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	10 004 001	19,68
– Argumenol Investment Company Limited	15 407 773	30,32
<b>Nationale-Nederlanden OFE</b>	<b>5 068 410</b>	<b>9,97</b>

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA	3 081 567	6,06
OFE PZU „Złota Jesień”	2 664 378	5,24

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

Spółka nie posiada wiedzy o jakichkolwiek umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

## 8.2. Nabycie akcji własnych

W 2017 roku Spółka nie nabywała akcji własnych.

## 8.3. Akcje i udziały podmiotów z Grupy Kapitałowej ZE PAK SA w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających

W poniższych tabelach przedstawiono stan posiadania (bezpośrednio i pośrednio) akcji Spółki oraz akcji/udziałów w jednostkach powiązanych ze Spółką osób zarządzających na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

*Tabela 12: Stan posiadania akcji Spółki oraz akcji/udziałów w jednostkach powiązanych ze Spółką przez osoby zarządzające na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień sporządzenia sprawozdania.*

Imię i nazwisko	Akcje ZE PAK SA		Akcje/udziały w jednostkach powiązanych z ZE PAK SA	
	ilość	wartość nominalna	ilość	wartość nominalna
Adam Kłapszta	0	0	0	0
Aneta Lato-Żuchowska	0	0	0	0
Zygmunt Artwik	0	0	0	0
Elżbieta Niebisz	0	0	0	0

W poniższej tabeli przedstawiono stan posiadania (bezpośrednio i pośrednio) akcji Spółki oraz akcji/udziałów w jednostkach powiązanych ze Spółką osób nadzorujących na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

*Tabela 13: Stan posiadania akcji Spółki oraz akcji/udziałów w jednostkach powiązanych ze Spółką przez osoby nadzorujące na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień sporządzenia sprawozdania.*

Imię i nazwisko	Akcje ZE PAK SA		Akcje/udziały w jednostkach powiązanych z ZE PAK SA	
	ilość	wartość nominalna	ilość	wartość nominalna
Tomasz Szelaąg	0	0	0	0
Henryk Sobierajski	0	0	0	0
Wojciech Piskorz	0	0	0	0
Leszek Wysłocki	0	0	0	0
Wiesław Walendziak	0	0	0	0
Ludwik Sobolewski	0	0	0	0
Lesław Podkański	0	0	0	0
Sławomir Zakrzewski	0	0	0	0

## 8.4. System kontroli programu akcji pracowniczych

W Spółce nie funkcjonuje program akcji pracowniczych, w związku z czym w Spółce nie istnieje system kontroli programu akcji pracowniczych.

## 9. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego przedstawione jest zgodnie z § 91 ust. 5 pkt 4) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez

emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim

## 9.1. Zestaw stosowanych zasad ładu korporacyjnego

W 2017 roku Spółka podlegała zasadom ładu korporacyjnego opisanym w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” (*Dobre Praktyki*), przyjętym Uchwałą Rady Nadzorczej GPW z dnia 13 października 2015 roku. Zasady opisane w Dobrych Praktykach weszły w życie 1 stycznia 2016 roku.

Zarząd Spółki, w zakresie kompetencji przyznanych mu przez Statut i powszechnie obowiązujące przepisy prawne, dokłada należytej staranności w celu przestrzegania przez Spółkę w możliwie najszerszym zakresie Dobrych Praktyk. Ilość oraz zakres zasad, od stosowania których odstąpiono w 2017 roku zostały szczegółowo opisane w punkcie poniżej. Zarząd Spółki dokłada szczególnych starań, aby polityka informacyjna Spółki wobec inwestorów, zarówno indywidualnych, jak i instytucjonalnych stanowiąca realizację wytycznych zawartych w Dobrych Praktykach była zgodna z ich oczekiwaniami. Spółka dąży do tego by minimalizować zarówno liczbę jak i zakres zasad, od których stosowania odstąpiono. Ponadto, z przyczyn niezależnych od Spółki nie wszystkie zasady zawarte w Dobrych Praktykach są stosowane.

Tekst Dobrych Praktyk jest opublikowany na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA pod adresem:

[https://static.gpw.pl/pub/files/PDF/inne/GPW\\_1015\\_17\\_DOBRE\\_PRAKTYKI\\_v2.pdf](https://static.gpw.pl/pub/files/PDF/inne/GPW_1015_17_DOBRE_PRAKTYKI_v2.pdf).

Zgodnie z zasadami Dobrych Praktyk Spółka opublikowała informację na temat stanu stosowania przez Spółkę zasad i rekomendacji zawartych w Dobrych Praktykach pod adresem:

[http://ri.zepak.com.pl/upload/files/PL\\_GPW\\_dobre\\_praktyki\\_PAK.pdf](http://ri.zepak.com.pl/upload/files/PL_GPW_dobre_praktyki_PAK.pdf).

## 9.2. Zestaw zasad, od których stosowania odstąpiono

Poniżej wyszczególniono zasady ładu korporacyjnego, których Spółka nie dotrzymała w ramach swojej działalności w 2017 roku wraz z wyjaśnieniem stanowiska Spółki w każdym wyszczególnionym odstępstwie.

### Zasada I.Z.1.20. Dobrych Praktyk

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo.

*Wyjaśnienie przyczyn niestosowania zasady I.Z.1.20. Dobrych Praktyk:*

Mając na uwadze dotychczasowe doświadczenia Spółki, zgodnie z którymi zdecydowana większość kapitału zakładowego Spółki jest reprezentowana na obradach Walnego Zgromadzenia bezpośrednio jak również fakt, że rejestrowanie przebiegu walnego zgromadzenia mogłoby się wiązać z dodatkowymi kosztami oraz potencjalnymi trudnościami natury organizacyjno-technicznej oraz prawnej, Spółka nie rejestruje i nie transmituje przebiegu walnego zgromadzenia. W przypadku istotnego zainteresowania akcjonariuszy Spółki związanego z potrzebą rejestracji przebiegu Walnego Zgromadzenia spółka rozważy taką możliwość.

### Rekomendacja IV.R.2. Dobrych Praktyk

Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:

- 1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia,
- 3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

*Wyjaśnienie przyczyn niestosowania rekomendacji IV.R.2. Dobrych Praktyk:*

W ocenie Spółki obecna struktura akcjonariatu nie uzasadnia transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, umożliwiającej akcjonariuszom wypowiedanie się podczas obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad. Mając na uwadze dotychczasowe doświadczenia Spółki, zgodnie z którymi zdecydowana większość kapitału zakładowego jest reprezentowana na obradach Walnego Zgromadzenia bezpośrednio jak również fakt, że rejestrowanie i transmitowanie przebiegu walnego zgromadzenia mogłoby się wiązać z dodatkowymi kosztami oraz potencjalnymi trudnościami natury organizacyjno-technicznej oraz prawnej Spółka nie rejestruje i nie transmituje przebiegu walnego zgromadzenia. Dotychczas Spółka nie otrzymywała zgłoszeń akcjonariuszy zainteresowanych transmisją obrad walnego zgromadzenia. W wypadku istotnego zainteresowania akcjonariuszy transmisją obrad walnego zgromadzenia Spółka rozważy możliwość rejestracji i transmisji obrad. Możliwość wykonywania prawa głosu osobiście lub przez pełnomocnika jest stałą praktyką podczas obrad walnego zgromadzenia akcjonariuszy Spółki. W ocenie Spółki niepełne stosowanie wyżej opisanej rekomendacji nie wpływa negatywnie na realizację celu opisanego w IV rozdziale dobrych praktyk spółek giełdowych.

**Zasada IV.Z.2. Dobrych Praktyk**

Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

*Wyjaśnienie przyczyn niestosowania zasady IV.Z.2. Dobrych Praktyk:*

W ocenie Spółki obecna struktura akcjonariatu nie uzasadnia transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym. Mając na uwadze dotychczasowe doświadczenia Spółki, zgodnie z którymi zdecydowana większość kapitału zakładowego jest reprezentowana na obradach Walnego Zgromadzenia bezpośrednio, jak również fakt, że rejestrowanie i transmitowanie przebiegu walnego zgromadzenia mogłoby się wiązać z dodatkowymi kosztami oraz potencjalnymi trudnościami natury organizacyjno-technicznej oraz prawnej, Spółka nie rejestruje i nie transmituje przebiegu walnego zgromadzenia. Dotychczas Spółka nie otrzymywała zgłoszeń akcjonariuszy zainteresowanych transmisją obrad walnego zgromadzenia. W wypadku istotnego zainteresowania akcjonariuszy transmisją obrad walnego zgromadzenia Spółka rozważy możliwość rejestracji i transmisji obrad.

**Rekomendacja VI.R.1. Dobrych Praktyk**

Wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń.

*Wyjaśnienie przyczyn niestosowania rekomendacji VI.R.1. Dobrych Praktyk:*

W Spółce nie obowiązuje kompleksowa, formalna polityka wynagrodzeń. Wynagrodzenia członków rady nadzorczej ustalane są przez walne zgromadzenie, wynagrodzenia członków zarządu ustalane są przez radę nadzorczą natomiast istnieje w spółce dokument określający zasady wynagradzania kluczowych menedżerów. W każdym przypadku pod uwagę brane są takie czynniki jak: kompetencje, doświadczenie, odpowiedzialność stanowiska oraz osiągnięte efekty pracy.

**Rekomendacja VI.R.2. Dobrych Praktyk:**

Polityka wynagrodzeń powinna być ściśle powiązana ze strategią spółki, jej celami krótko- i długoterminowymi, długoterminowymi interesami i wynikami, a także powinna uwzględniać rozwiązania służące unikaniu dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn.

*Wyjaśnienie przyczyn niestosowania rekomendacji VI.R.2. Dobrych Praktyk:*

W Spółce nie obowiązuje kompleksowa, formalna polityka wynagrodzeń. Jednak takie aspekty jak powiązanie wysokości wynagrodzeń z celami krótko i długoterminowymi Spółki, są brane pod uwagę w procesie ustalania wynagrodzeń organów Spółki jak i jej kluczowych menedżerów. Spółka nie stosuje dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn w kontekście ustalania wynagrodzeń na wszelkich stanowiskach.

### **9.3. Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych**

Proces sporządzania sprawozdań finansowych Spółki, jak i skonsolidowanych sprawozdań Grupy Kapitałowej, odbywa się z zastosowaniem mechanizmów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, takich jak: procedury wewnętrzne obowiązujące w Spółce, mechanizmy zarządzania systemami informatycznymi służącymi do ewidencji zdarzeń gospodarczych i sporządzania sprawozdań finansowych oraz mechanizmy ochrony danych i systemów, zasady nadzoru nad sporządzaniem sprawozdań finansowych, zasady weryfikacji i oceny sprawozdań, audyt wewnętrzny oraz inne elementy kontroli.

Sporządzanie sprawozdań finansowych Spółki i skonsolidowanych sprawozdań Grupy odbywa się w sposób uporządkowany, na bazie obowiązującej w Spółce i Grupie struktury organizacyjnej. Wdrożone w Spółce i Grupie narzędzia rachunkowości zarządczej oraz systemy informatyczne wykorzystywane do ewidencji zdarzeń gospodarczych w księgach rachunkowych, dają podstawę do oceny, iż sprawozdania finansowe Spółki i skonsolidowane sprawozdania Grupy rzetelnie i jasno przedstawiają sytuację finansową i majątkową oraz wynik finansowy Spółki i Grupy.

Do podstawowych regulacji w zakresie sporządzania sprawozdań finansowych należą: polityka rachunkowości Spółki zgodna z Ustawą o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzone przez Unię Europejską, procedura zamykania ksiąg rachunkowych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej oraz wymogi sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych nałożone przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie podjęła jeszcze decyzji o prowadzeniu ksiąg rachunkowych w Grupie według MSSF. W związku z tym proces sporządzania sprawozdań finansowych w Grupie odbywa się dwuetapowo. Najpierw wszystkie spółki Grupy sporządzają swoje sprawozdania jednostkowe według polskich standardów rachunkowości. Sprawozdania te podlegają badaniu o ile spełniają warunki określone w Ustawie o Rachunkowości. Następnie spółki przekształcają sprawozdania jednostkowe, na bazie uzgodnionej dla Grupy polityki rachunkowości według MSSF stosując tzw. arkusze przejścia do sprawozdań finansowych w standardach MSSF. Tak przygotowane sprawozdania jednostkowe są podstawą do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy. Jedynie w przypadku ZE PAK SA następuje automatyczny proces importu danych z systemu SAP ERP do systemu konsolidacji SAP BPC.

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy sporządzane jest przy wykorzystaniu systemu informatycznego SAP BPC. W ramach systemu funkcjonuje wydzielona jednostka centralna w spółce dominującej (tj. ZE PAK SA) połączona z działami księgowości w poszczególnych spółkach zależnych. Proces konsolidacji rozpoczyna jednostka centralna otwierając dostęp spółkom do wprowadzania danych do systemu, spółki zależne posiadają możliwość dostępu do swoich danych historycznych w każdym momencie, ale bez możliwości ich korekty. Jednostka centralna na bieżąco monitoruje wprowadzanie danych przez spółki, następnie po wprowadzeniu danych jednostkowych rozpoczyna proces konsolidacji. Proces ten opiera się o zdefiniowane reguły biznesowe, które określają treści korekt konsolidacyjnych. Dodatkowo proces konsolidacji dopuszcza możliwość wprowadzania przez jednostkę centralną korekt ręcznych. Efektem zakończenia procesu konsolidacji jest kompletny pakiet sprawozdania finansowego wraz z notami objaśniającymi w plikach Excel, który po sprawdzeniu jest następnie eksportowany do pliku Word.

Zarząd jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych Spółki i Grupy sprawuje członek Zarządu odpowiedzialny za sprawy finansowe. Za organizację prac związanych z przygotowaniem sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest Dyrektor Finansowy, który wraz z Głównym Księgowym opracowuje harmonogram prac składających się na sporządzenie sprawozdań.

Skuteczny system kontroli wewnętrznej Spółki i zarządzania ryzykiem w procesie sprawozdawczości finansowej jest zapewniony dzięki:

- przygotowaniu procedur określających zasady i podział odpowiedzialności w procesie sporządzania sprawozdań finansowych,
- ustaleniu zakresu raportowania na bazie obowiązujących przepisów Ustawy o Rachunkowości oraz Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej,
- wdrożeniu i sprawowaniu nadzoru nad stosowaniem w spółkach z Grupy Kapitałowej spójnych zasad rachunkowości oraz



- półrocznym przeglądom i rocznym badaniom sprawozdań finansowych ZE PAK SA i Grupy Kapitałowej przez niezależnego biegłego rewidenta.

Roczne i półroczne sprawozdania finansowe podlegają badaniu oraz przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta, który wyraża opinię o rzetelności i jasności tego sprawozdania oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza, z grona renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysokie standardy usług i wymaganą niezależność.

Badania sprawozdań finansowych przeprowadzane są:

- stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku,
- zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami oraz uchwałą KRBR z dnia 7 lipca 2017 roku.

W szczególności badania obejmują sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę i Grupę zasad rachunkowości, weryfikację znaczących szacunków, sprawdzenie – w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Wyniki finansowe Spółki i Grupy są na bieżąco monitorowane w trakcie roku obrotowego oraz podlegają ocenie okresowej dokonywanej przez Radę Nadzorczą. Na regularnych posiedzeniach Rady Nadzorczej Zarząd Spółki przedkłada informacje na temat aktualnej sytuacji finansowej Spółki i Grupy ZE PAK SA.

Zadaniem Spółki i Grupy jest sporządzenie takiego sprawozdania finansowego, obejmującego dane liczbowe i objaśnienia słowne, które:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej na dany dzień, jak też jej wyniku finansowego za dany okres,
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz stosownie do wymogów Ustawy o Rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych a także na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, określone w art. 10 Ustawy o Rachunkowości. Zastosowane zasady rachunku kosztów, wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego są zgodne z przepisami Ustawy o Rachunkowości oraz z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Odpowiedzialność za prawidłowość prowadzenia rachunkowości Spółki i Grupy ciąży na Zarządzie. Spółka prowadzi księgi rachunkowe w zintegrowanym systemie informatycznym SAP ERP. System ten, podobnie jak wyżej opisany system konsolidacji sprawozdań SAP BPC, zapewnia podział kompetencji, spójność zapisów operacji w księgach oraz kontrolę pomiędzy księgą główną oraz księgami pomocniczymi. Prowadzona ewidencja umożliwia ustalenie wyniku finansowego, podatku VAT oraz innych zobowiązań budżetowych. Ewidencja księgowa zapewnia poprawność i kompletność zapisów. Chronologia zdarzeń gospodarczych jest przestrzegana. Zapisy w księgach rachunkowych odzwierciedlają stan rzeczywisty, dane są wprowadzane kompletnie i poprawnie, na podstawie zakwalifikowanych do zaksięgowania dowodów księgowych. Zapewniona jest ciągłość zapisów oraz poprawność działania stosowanych procedur. Dowody księgowe odpowiadają wymogom Ustawy o Rachunkowości. Księgi rachunkowe są przechowywane w siedzibie Spółki. Istnieje możliwość modyfikacji funkcjonalności systemu w celu zapewnienia adekwatności rozwiązań technicznych do zmieniających się zasad rachunkowości i norm prawnych. System posiada dokumentację zarówno w części dotyczącej użytkowników końcowych, jak i w części technicznej. Dokumentacja systemu podlega okresowej weryfikacji i aktualizacji. Spółka wdrożyła rozwiązania organizacyjne oraz systemowe w zakresie zapewnienia właściwego użytkowania i ochrony systemów zabezpieczenia dostępu do danych oraz sprzętu komputerowego. Dostęp do zasobów systemu ewidencji finansowej ograniczony jest odpowiednimi uprawnieniami, które nadawane są upoważnionym pracownikom wyłącznie w zakresie wykonywanych przez nich obowiązków i czynności.

W Spółce funkcjonuje audyt wewnętrzny, którego celem jest dokonywanie niezależnej i obiektywnej oceny systemów zarządzania ryzykiem i kontroli wewnętrznej. Audyt wewnętrzny funkcjonuje w oparciu o regulamin audytu. Audyt realizuje planowe i doraźne zadania audytowe zarówno w jednostce dominującej jak i w spółkach Grupy. Plany audytu

tworzone są na bazie analiz ryzyka. Wyniki audytów raportowane są Zarządowi Spółki. Informacje z działalności audytu wewnętrznego stanowią także przedmiot analiz Komitetu Audytu.

W ramach działalności kontrolingowej okresowa sprawozdawczość zarządcza podlega ocenie pod kątem przedstawianych informacji, w szczególności w kontekście analizy odchyień od założeń przyjętych w planach finansowych.

#### 9.4. Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji

W poniższej tabeli wyszczególniono akcjonariuszy posiadających znaczące pakiety akcji, zgodnie ze stanem wiedzy Spółki, na podstawie przesłanych Spółce zawiadomień.

Tabela 14: Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczące pakiety akcji zgodnie z informacjami posiadanych przez Spółkę na podstawie dostarczonych zawiadomień o nabyciu/zbyciu akcji Spółki, na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu.\*

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów
Zygmunt Solorz (pośrednio) poprzez: Elektrim SA, Embud 2 sp. z o.o. S.K.A., Trigon XIX Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Argumenol Investment Company Limited.	26 200 867	51,55%	26 200 867	51,55%
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	5 068 410	9,97%	5 068 410	9,97%
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA	3 081 567	6,06%	3 081 567	6,06%
OFE PZU „Złota Jesień”	2 664 378	5,24%	2 664 378	5,24%

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

#### 9.5. Posiadacze papierów wartościowych dających szczególne uprawnienia kontrolne

Zgodnie ze stanem na dzień 31 grudnia 2017 roku, jak i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie emitowała papierów wartościowych dających szczególne uprawnienia kontrolne.

#### 9.6. Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu

Zgodnie ze Statutem Spółki jak i innymi dokumentami wewnętrznymi Spółki na dzień 31 grudnia 2017 roku, jak i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie ma żadnych ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu.

#### 9.7. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych

Zgodnie ze stanem na dzień 31 grudnia 2017 roku, jak i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w Spółce nie występują ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych Spółki.

#### 9.8. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających i nadzorujących

##### Zarząd

Zarząd Spółki składa się z 3 do 6 członków powoływanych na wspólną kadencję. W skład Zarządu wchodzi: Prezes Zarządu, Wiceprezesi Zarządu oraz inni członkowie Zarządu. Liczbę członków Zarządu oraz ich funkcje ustala Rada Nadzorcza. Kadencja Zarządu trwa pięć lat. Prezesa Zarządu, Wiceprezesów Zarządu oraz innych członków Zarządu

powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza w głosowaniu tajnym. Prezes Zarządu, Wiceprezesi Zarządu oraz inni członkowie Zarządu mogą być odwołani lub zawieszani w czynnościach także przez Walne Zgromadzenie.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę. Zarząd działa w oparciu o Regulamin Zarządu, który określa szczegółowo tryb działania Zarządu. Regulamin ustala Zarząd, a zatwierdza uchwałą Rada Nadzorcza.

Uchwały Zarządu wymagają sprawy przekraczające zwykły zarząd, w szczególności:

- 1) uchwalanie i zmiana regulaminu organizacyjnego określającego organizację przedsiębiorstwa Spółki,
- 2) zaciąganie kredytów i pożyczek,
- 3) ustanowienie prokury,
- 4) udzielanie gwarancji kredytowych i poręczeń majątkowych,
- 5) nabywanie i zbywanie nieruchomości, prawa użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości lub użytkowaniu wieczystym.
- 6) decyzje w sprawach, których wartość przekracza 500 000,00 złotych. Wartość transakcji wyrażonych w innych walutach obcych podlega przeliczeniu według średniego kursu NBP dla danej waluty obowiązującego na dzień podjęcia uchwały.

Uchwały Zarządu wymagają także sprawy, w których Zarząd zwraca się do Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej.

## **Rada Nadzorcza**

Rada Nadzorcza Spółki składa się z 5 do 14 członków powoływanych na wspólną kadencję. Kadencja Rady Nadzorczej trwa pięć lat. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie przed wyborem członków Rady Nadzorczej na nową kadencję określa liczbę członków Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona w głosowaniu tajnym Przewodniczącego, Sekretarza Rady, Zastępcę Przewodniczącego lub, jeśli uzna to za zasadne, dwóch Zastępców Przewodniczącego.

W skład Rady Nadzorczej powinno wchodzić dwóch członków spełniających kryteria niezależności przewidziane dla niezależnego członka rady nadzorczej w rozumieniu Zalecenia Komisji z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) (2005/162/WE) z uwzględnieniem Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA („Niezależni Członkowie Rady Nadzorczej”). Kandydat na Niezależnego Członka Rady Nadzorczej składa Spółce, przed jego powołaniem do składu Rady Nadzorczej, pisemne oświadczenie o spełnieniu kryteriów niezależności.

Zgodnie z ustawą z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. poz. 1089) Spółka ma status jednostki zainteresowania publicznego w rozumieniu tej ustawy, w związku z czym powinna posiadać Komitet Audytu. W skład komitetu audytu wchodzi przynajmniej 3 członków. Przynajmniej jeden członek komitetu audytu posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych. Zgodnie ze wspomnianą ustawą większość członków komitetu audytu, w tym jego przewodniczący, musi spełniać kryteria niezależności od danej jednostki zainteresowania publicznego.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Do uprawnień Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- 1) zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki i opiniowanie regulaminu organizacyjnego określającego organizację przedsiębiorstwa Spółki,
- 2) zawieranie, rozwiązywanie i zmiana umów z członkami Zarządu oraz ustalanie zasad wynagradzania Zarządu oraz wysokości wynagrodzenia dla członków Zarządu Spółki,
- 3) powoływanie i odwoływanie w głosowaniu tajnym Prezesa Zarządu, Wiceprezesów Zarządu oraz innych członków Zarządu,
- 4) zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów, w głosowaniu tajnym, Prezesa Zarządu, Wiceprezesów Zarządu oraz innych członków Zarządu lub całego Zarządu,
- 5) delegowanie członka lub członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu Spółki w razie zawieszenia członków Zarządu, czy też całego Zarządu,
- 6) wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki,
- 7) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 8) ocena wniosków Zarządu co do podziału zysku albo pokrycia straty,
- 9) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników ocen, o których mowa w pkt 7 i 8,

- 10) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznej zwięzłej oceny sytuacji Spółki oraz corocznego sprawozdania z pracy Rady Nadzorczej,
- 11) opiniowanie spraw wnoszonych przez Zarząd będących przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia,
- 12) zatwierdzanie wieloletnich programów działania Spółki oraz Grupy Kapitałowej ZE PAK SA, w tym strategii działania Spółki oraz Grupy Kapitałowej ZE PAK SA, opracowywanych przez Zarząd, oraz
- 13) zatwierdzanie rocznych programów działania Spółki oraz rocznych programów działania grupy kapitałowej Spółki, w szczególności obejmujących plany produkcji oraz przychodów, plany kosztów rodzajowych, plany kosztów jednostkowych, plany wynagrodzeń, plany inwestycyjne oraz plany remontów i serwisowania.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy również udzielanie Zarządowi zgody na:

- 1) uczestniczenie w innych spółkach oraz zbywanie akcji lub udziałów w innych spółkach,
- 2) tworzenie oddziałów za granicą,
- 3) wypłatę zaliczki na poczet dywidendy,
- 4) dokonywanie przez Spółkę czynności skutkujących zaciągnięciem zobowiązania, z wyjątkiem:
  - a) czynności przewidzianych w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą rocznym programie działania Spółki, lub
  - b) czynności skutkującej zaciągnięciem zobowiązania o wartości do 1 000 000 złotych, w tym także udzielanie poręczeń lub gwarancji oraz wystawianie lub poręczanie weksli,
- 5) nabywanie i zbywanie nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub użytkowaniu wieczystym o wartości przekraczającej 1 000 000 złotych,
- 6) zawarcie przez Spółkę z podmiotem powiązaniem ze Spółką znaczącej umowy w rozumieniu przepisów dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, z wyłączeniem umów typowych, zawieranych przez Spółkę na warunkach rynkowych, w ramach prowadzonej działalności operacyjnej,
- 7) wskazywanie przez Zarząd osób do pełnienia funkcji w organach spółek i innych podmiotów, w których Spółka uczestniczy bezpośrednio lub pośrednio, oraz
- 8) ustalanie przez Zarząd sposobu wykonywania prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu lub na Zgromadzeniu Wspólników w spółkach, w stosunku do których Spółka jest spółką dominującą lub powiązaną w rozumieniu Kodeksu spółek handlowych, w sprawach:
  - a) zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego, jak również dokonanie innych czynności związanych z nabyciem lub rozporządzeniem składnikami majątku spółki, stanowiących przedmiot obrad Walnego Zgromadzenia lub Zgromadzenia Wspólników,
  - b) rozwiązania i likwidacji spółki,
  - c) zmiany statutu lub umowy spółki,
  - d) połączenia, podziału lub przekształcenia spółki, oraz
  - e) podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego spółki.

Na wniosek Zarządu Rada Nadzorcza udziela członkowi Zarządu zezwolenia na zajmowanie stanowisk we władzach spółek, w których Spółka posiada udziały lub akcje oraz pobieranie z tego tytułu wynagrodzenia.

## **9.9. Skład osobowy, jego zmiany oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących**

### **Zarząd**

Rok obrotowy 2017 Zarząd Spółki rozpoczął w następujących składzie:

- 1) Adam Kłapszta – Wiceprezes Zarządu pełniący obowiązki Prezesa Zarządu,
- 2) Aneta Lato-Żuchowska – Wiceprezes Zarządu,
- 3) Zygmunt Artwik – Wiceprezes Zarządu,
- 4) Katarzyna Sobierajska – Wiceprezes Zarządu,
- 5) Tomasz Zadroga – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 3 marca 2017 roku uchwałą Rady Nadzorczej Spółki Panu Adamowi Kłapszcie powierzono funkcję Prezesa Zarządu Spółki. Jednocześnie na tym samym posiedzeniu Rady Nadzorczej Pani Katarzyna Sobierajska i Pan Tomasz

Zadroga złożyli rezygnacje ze stanowisk Wiceprezesów Zarządu Spółki z dniem 3 marca 2017 roku. Rada Nadzorcza Spółki powołała również Panią Elżbietę Niebisz na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

Od dnia 3 marca 2017 roku Zarząd Spółki funkcjonuje w następującym składzie:

- 1) Adam Kłapszta – Prezes Zarządu,
- 2) Aneta Lato-Żuchowska – Wiceprezes Zarządu,
- 3) Zygmunt Artwik – Wiceprezes Zarządu,
- 4) Elżbieta Niebisz – Wiceprezes Zarządu.

## **Rada Nadzorcza**

W okresie sprawozdawczym miały miejsca niżej wymienione zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

Rok obrotowy 2017 Rada Nadzorcza ZE PAK SA rozpoczęła w następującym składzie:

- 1) Tomasz Szelaąg – Przewodniczący,
- 2) Henryk Sobierajski – Zastępca Przewodniczącego,
- 3) Wojciech Piskorz – Sekretarz,
- 4) Leszek Wysłocki,
- 5) Lesław Podkański,
- 6) Ludwik Sobolewski,
- 7) Wiesław Walendziak.

W dniu 28 czerwca 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało Radę Nadzorczą na nową, tj. VII kadencję. W skład Rady Nadzorczej VII kadencji powołano 7 członków, tj.:

- 1) Tomasz Szelaąg,
- 2) Wojciech Piskorz,
- 3) Henryk Sobierajski,
- 4) Leszek Wysłocki,
- 5) Wiesław Walendziak,
- 6) Lesław Podkański,
- 7) Sławomir Sykucki.

Na posiedzeniu w dniu 29 czerwca 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki wybrała:

- 1) Wiesława Walendziaka na Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- 2) Tomasza Szelaąga na Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- 3) Wojciecha Piskorza na Sekretarza Rady Nadzorczej.

W dniu 21 października 2017 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Sławomira Zakrzewskiego. Od 21 października 2017 roku Rada Nadzorcza pracuje w następującym składzie:

- 1) Wiesław Walendziak – Przewodniczący,
- 2) Tomasz Szelaąg – Zastępca Przewodniczącego,
- 3) Wojciech Piskorz – Sekretarz,
- 4) Henryk Sobierajski,
- 5) Leszek Wysłocki,
- 6) Sławomir Zakrzewski,
- 7) Lesław Podkański,
- 8) Sławomir Sykucki.

Członkami Rady Nadzorczej spełniającymi kryteria niezależności są Lesław Podkański i Sławomir Zakrzewski.

Wykonując swoje kodeksowe i statutowe obowiązki Rada Nadzorcza odbyła w 2017 roku 12 posiedzeń podejmując łącznie 64 uchwały. Rada Nadzorcza wykonała statutowy obowiązek odbycia posiedzenia w każdym kwartale.

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza sprawowała kolegialnie stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich jej dziedzinach działalności. Rada Nadzorcza koncentrowała się przede wszystkim na następujących zagadnieniach:

- 1) ocenie sprawozdań sporządzonych za rok obrotowy 2016,
- 2) zaopiniowaniu nowej struktury organizacyjnej Spółki,
- 3) powołaniu Komitetu Audytu w ramach nowej, tj. VII kadencji Rady Nadzorczej,

- 4) wyrażaniu zgody na dokonywanie przez Spółkę czynności skutkujących zaciągnięciem zobowiązań o wartości powyżej 1 miliona złotych,
- 5) opiniowaniu wniosków składanych przez Zarząd w sprawach dotyczących bieżącej działalności Spółki,
- 6) zmianach w składzie Zarządu ZE PAK SA,
- 7) nadzorowaniu czynności związanych z dostawami ciepła do Miejskiego Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej – Konin sp. z o.o.,
- 8) nadzorowaniu prac związanych z zakończeniem eksploatacji bloków węglowych w elektrowni Adamów,
- 9) zatwierdzaniu czynności związanych z toczącym się w Grupie Kapitałowej ZE PAK SA procesem restrukturyzacji,
- 10) bieżącym omawianiu sytuacji związanej z przebiegiem inwestycji budowy Odkrywki Ościśłowo, w szczególności uzyskaniem decyzji o uwarunkowaniach środowiskowych dla tej inwestycji.

W dniu 21 października 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki VII kadencji powołała Komitet Audytu w składzie:

- 1) Sławomir Zakrzewski,
- 2) Lesław Podkański,
- 3) Tomasz Szelaąg.

W roku obrotowym 2017 Komitet Audytu Rady Nadzorczej ZE PAK SA odbył 5 posiedzeń. Na posiedzeniu, które miało miejsce 23 października 2017 r. Komitet Audytu Rady Nadzorczej ZE PAK SA, funkcjonujący w ramach VII kadencji Rady, przystąpił do wyboru Przewodniczącego Komitetu. Członkowie Komitetu na Przewodniczącego wybrali Pana Lesława Podkańskiego. Ponadto w trakcie odbytych posiedzeń Komitet Audytu Rady Nadzorczej ZE PAK SA omówił z biegłym rewidentem m.in. wyniki badań sprawozdań finansowych za rok 2016 i przeglądu śródrocznych sprawozdań finansowych za 2017 rok. W ramach prac wykonanych w 2017 roku Komitet Audytu przyjął takie dokumenty, jak: „Polityka świadczenia na rzecz Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin SA przez firmę audytorską przeprowadzającą badania, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem”, „Procedura wyboru firmy audytorskiej na potrzeby wykonania badania ustawowego Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin SA” oraz „Polityka wyboru firmy audytorskiej na potrzeby wykonania badania ustawowego Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin SA”. Komitet Audytu zajmował się również sprawą wskazania Osoby Wybierającej odpowiedzialnej za realizację procedury wyboru firmy audytorskiej na potrzeby wykonania badania ustawowego ZE PAK SA za lata 2018-2019.

## **9.10. Sposób działania Walnego Zgromadzenia, jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania**

### **Walne Zgromadzenie**

Walne Zgromadzenie zwoływane jest w przypadkach wskazanych w Kodeksie Spółek Handlowych oraz w Statucie Spółki. Walne Zgromadzenie, co do zasady zwoływane jest przez Zarząd Spółki i obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. W przypadku zwołania Walnego Zgromadzenia przez podmiot lub organ inny niż Zarząd Spółki, Zarząd zobowiązany jest współdziałać z tym podmiotem bądź organem w celu dokonania wszelkich czynności określonych prawem koniecznych do zwołania, organizacji oraz przeprowadzenia Walnego Zgromadzenia. Od dnia pierwszego notowania akcji Spółki na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA, Walne Zgromadzenia mogą odbywać się przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. O przeprowadzeniu Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej decyduje Rada Nadzorcza Spółki.

Walne Zgromadzenie odbywa się w Warszawie lub w siedzibie Spółki.

Walne Zgromadzenie ZE PAK SA zwołuje się poprzez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Materiały udostępnione akcjonariuszom w związku z Walnym Zgromadzeniem, w tym projekty uchwał proponowanych do przyjęcia, jak również inne istotne materiały Spółka udostępnia na stronie internetowej <http://ri.zepak.com.pl/>.

Do podstawowych kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenia absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- 2) podział zysku albo pokrycie strat,
- 3) zmiana przedmiotu działalności Spółki,

- 4) zmiana Statutu Spółki,
- 5) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- 6) upoważnienie Zarządu do nabycia akcji własnych w celu umorzenia,
- 7) powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej,
- 8) ustalenie wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
- 9) łączenie, podział i przekształcenie Spółki,
- 10) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- 11) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i warrantów subskrypcyjnych,
- 12) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego
- 13) tworzenie i znoszenie kapitałów i funduszy Spółki,
- 14) zawarcie przez Spółkę umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem lub likwidatorem Spółki albo na rzecz którejkolwiek z tych osób,
- 15) zawarcie przez spółkę zależną umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem lub likwidatorem Spółki albo na rzecz którejkolwiek z tych osób,
- 16) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru, oraz
- 17) użycie kapitału zakładowego.

Czynne prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają osoby będące akcjonariuszami na 16 dni przez datą Walnego Zgromadzenia. Warunkiem dopuszczenia akcjonariusza do udziału w Walnym Zgromadzeniu jest przedstawienie przez niego imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, które wystawione jest przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych.

Akcjonariusz uczestniczy w obradach Walnego Zgromadzenia i wykonuje prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.

Akcjonariuszowi reprezentującemu co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki przysługuje prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku Walnego Zgromadzenia Spółki. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi Spółki nie później niż na 21 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia Spółki.

Akcjonariusz występujący z żądaniem umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia powinien wykazać posiadanie odpowiedniej liczby akcji na dzień złożenia żądania załączając do żądania świadectwo depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych.

Akcjonariusz reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki może przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad.

Każdy z akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może podczas Walnego Zgromadzenia Spółki zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są większością 75% głosów oddanych, chyba, że Kodeks Spółek Handlowych stanowi inaczej. Jedna akcja Spółki daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu

### **9.11. Opis zasad zmian Statutu Spółki**

Zmiany Statutu Spółki, zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych oraz postanowieniami Statutu Spółki, wymagają od Walnego Zgromadzenia podjęcia stosownej uchwały oraz wpisu do rejestru przedsiębiorców. Walne Zgromadzenie może upoważnić Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego zmienionego statutu bądź wprowadzenia zmian o charakterze redakcyjnym określonych w uchwale walnego zgromadzenia. Zmiany Statutu obowiązują od chwili wpisania do rejestru przedsiębiorców.

### **9.12. Informacje na temat systemu wynagrodzeń oraz wysokości wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących**

W Zespole Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin SA system wynagrodzeń oparty jest na Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy dla pracowników ZE PAK SA z dnia 24 września 1993 roku (ZUZP). Przepisom ZUZP nie podlegają tylko członkowie Zarządu, główny księgowy oraz kluczowi menedżerowie.

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W 2017 ROKU

Podstawowymi składnikami wynagrodzenia dla pracowników zawartymi w ZUZP są indywidualna miesięczna płaca zasadnicza, miesięczna premia regulaminowa, premia roczna, odprawa emerytalno-rentowa oraz dodatki. Pracownicy mają także prawo do nagród z funduszu prezesa i świadczeń socjalnych.

Zasady wynagrodzenia kluczowych menedżerów określa zarząd w indywidualnych umowach. Podstawowym składnikiem wynagrodzenia jest płaca zasadnicza. Kluczowi menedżerowie mogą otrzymać nagrodę uznaniową przyznawaną decyzją Zarządu. Kluczowi menedżerowie uprawnieni są również do niektórych składników z ZUZP.

Członkowie Zarządu ZE PAK SA wynagradzani są na podstawie zapisów indywidualnych umów o zarządzanie, których treść kształtuje Rada Nadzorcza Spółki. Nie ma dodatkowo innych regulaminów czy innych dokumentów kreujących zasady wynagradzania Zarządu. Członkowie Zarządu mają prawo do miesięcznego wynagrodzenia. Może być im także przyznana nagroda uznaniowa. W przypadku odwołania ze składu Zarządu, przewidziana jest wypłata odprawy w wysokości sześciomiesięcznego wynagrodzenia. Odprawa nie przysługuje w przypadku, gdy odwołanie nastąpi z przyczyn dotyczących odwoływanego członka Zarządu, szczególnie z przyczyn wymienionych w art. 52 kodeksu pracy.

W Spółce nie funkcjonuje żaden program motywacyjny ani premiiowy oparty na kapitale Spółki.

*Tabela 15: Informacje na temat wysokości wypłaconego wynagrodzenia w 2017 roku przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki wszystkim członkom Zarządu pełniącym funkcje w 2017 roku*

<i>Imię i nazwisko członka Zarządu</i>	<i>tysiące złotych</i> <i>Wysokość wynagrodzenia (brutto) wypłaconego przez Spółkę</i>	<i>tysiące złotych</i> <i>Wysokość wynagrodzenia (brutto) wypłaconego przez podmioty zależne Spółki</i>	<i>tysiące złotych</i> <i>Razem:</i>	<i>tysiące złotych</i> <i>w tym zmienne składniki wynagrodzenia*</i>
Adam Kłapszta	550,00	63,60	613,60	200,00
Aneta Lato-Żuchowska	493,00	94,10	587,10	140,40
Zygmunt Artwik	736,00	1,20	737,20	100,40
Elżbieta Niebisz	114,00	394,70	508,70	30,40
Katarzyna Sobierajska	86,40	270,90	357,30	20,00
Tomasz Zadroga	340,90	0,40	341,30	200,00
<b>Razem</b>	<b>2 320,30</b>	<b>824,9</b>	<b>3 145,20</b>	<b>691,2</b>

\* Do zmiennych składników wynagrodzenia zaliczono: nagrody i premie, odprawy z tytułu odwołania z Zarządu, ekwiwalenty za urlop, odprawy emerytalne oraz wynagrodzenia za udział w posiedzeniach rad nadzorczych.

*Tabela 16: Informacje na temat wysokości świadczeń niepieniężnych w 2017 roku przyznanych przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki wszystkim członkom Zarządu pełniącym funkcje w 2017 roku*

<i>Imię i nazwisko członka Zarządu</i>	<i>tysiące złotych</i> <i>Całkowita szacunkowa wartość świadczeń niepieniężnych przyznanych przez Spółkę</i>	<i>tysiące złotych</i> <i>Całkowita szacunkowa wartość świadczeń niepieniężnych przyznanych przez podmioty zależne Spółki</i>	<i>tysiące złotych</i> <i>Razem</i>
Adam Kłapszta	0,80	-	0,80
Aneta Lato-Żuchowska	0,70	-	0,70
Zygmunt Artwik	1,10	-	1,10
Elżbieta Niebisz	1,60	2,00	3,60
Katarzyna Sobierajska	0,20	0,60	0,80
Tomasz Zadroga	0,03	-	0,03
<b>Razem</b>	<b>4,43</b>	<b>2,60</b>	<b>7,03</b>

Łączna kwota wynagrodzeń, rozumiana jako wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści otrzymanych w pieniądzu, w naturze lub jakiegokolwiek innej formie, wypłaconych przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki członkom Zarządu w 2017 roku wyniosła 3 152,23 tysięcy złotych. Podaną kwotę należy traktować jako wartość brutto wynagrodzeń wypłaconych lub należnych w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku.



Członkowie Rady Nadzorczej ZE PAK SA są wynagradzania na podstawie Uchwały nr 32 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 czerwca 2017 roku, które ustaliło miesięczne wynagrodzenie dla przewodniczącego Rady Nadzorczej w wysokości 15 tysięcy złotych, a dla pozostałych członków w wysokości 10 tysięcy złotych.

*Tabela 17: Informacje na temat wysokości wypłaconego wynagrodzenia oraz wartości świadczeń niepieniężnych w 2017 roku przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki, wszystkim członkom Rady Nadzorczej pełniącym funkcje w 2017 roku*

<i>Imię i nazwisko członka Rady Nadzorczej</i>	<i>tysiące złotych</i> <i>Wysokość wynagrodzenia (brutto) wypłaconego przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki</i>	<i>tysiące złotych</i> <i>Calkowita szacunkowa wartość świadczeń niepieniężnych przyznanych przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki</i>	<i>tysiące złotych</i> <i>Razem</i>
Wiesław Walendziak	145,50	0,00	145,50
Tomasz Szeląg	154,50	0,00	154,50
Wojciech Piskorz	121,10	1,10	122,20
Henryk Sobierajski	120,00	0,00	120,00
Leszek Wysłocki	120,00	3,30	123,30
Lesław Podkański	120,00	0,00	120,00
Ludwik Sobolewski	71,50	0,00	71,50
Sławomir Sykucki	240,00	0,00	240,00
Sławomir Zakrzewski	13,20	0,00	13,20
<b>Razem</b>	<b>1 105,80</b>	<b>4,40</b>	<b>1 110,20</b>

Łączna kwota wynagrodzeń, rozumiana jako wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści otrzymanych w pieniądzu, w naturze lub jakiegokolwiek innej formie, wypłaconych przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki członkom Rady Nadzorczej w 2017 roku wyniosła 1 110,20 tysięcy złotych. Podaną kwotę należy traktować jako wartość brutto wynagrodzeń wypłaconych lub należnych w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku.

## 10. OŚWIADCZENIE DOTYCZĄCE POLITYKI RÓŻNORODNOŚCI

W nawiązaniu do §91 ust. 5 pkt 4 lit. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych Spółka oświadcza, że w Grupie ZE PAK SA oraz w ZE PAK SA nie przyjęto odrębnego dokumentu opisującego politykę różnorodności. Jednocześnie przyjęte zostały rozwiązania zarządcze, odnoszące się do kwestii zarządzania różnorodnością.

Cele związane z zarządzaniem różnorodnością, w szczególności w odniesieniu do struktury wiekowej pracowników, zostały przyjęte w Grupie wraz ze Strategią społecznej odpowiedzialności Grupy Kapitałowej ZE PAK SA na lata 2017-2020. Trwający przez lata proces restrukturyzacji, sprawiał, że większość wakatów była zapełniana w oparciu o rekrutację wewnętrzną (w ramach przesunięć między działami i spółkami). Ubocznym efektem działań, mających na celu ograniczenie zwolnień i koncentrowanie się w procesie rekrutacji na osobach już zatrudnionych w spółkach Grupy, był brak istotnego dopływu młodych pracowników i w efekcie średnia wieku zatrudnionych rosła. W pewnym momencie może to skutkować znaczącymi odejściami na emeryturę i brakami kadrowymi. Dlatego też Grupa ZE PAK SA aktywnie monitoruje zmiany struktury wiekowej pracowników, by nie dopuścić do niekorzystnych następstw utraty dużej części doświadczonych pracowników bez odpowiedniego przygotowania ich następców.

Jednocześnie przyjęty pod koniec 2017 roku Kodeks Etyki w ZE PAK SA zawiera w sobie zarówno politykę różnorodności, gwarantując równe traktowanie bez względu na płeć, wiek, światopogląd, wyznanie, poglądy polityczne, itd. Dokument stanowi narzędzie, pozwalające na zgłaszanie potencjalnych incydentów związanych z dyskryminacją na jakimkolwiek tle. Planowane jest zaimplementowanie analogicznych rozwiązań w kolejnych spółkach Grupy.

Na dzień dzisiejszy w ocenie Spółki takie rozwiązania są wystarczające.

Dane liczbowe odnoszące się do różnorodności znaleźć można w Oświadczeniu na temat informacji niefinansowych za 2017 rok w podrozdziale „Kwestie Pracownicze”, strona 52 niniejszego sprawozdania

## **11. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA NA TEMAT INFORMACJI NIEFINANSOWYCH ZA 2017 ROK**

W procesie przygotowania podejścia do sprawozdawczości niefinansowej, w tym przygotowania niniejszego oświadczenia ZE PAK SA opierała się o najlepsze światowe praktyki w tym zakresie, w tym, np. wykorzystując podejście do definiowania istotnych treści, zakresu informacji, jak również definiowania wskaźników, proponowane m.in. przez:

- Normę PN-ISO 26000,
- Wytoczne GRI G4 / standard GRI Standards,
- Suplementy sektorowe GRI G4 w zakresie odnoszącym się do górnictwa i energetyki.

Równocześnie jednak, niniejsze oświadczenie nie może być traktowane, jako opracowane zgodnie z GRI G4, GRI Standards lub jakis innym kompleksowym standardem.

Sam proces raportowania został poprzedzony opracowaniem Strategii społecznej odpowiedzialności Grupy ZE PAK SA, w którym to procesie zachowano podejście sugerowane przez PN-ISO 26000, tj. w pierwszym kroku prac, podczas warsztatu wewnętrznego, w którym wzięli udział członkowie interdyscyplinarnego zespołu powołanego przez Zarząd ZE PAK SA, zdefiniowano kluczowe obszary odpowiedzialności oraz kluczowe grupy interesariuszy. Zdefiniowane kluczowe obszary odpowiedzialności, stały się z kolei punktem wyjścia do definiowania kluczowych aspektów, na które położono szczególny akcent w oświadczeniu w ramach obszarów społecznego, pracowniczego, ochrony środowiska, praw człowieka i przeciwdziałania korupcji.

### **11.1. Opis modelu biznesowego**

ZE PAK SA jest producentem energii działającym na polskim rynku i istotnym elementem systemu energetycznego kraju. Zdecydowaną większość przychodów generuje ze sprzedaży produkowanej energii elektrycznej. Zgodnie ze Statutem Spółki podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest wytwarzanie i sprzedaż energii elektrycznej oraz produkcja i sprzedaż ciepła. Spółka wytwarza energię ze źródeł konwencjonalnych oraz poprzez spalanie biomasy. Spółka prowadzi działalność głównie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. ZE PAK SA operuje w Grupie Kapitałowej opartej o zintegrowany model biznesowy. Grupa dysponując własnymi kopalniami odkrywkowymi węgla brunatnego, wydobywa go i wykorzystując głównie to paliwo wytwarza energię elektryczną i ciepłą w znajdujących się w bezpośrednim sąsiedztwie kopalń elektrowniach.

Aktywa wytwórcze ZE PAK SA w 2017 roku obejmowały trzy elektrownie tj: Pątnów I, Konin – wyposażona m.in. w blok z kotłem dedykowanym opalanym biomasą oraz Adamów (elektrownia w Adamowie zakończyła swoją działalność w styczniu 2018 roku).

### **11.2. Kwestie społeczne**

#### **Podejście zarządcze**

Polityka i podejście zarządcze ZE PAK SA do kwestii społecznych określone zostały w przyjętej w 2017 roku Strategii społecznej odpowiedzialności Grupy Kapitałowej ZE PAK SA na lata 2017-2020. Równocześnie podejście reprezentowane w strategii odzwierciedlone jest w innych regulacjach wewnętrznych. Podejście zarządcze jest również określane w decyzjach administracyjnych zezwalających na prowadzenie działalności wytwórczej w obiektach należących do ZE PAK SA i uzależnione od specyfiki danego obiektu. Każdorazowo, bowiem, optymalne rozwiązania w tym zakresie Spółka stara się wypracować w oparciu między innymi o konsultacje społeczne, i w zgodzie z obowiązującym prawem.

Podejście zarządcze ZE PAK SA do kwestii społecznych jest uwarunkowane charakterem oddziaływania na otoczenie. W szczególności tam, gdzie oddziaływanie jest lub może być negatywne i wiązać się może z określonymi uciążliwościami dla ludzi, podejście zarządcze ma na celu eliminację, ograniczenie lub rekompensowanie tych uciążliwości, a w konsekwencji ograniczenie ekspozycji na ryzyko.

Oddziaływanie ZE PAK SA na otoczenie ma charakter wielowymiarowy. Z punktu widzenia ogólnospołecznego ZE PAK SA jest istotnym dostawcą energii dla polskiej gospodarki i polskiego społeczeństwa. Jednak głównymi klientami Grupy nie są odbiorcy finalni a spółki obrotu działające na hurtowym rynku energii elektrycznej. Z tego też względu ZE PAK SA stawia sobie za cel zapewnienie stabilnych dostaw energii elektrycznej po cenie konkurencyjnej wobec innych technologii. Znacznie szersze spektrum oddziaływania ma ZE PAK SA na otoczenie z punktu widzenia

społeczności lokalnej, tj. rozumianej, jako społeczności zamieszkującej w bezpośrednim sąsiedztwie zakładów Spółki, na których to terenach prowadzona jest produkcja energii elektrycznej i ciepłej. Produkcja energii oddziałuje na otoczenie przyrodnicze (patrz punkt: Kwestie środowiskowe), a w konsekwencji najczęściej też społeczne. Mając na uwadze negatywne oddziaływanie na środowisko naturalne, ale też społeczne, należy przede wszystkim wspomnieć o zagrożeniach i uciążliwościach związanych z:

- emisje związków towarzyszących spalaniu węgla np. CO<sub>2</sub>, SO<sub>2</sub>, NO<sub>x</sub>,
- emisje pyłów,
- generowanie hałasu (np. na skutek pracy turbin bloków energetycznych),
- generowanie odpadów (w procesie spalania węgla brunatnego i oczyszczania spalin),
- możliwe wycieki oleju, mazutu, kwasów, skutkujące lokalnymi skażeniami środowiska gruntowo-wodnego,
- podgrzanie wód powierzchniowych, jezior (na skutek użycia wód powierzchniowych jezior w procesie chłodzenia),
- wycieki pulpy popiołowej lub wody nadosadowej do środowiska gruntowo-wodnego,
- emisja ścieków przemysłowych,
- emisja pól elektromagnetycznych,
- zagrożenie terrorystyczne, mogące skutkować skażeniem środowiska naturalnego.

W tym miejscu warto jednak wspomnieć, że nie zawsze wspomniane powyżej oddziaływanie ma wyłącznie charakter negatywny. Konińskie zagłębie energetyczne dysponuje unikalnym, systemem chłodzenia, opartym na otwartym obiegu wodnym. Wspólna nazwa „jeziora konińskie” obejmuje jeziora: Gosławskie, Pątnowskie, Wąsowsko-Mikorzyńskie, Licheńskie i Ślesieńskie, które są włączone w obieg chłodzenia elektrowni Pątnów, Pątnów II i elektrowni Konin. Wszystkie jeziora połączone są systemem kanałów o łącznej długości około 26 km i tworzą zamknięty obieg, w którym przepływ wody regulowany jest przepustami i przepompowniami. Odprowadzanie ciepła odpadowego do pobliskich jezior wpłynęło oczywiście na ich ekosystemy, ale sprawiło również, że zbiorniki te stały się szczególnie cenne dla rybołówstwa i hodowli ryb. Podwyższona temperatura wody i duży jej przepływ w kanałach i jeziorach spowodowały, że w obrębie systemu chłodzenia zlokalizowane zostały hodowlane stawy rybne. Działające tu gospodarstwa rybackie są nie tylko największymi w Polsce producentami ryb jesiotropowych (jesiotr syberyjski, jesiotr rosyjski, sterlet), ale również innych gatunków ryb takich jak: sum europejski, pstrąg tęczowy, amur, tołpyga, sum, karp, czy ryby ozdobne. Dzięki wykorzystaniu wód o podwyższonej termice do rozrodu, podchowu i hodowli ryb ciepłolubnych, są one ważnym producentem narybku na krajowym rynku. Współpraca z ZE PAK SA sprawia, że ciepła woda przepływa bezpośrednio przez stawy, zapewniając optymalne warunki rozwoju narybku i ryb dorosłych. Jedno z gospodarstw pobiera wręcz wodę do hodowli ze zbiornika wstępnego schładzania elektrowni Konin i produkcja jest ściśle uzależniona od warunków stwarzanych przez elektrownię, od temperatury wody, jej czystości itp. Dlatego też między gospodarstwami rybackimi a elektrowniami istnieje stała komunikacja i przepływ informacji. Obok jednych z największych gospodarstw rybackich w Polsce, tereny te znane są wśród wędkarzy. Poparcie tego typu aktywności gospodarczych, podobnie jak wszelkie inne formy społecznego zaangażowania, pozwala na częściowe zrekompensowanie otoczeniu społecznemu uciążliwości związanych z działalnością operacyjną ZE PAK SA.

ZE PAK SA może być również chętnie widzianym członkiem społeczności, ze względu na znaczący bezpośredni i pośredni wpływ ekonomiczny. Transfery pieniądza w postaci podatków i opłat parafiskalnych (opłaty licencyjne, koncesyjne, itp.), w znacznym stopniu zasilają budżety samorządów. Przykładowo w 2017 roku ZE PAK SA odprowadziły z tytułu tego typu opłat ponad 91,6 mln zł (w 2016 r.: 87,0 mln zł), z czego 75,8 mln zł (w 2016 r. było to ponad 80,8 mln zł) zasililo budżety samorządów. Środki te pozwalają realizować gminom zadania inwestycyjne, finansować służbę zdrowia, szkolnictwo, itd. Równocześnie dzięki wynagrodzeniom pracowników, którzy w większości rekrutują się ze społeczności lokalnych, uruchamiane są tzw. efekty mnożnikowe i pobudzana jest lokalna gospodarka, włączając w to sektory bezpośrednio niezwiązane z górnictwem węgla brunatnego i energetyką (w 2017 i 2016 roku ZE PAK SA na świadczenia pracownicze przeznaczyły odpowiednio 91,2 i 92,8 mln zł).

Podejście zarządcze ZE PAK SA koncentruje się przede wszystkim na zapewnieniu ciągłości i stabilności produkcji przy jednoczesnym zapewnieniu bezpieczeństwa dla otoczenia przyrodniczego, a w konsekwencji również społecznego. Podejście takie zostało zdefiniowane w przyjętej w 2017 roku Strategii odpowiedzialności społecznej na lata 2017-2020 i zakłada zapewnienie skutecznych mechanizmów ograniczających do minimum zagrożenia wystąpienia anomalii i odstępstw, skutkujących ponadnormatywnym oddziaływaniem na otoczenie w procesie wytwórczym. W konsekwencji zakłada więc zapewnienie mechanizmów gwarantujących stabilną pracę zakładów, która nie jest zakłócana przerwami w wydobyciu lub produkcji, które byłyby powodowane czynnikami społecznymi. Do aspektów tych odnoszą się również polityki towarzyszące systemom zarządzania oraz regulacje wewnętrzne gwarantujące zgodność z prawem i pozwoleniami administracyjnymi związanymi z konkretnymi obiektami wytwórczymi i instalacjami.

Inny wymiar oddziaływania na otoczenie społeczne, wiąże się z gospodarczym wykorzystaniem ciepła odpadowego, które towarzyszy produkcji energii elektrycznej. Od lat część ciepła wykorzystywana jest do celów grzewczych, m.in. przez Miejskie Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej w Koninie. Podejście takie jest niezmiernie racjonalne z punktu

widzenia zarówno społecznego, jak i środowiskowego. Jednak produkcja ciepła z obecnie wykorzystywanego źródła opartego na węglu brunatnym w elektrowni Konin, po 30 czerwca 2020 roku nie będzie możliwa z powodu wymogów środowiskowych. ZE PAK SA, chcąc pozostać nadal dostawcą ciepła dla lokalnej społeczności prowadziła w tym celu modernizację elektrowni Konin i przystąpiła do uruchomienia nowego źródła ciepła opartego na bloku biomasowym, które mogłoby stanowić podstawę do zawarcia nowej umowy na dostawy ciepła. ZE PAK SA zależy na konstruktywnym dialogu, dającym szansę wypracowania satysfakcjonujących dla stron oraz ekonomicznie opłacalnych rozwiązań, które zapewniłyby bezpieczne dostawy ciepła dla mieszkańców Konina. Niemniej, jak zostało to zauważone, rozwiązania muszą być jednocześnie rentowne, aby chroniąc oczywisty interes mieszkańców, chronić też interes akcjonariuszy.

Podejście zarządcze, a w konsekwencji realizowane działania bezpośrednio lub pośrednio adresują ryzyka związane z utratą przychylności lokalnej społeczności, a tym samym wpisują się w prewencję zdarzeń, które mogłyby zakłócić stabilną pracę zakładów wydobywczych i wytwórczych, a w konsekwencji negatywnie odbić się na wynikach finansowych Spółki. Jeżeli chodzi o aspekty oddziaływania na otoczenie przyrodnicze, które jednocześnie stanowią źródło potencjalnych uciążliwości dla lokalnych społeczności, zostały one szerzej opisane w dalszej części sprawozdania (patrz: Kwestie środowiskowe). Stanowią one bowiem element zarządzania środowiskowego, które ma równoległe konsekwencje dla społeczności lokalnych. Podejście do nich zostało również opisane w innych regulacjach wewnętrznych, a także w decyzjach administracyjnych regulujących kwestie środowiskowe. W niniejszym opisie ograniczono się do scharakteryzowania podejścia ZE PAK SA do tych aspektów, które ograniczają się wyłącznie do ludzi. Niemniej, wszystkie one koncentrują się na działaniach mających na celu monitorowanie i ograniczanie negatywnego wpływu.

Jako przykład podać można okresowe uciążliwości, np. wzmożony hałas związany z pracami remontowymi lub modernizacyjnymi w obiektach wytwórczych (prace takie rodzą konieczność przedmuchania instalacji kotła powietrzem pod bardzo wysokim ciśnieniem, co ma na celu usunięcie z instalacji najdrobniejszych nawet opiłków, które mogłyby powodować jej uszkodzenie, co jest dość głośnie), co do zasady ZE PAK SA informuje społeczność lokalną, poprzez media, o tego typu uciążliwościach. Informacja trafia np. do lokalnych urzędów czy lokalnych mediów. Podobnie dzieje się w przypadku innych uciążliwości (np. w ruchu drogowym w związku z transportem ponadgabarytowych urządzeń, nasileniem pylenia lub roszenia z kominów, itp.). W efekcie nie wzbudzają one kontrowersji, a zakład może liczyć na wyrozumiałość mieszkańców najbliższej okolicy. W ramach działań edukacyjnych, skierowanych do otoczenia zewnętrznego, dział PR funkcjonujący w strukturze ZE PAK SA przygotowuje również artykuły prasowe wyjaśniające zasady eksploatacji odkrywek węgla brunatnego i rekultywacji terenów pokopalnianych. Mieszkańcami najbliższego sąsiedztwa zakładów są często pracownicy ZE PAK SA. Stąd, choć mowa tu o komunikacji na zewnątrz organizacji, istotną rolę odegrać może również właściwa komunikacja wewnętrzna, a sami pracownicy wchodzą w rolę ambasadorów ZE PAK SA. Również w przypadku działań komunikacyjnych, w sytuacjach, o jakich mowa powyżej, równie istotną rolę może odegrać właśnie komunikacja wewnętrzna. Tu jednak spektrum nośników informacji jest szersze: pewne działania można lepiej i dokładniej wytłumaczyć, wykorzystując m.in. ukazujący się w wersji elektronicznej Miesięcznik Grupy Kapitałowej „Kontakt”.

ZE PAK SA deklaruje również swoje wsparcie dla lokalnych inicjatyw, choć ze względu na program oszczędnościowy było ono w ostatnim czasie mniejsze niż w poprzednich latach. Celem ZE PAK SA jest wspieranie lokalnej społeczności poprzez zaangażowanie społeczne, tak by w miarę możliwości rekompensować jej te uciążliwości związane z funkcjonowaniem zakładów, w części, w której nie udaje się ich wyeliminować, ani ograniczyć.

Celem nie jest angażowanie się w spektakularne przedsięwzięcia dla uzyskania rozgłosu a docieranie do najbliższych gmin i organizacji pozarządowych z regionu. W 2017 roku, w ramach działań prospołecznych, ZE PAK SA wsparła finansowo 38 Międzynarodowy Dziecięcy Festiwal Piosenki i Tańca w Koninie, organizację Regat Żeglarskich o Puchar Prezesa ZE PAK SA oraz obchody 40-lecia Stowarzyszenia Elektryków Polskich w Koninie. Przekazano też darowiznę na rzecz Kongregacji Eremitów Kamedułów Góry Koronnej – Erem Pięciu Męczenników w Bieniszewie. Tradycyjnie też ZE PAK SA włącza się we wspieranie działań Fundacji Polsat, jednej z największych organizacji pozarządowych działających na terenie Polski, która od ponad dwudziestu lat kieruje swoją pomocą do chorych dzieci i ich rodziców.

Istotną rolę w życiu lokalnych społeczności odgrywają wspomniane już jeziora konińskie, będące z jednej strony źródłem dochodu dla unikalnych w skali kraju gospodarstw rybackich, z drugiej zaś przyciągające licznych wędkarzy amatorów. Dlatego warto wspomnieć o wkładzie pracowników ZE PAK SA, którzy prywatnie angażują się w życie wędkarskiej społeczności. Obok innych działających w okolicy kół Polskiego Związku Wędkarskiego, w elektrowniach ZE PAK działają dwa, zrzeszające pracowników. Członkowie jednego z nich sprawują pieczę nad wspomnianym wcześniej zbiornikiem wstępnego schładzania Elektrowni Konin – corocznie organizują wiosenną akcję sprzątnięcia brzegu zbiornika, dokonują też zarybienia zbiornika różnymi gatunkami ryb. Wędkarze z kół PZW organizują także w ciągu sezonu zawody wędkarskie z udziałem młodzieży. Ma to na celu propagowanie sportu wędkarskiego wśród młodych mieszkańców regionu i pozwala na pozyskiwanie nowych członków do kół wędkarskich, ale również buduje

przychylność wobec działalności Spółki wśród uczestników wspomnianych wydarzeń sportowych, kulturalnych czy społecznych.

### Powiązane ryzyka biznesowe

Ryzyka biznesowe, mogące negatywnie wpływać na wyniki i rozwój ZE PAK SA, a powiązane z obszarem oddziaływania społecznego, bezpośrednio wynikają z charakteru tego oddziaływania (np. wspomniane zachwianie równowagi hydrologicznej, czy hałas). Stanowią one zarówno uciążliwość, jak również mogą być źródłem strat materialnych osób trzecich. Może to prowadzić do sporów ze społecznością i utraty jej przychylności dla obecnych i przyszłych inwestycji, w tym tzw. społecznego przyzwolenia na działanie. Z jednej strony może powodować to wzrost skarg kierowanych przez ludność do organów administracji, wszczynanie postępowań przeciwko przedsiębiorstwu, a w przypadku potwierdzenia się zarzutów sankcje prawne i finansowe. Nieskuteczny dialog, np. na temat odszkodowań lub wykupu gruntów może również oznaczać procesy cywilne o odszkodowanie. Szczególnym zagrożeniem jest utrata społecznego zaufania i negatywna opinia o zakładzie, jako nierzetelnym inwestorze, która może zdecydowanie utrudnić uzyskanie kolejnych pozwoleń i koncesji (np. na wydobywanie węgla brunatnego na nowych terenach). To z kolei może przełożyć się na większe ryzyko związane z nową inwestycją i mniejszą przychylnością inwestorów i kredytodawców, a co za tym idzie na trudności w pozyskaniu kapitału.

Warto w tym miejscu nadmienić, iż pracownicy zakładów rekrutują się ze społeczności lokalnych. W konsekwencji grupy te nie są rozłączne i wszelkie ewentualne animozje ze społecznością lokalną związane np. z uciążliwościami przekładać się będą pośrednio na kulturę organizacji i atmosferę pracy i na odwrót: wszelkie istotne zdarzenia na linii pracodawca-pracownicy mogą skutkować i skutkują określonymi konsekwencjami w relacjach ze społecznością lokalną. Ten sam człowiek może, bowiem występować w kilku rolach, tj. pracownika, mieszkańca społeczności lokalnej sąsiadującej z zakładem, który wystawiony jest na uciążliwości związane przykładowo z hałasem, jak również być właścicielem nieruchomości, który ubiega się o odszkodowanie lub wykup.

### Kluczowe wskaźniki

	2017	2016
Liczba awarii środowiskowych skutkujących poważnymi skażeniami	0	0
Łączna kwota zapłaconych podatków i opłat para podatkowych – ogółem	91,6 mln zł	87,0 mln zł
Łączna kwota zapłaconych podatków i opłat para podatkowych - na rzecz administracji lokalnej	75,8 mln zł	80,8 mln zł

## 11.3. Kwestie pracownicze

### Podejście zarządcze

W zakresie zarządzania zasobami ludzkimi w ZE PAK SA funkcjonują rozwiązania formalne określające relacje między pracodawcą a pracownikami wynikające z przepisów prawa polskiego, m.in. regulamin pracy wynikające z ustawy – Kodeks pracy, Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy wynikający z ustawy – Kodeks pracy, regulamin Funduszu Świadczeń Socjalnych wynikający z ustawy o zakładowych funduszach świadczeń socjalnych, działa Rada Pracowników. W ZE PAK SA funkcjonują też związki zawodowe. Zarząd ZE PAK SA w sprawach określonych w przepisach prawa informuje i konsultuje decyzje z przedstawicielami pracowników.

Równocześnie, obok rozwiązań sformalizowanych wynikających z określonych przepisów prawa lub przyjętych dobrowolnie (np. procedura rekrutacji), bieżąca działalność operacyjna opiera się o szereg rozwiązań i zwyczajowych form postępowania, które w ocenie zarządzających nie wymagają sformalizowania, a jednocześnie gwarantują skuteczne, efektywne i zgodne z normami prawnymi oraz normami współżycia społecznego zarządzanie. Spółka przestrzega przepisów prawa pracy i wymaga właściwego zachowania się pracowników zarówno we wzajemnych relacjach między pracownikami jak i między pracownikami i ich przełożonymi.

Obowiązujący w ZE PAK SA w okresie sprawozdawczym Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy zawiera zasady zatrudniania i wynagradzania pracowników. Z kolei regulamin Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych określa zasady korzystania i finansowania działalności socjalnej i mieszkaniowej na rzecz pracowników i członków ich rodzin. Zapisy obydwu dokumentów są realizowane przez zarządzających, choć jednocześnie w Spółce mają miejsce spory zbiorowe, które podlegają rozwiązywaniu w oparciu o obowiązujące przepisy prawa.

Podstawowe aspekty związane z obszarem zarządzania ludźmi zostały też określone w Strategii społecznej odpowiedzialności Grupy Kapitałowej ZE PAK SA na lata 2017-2020.

### **BHP**

Podobnie jak w przypadku wcześniejszych obszarów najważniejsze kierunki działań w kontekście zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy zostały zdefiniowane w Strategii społecznej odpowiedzialności Grupy Kapitałowej ZE PAK SA na lata 2017-2020. Równocześnie należy pamiętać o obowiązujących certyfikowanych systemach zarządzania obejmujących swoim zakresem kwestie zarządzania bezpieczeństwem, które obejmują: „proces produkcji energii elektrycznej i ciepłej wraz ze wszystkimi procesami pomocniczymi, zidentyfikowanymi aspektami środowiskowymi, zagrożeniami oraz wymaganiami prawnymi i innymi (ZE PAK SA – zgodne w wymiarze BHP z PN-N 18001, OHSAS 18001)”.

Ich celem, tak jak celem Strategii społecznej odpowiedzialności Grupy Kapitałowej ZE PAK SA na lata 2017-2020, jest minimalizacja poziomu wypadkowości, ze szczególnym uwzględnieniem eliminacji zdarzeń ze skutkiem ciężkim i śmiertelnym oraz podejmowanie działań organizacyjno-technicznych zmierzających do wyeliminowania lub ograniczenia narażenia pracowników na czynniki szkodliwe występujące w środowisku pracy takie jak hałas i zapylenie do poziomu zgodnego z normą. Równocześnie wybrane aspekty zarządcze, wpisujące się w szerszy zakres zarządzania środowiskowego regulowane są przez wewnętrzne regulaminy i zarządzenia.

W obszarze wytwarzania w ZE PAK SA, jak już wspomniano, zarządzanie bezpieczeństwem i higieną pracy odbywa się w oparciu o zintegrowany system zarządzania zgodny z PN-N 18001, OHSAS 18001. Jednocześnie, działania w obszarze BHP regulowane są przez zarządzenia Prezesa Zarządu, odnoszące się do szerszych aspektów, ale obejmujące kwestie BHP, w tym:

- Zarządzenie Nr 42/2000 w sprawie okularów korygujących wzrok podczas pracy przy obsłudze monitorów ekranowych,
- Zarządzenie nr 50/2000 w sprawie badań lekarskich i psychologicznych oraz profilaktycznej opieki zdrowotnej nad pracownikami zatrudnionymi w ZE PAK SA,
- Zarządzenie nr 47/2001 w sprawie przeprowadzenia Oceny Ryzyka Zawodowego zidentyfikowanych zagrożeń na wszystkich stanowiskach pracy w ZE PAK SA,
- Zarządzenie Nr 30/2002 w sprawie wdrożenia systemu ratownictwa przedmedycznego w Grupie kapitałowej ZE PAK SA,
- Zarządzenie Nr 47/2002 w sprawie wypadków w drodze do pracy lub z pracy,
- Zarządzenie Nr 51/2003 w sprawie rejestru podejrzeń chorób zawodowych i rejestru chorób zawodowych,
- Zarządzenie nr 5/2005 w sprawie wypadków przy pracy oraz wypadków traktowanych na równi z wypadkami przy pracy,
- Zarządzenie nr 12/2005 w sprawie stanowisk pracy oraz zasad wydawania profilaktycznych posiłków i napojów,
- Zarządzenie nr 19/2005 w sprawie szkolenia w dziedzinie bezpieczeństwa i higieny pracy,
- Zarządzenie nr 5/2006 w sprawie kontroli maszyn pod względem zgodności z minimalnymi wymaganiami dotyczącymi bezpieczeństwa i higieny pracy w zakresie użytkowania maszyn przez pracowników podczas pracy,
- Zarządzenie Nr 11/2010 w sprawie powołania Komisji Bezpieczeństwa i Higieny Pracy przy Zarządzie ZE PAK SA,
- Zarządzenie nr 29/2011 w sprawie: zasad stwierdzenia przez komisje kwalifikacyjne powołane przy ZE PAK SA posiadania kwalifikacji przez osoby zajmujące się eksploatacją urządzeń, instalacji i sieci,
- Zarządzenie nr 5/2014 w sprawie: wprowadzenia do stosowania „Instrukcji organizacji prac eksploatacyjnych przy urządzeniach energetycznych w ZE PAK SA stwarzających możliwość wystąpienia szczególnego zagrożenia dla zdrowia lub życia ludzkiego”, z uwzględnieniem "Instrukcji bezpiecznego prowadzenia prac niebezpiecznych pożarowo w pomieszczeniach zagrożonych pożarem lub wybuchem oraz gospodarka gazami technicznymi na terenie Elektrowni Pątnów" oraz „Dokumentu zabezpieczenia stanowisk pracy przed wybuchem”,
- Zarządzenie nr 22/2016 w sprawie: wykazu prac szczególnie niebezpiecznych, albo związanych z dużym wysiłkiem fizycznym lub umysłowym, które z uwagi na konieczność zapewnienia bezpieczeństwa pracy i ochrony zdrowia pracowników, mogą być wykonywane przez pracującego w nocy w nieprzekraczalnym wymiarze 8 godzin na dobę,
- Zarządzenie nr 21/2017 w sprawie: zasad i norm przydziału odzieży i obuwia roboczego, środków ochrony indywidualnej oraz środków higieny osobistej dla pracowników ZE PAK SA.

Do kluczowych dokumentów i procedur należą też Instrukcje Eksploatacji Urządzeń Energetycznych (są podstawowymi dokumentami, na bazie których prowadzi się bezpieczną eksploatację urządzeń) oraz polecenia

służbowe Dyrektorów Elektrowni, w tym np. Polecenie Służbowe Nr 5/2017 Dyrektora Elektrowni Pątnów – Konin w sprawie: stosowania na terenie Elektrowni Pątnów „Instrukcji organizacji prac eksploatacyjnych przy urządzeniach energetycznych w ZE PAK SA stwarzających możliwość wystąpienia szczególnego zagrożenia dla zdrowia i życia ludzkiego”.

Identyfikacja zagrożenia na stanowisku pracy jest elementem działania ZE PAK SA w odniesieniu do wyrobów i usług, które mogą oddziaływać na środowisko pracy. Wyniki identyfikacji zagrożeń są uwzględnione w procesie planowania przy ustalaniu odpowiednich celów w odniesieniu do bezpieczeństwa i higieny pracy. Dla określenia oddziaływania ZE PAK SA na środowisko pracy prowadzi się następujące działania na stanowisku pracy: wstępny przegląd bezpieczeństwa i higieny pracy; rozpoznanie źródła powstawania zagrożenia; identyfikowanie zagrożenia; kontrolowanie określonych stanowisk pracy. Szacuje się ryzyko zawodowe, które uwzględnia typowe warunki działania, zatrzymania oraz uruchomienia, a także potencjalne i znaczące wpływy towarzyszące uzasadnionym sytuacjom awaryjnym. Określa się zakres badań i pomiarów na stanowiskach pracy, a także analizuje się wyniki pomiarów na stanowiskach pracy.

Prowadzone corocznie analizy wskazują, że remonty, przeprowadzone na przestrzeni lat kolejne modernizacje oraz przede wszystkim wycofanie z eksploatacji starych i budowa nowych urządzeń i instalacji, w tym jednostek wytwórczych, poza poprawą sprawności wytwarzania i obniżeniem negatywnego wpływu na środowisko naturalne, niewątpliwie przyczyniają się do poprawy warunków pracy pracowników. Poprawie ulega też techniczne bezpieczeństwo pracy poprzez eliminację lub ograniczanie zagrożenia dla stanu zdrowia i życia zatrudnionych.

Jeżeli chodzi o ocenę ryzyka zawodowego, czynnikiem powodującym zagrożenie hałasem powyżej najwyższych dopuszczalnych natężeń są elementy takie jak przekładnie, silniki, sprzęgła, itp. Z kolei do przekroczeń najwyższych dopuszczalnych stężeń pyłów dochodzi w przypadku urządzeń transportujących węgiel brunatny. Inną grupą zagrożeń są czynniki niebezpieczne, których oddziaływanie na pracującego może prowadzić do urazów lub śmierci. Najistotniejszymi czynnikami w tej grupie są: wysoka temperatura, wysokie ciśnienie, prąd elektryczny, atmosfera wybuchowa i ruchome elementy maszyn. Do czynników związanych z uciążliwością pracy zaliczyć należy nadmierne obciążenie fizyczne, niedostateczne oświetlenie i zatrudnienie w porze nocnej.

Służba BHP przeprowadza systematyczne kontrole warunków pracy oraz przestrzegania przepisów i zasad BHP. W wypadku powyższych kontroli wydawane są zalecenia.

W 2017 roku realizowano drobne prace zwiększające poziom bezpieczeństwa i higieny pracy w elektrowniach związane m.in. z przeglądem i uzupełnieniem oznakowania w ciągu rurociągów oleju ciężkiego oraz kwasu i ługu, naprawą izolacji kanału ciepłego powietrza jednego z kotłów oraz naprawą odcinka ciągu chodnika na dachu w Elektrowni Pątnów. Z kolei w Elektrowni Konin planowe prace związane były z zabudową zdemontowanej osłony dźwiękochłonnej jednej z pomp, dostosowaniem barierki bezpiecznego dojścia do źródła promieniowania jonizującego na zbiorniku przykotłowym biomasy oraz wymianą blachy przykrywającej zbiornik solanki przy stacji demineralizacji. W Elektrowni Adamów zdecydowano z kolei o wymianie i naprawie foteli w kabinach ciszy, wymianie klimatyzatora, doświetleniu wybranych punktów odczytów wody i dostosowaniu oznaczeń.

## **Powiązane ryzyka biznesowe**

Wśród ryzyk powiązanych z kwestiami pracowniczymi wyróżnić należy kilka kategorii. We wszystkich obszarach funkcjonowania ZE PAK SA konieczne jest zagwarantowanie zatrudnienia na odpowiednim poziomie, poprzez pozycjonowanie ZE PAK SA, jako atrakcyjnego pracodawcy w regionie. Atrakcyjny poziom wynagrodzeń na tle tych oferowanych przez innych lokalnych pracodawców, pozwalał dotychczas z jednej strony pozyskiwać nowe osoby, z drugiej wiązać ich z firmą, zapobiegając odpływowi wykwalifikowanych pracowników. Jednocześnie jednak toczący się przez wiele lat proces restrukturyzacji, sprawiał, że większość wakatów była zapełniana w oparciu o rekrutację wewnętrzną (w ramach przesunięć między działami i spółkami). Rozwiązanie takie ma jednak pewne wady, tj. brak istotnego dopływu młodych pracowników z zewnątrz. Koncentrowanie się w procesie rekrutacji na osobach już zatrudnionych w spółkach Grupy ZE PAK SA, sprawia, że średnia wieku zatrudnionych rośnie. Starzenie się załogi będzie z kolei przekładać się na wzrost liczby osób przechodzących na emeryturę. Przeciagające się spory zbiorowe mogą w konsekwencji przekładać się na niepokoje społeczne i zaostrezone relacje ze związkami zawodowymi, co stanowi kolejny czynnik ryzyka.

Kolejnym wymiarem ryzyka powiązanego z pracownikami jest ryzyko w aspekcie BHP. Jest ono silnie uzależnione od zagrożeń na konkretnym stanowisku pracy, a wszystkie działania w obszarze zarządzania BHP koncentrują się właśnie na eliminacji lub ograniczeniu zagrożeń oraz na minimalizacji skutków wypadków, jeśli do takich dojdzie.

## Kluczowe wskaźniki

a. Struktura stanu zatrudnienia na koniec roku według typu umowy (w osobach na koniec kolejnych okresów)

	2017			2016		
	kobiety	mężczyźni	łącznie	kobiety	mężczyźni	łącznie
<i>Według typu umowy</i>						
Umowa o pracę na czas nieokreślony	191	1019	1210	178	943	1121
Umowa o pracę na czas określony	11	75	86	8	50	58
Umowa o pracę na okres próbny	0	0	0	0	0	0
Umowa cywilno-prawna	12	3	3	0	0	0

b. Struktura stanu zatrudnienia na koniec roku według stanowiska, wykształcenia i wieku (w osobach na koniec kolejnych okresów). Struktura nie obejmuje osób zatrudnionych na podstawie umowy cywilno-prawnej

	2017			2016		
	kobiety	mężczyźni	łącznie	kobiety	mężczyźni	łącznie
<i>Według typu stanowiska</i>						
Stanowiska kierownicze	15	57	72	17	48	65
Stanowiska nie kierownicze	187	1037	1224	169	945	1114
<i>Według wykształcenia</i>						
Wyższe (licencjackie, magisterskie, podyplomowe, w stopniu doktora, profesora)	125	365	490	119	328	447
Średnie (liceum, technikum, pomaturalne, policealne)	72	424	496	63	390	453
Zawodowe (zasadnicze, nauka zawodu)	4	227	231	3	208	211
Podstawowe (podstawowe, gimnazjalne)	1	78	79	1	67	68
<i>Według wieku</i>						
Do 30 lat	13	100	113	10	67	77
Od 31 do 40 lat	40	143	183	32	124	156
Od 41 do 50 lat	42	387	429	44	320	364
Powyżej 50 lat	107	464	571	100	482	582
Ogółem	202	1094	1296	186	993	1179

c. Osoby nowozatrudnione w ciągu roku (w osobach w danym okresie)

	2017			2016		
	kobiety	mężczyźni	łącznie	kobiety	mężczyźni	łącznie
Do 30 lat	7	17	24	1	0	1
Od 31 do 40 lat	4	9	13	2	0	2
Od 41 do 50 lat	4	4	8	2	0	2
Powyżej 50 lat	1	5	6	2	1	3
Ogółem	16	35	51	7	1	8



ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA  
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W 2017 ROKU

d. Odejścia z pracy w ciągu roku (w osobach w danym okresie)

	2017			2016		
	kobiety	mężczyźni	łącznie	kobiety	mężczyźni	łącznie
Do 30 lat	4	3	7	2	20	22
Od 31 do 40 lat	1	9	10	2	17	19
Od 41 do 50 lat	2	6	8	3	17	20
Powyżej 50 lat	15	37	52	15	49	64
Ogółem	22	55	77	22	103	125

e. Różnorodność w organach Spółki (w osobach na koniec kolejnych okresów)

Liczebność	2017	2016
<i>Zarząd ZE PAK SA:</i>		
– Ogółem	4	5
– Kobiety	2	2
– Mężczyźni	2	3
<i>Rada Nadzorcza ZE PAK SA:</i>		
– Ogółem	8	7
– Kobiety	0	0
– Mężczyźni	8	7

f. Wypadki przy pracy

	2017	2016
Ogólna liczba wypadków (poszkodowanych), w tym:	2	4
– lekkich	2	3
– ciężkich	-	-
– śmiertelnych	-	1
Ilość dni straconych	100	179
Wskaźnik częstości poszkodowanych w wypadkach ogółem (na 1000 ubezpieczonych)	1,5	3
Wskaźnik częstości poszkodowanych w wypadkach ciężkich i śmiertelnych (na 1000 ubezpieczonych)	-	0,739

g. Liczba pracowników narażonych na czynniki szkodliwe dla zdrowia oraz czynniki związane z uciążliwością pracy (w osobach na koniec kolejnych okresów)

	2017	2016
Hałas	123	163
Pył	59	60
Niedostateczne oświetlenie	324	350
Wydatek energetyczny	44	44
Uciążliwość pracy – praca w porze nocnej	785	859

## 11.4. Kwestie środowiskowe

### Podejście zarządcze

Podobnie jak w przypadku innych obszarów zręby polityki i podejścia zarządczego ZE PAK SA do kwestii środowiskowych zdefiniowano w przyjętej w 2017 roku Strategii społecznej odpowiedzialności Grupy Kapitałowej ZE PAK SA na lata 2017-2020. Równocześnie należy pamiętać o obowiązującym certyfikowanym systemie zarządzania obejmującym swoim zakresem kwestie środowiskowe, które dotyczą: „procesu produkcji energii elektrycznej i ciepłej wraz ze wszystkimi procesami pomocniczymi, zidentyfikowanymi aspektami środowiskowymi, zagrożeniami oraz wymaganiami prawnymi i innymi” i zawiera w sobie politykę środowiskową, za którą idą konkretne procedury, które są poddawane cyklicznym przeglądom i są optymalizowane. Celem certyfikowanego systemu zarządzania, tak jak celem Strategii społecznej odpowiedzialności Grupy Kapitałowej ZE PAK SA na lata 2017-2020, jest zapewnienie stabilnego i bezpiecznego dla otoczenia procesu produkcji energii.

Równocześnie, wybrane aspekty zarządcze, wpisujące się w szerszy zakres zarządzania środowiskowego regulowane są przez wewnętrzne regulaminy i zarządzenia. Często odzwierciedlają one nie tylko obowiązujące w kraju przepisy prawa, ale również konkretne decyzje administracyjne i pozwolenia, czy raporty oddziaływania na środowisko odnoszące się do konkretnego przedsięwzięcia, obiektu lub instalacji. Te ostatnie, czyli raporty oddziaływania na środowisko, a dokładnie zawarty w nich opis przewidywanych działań planowanego przedsięwzięcia na środowisko, stanowi sam w sobie obowiązujący punkt odniesienia dla zarządzających poszczególnymi obiektami i instalacjami. Podejście takie jest niezmiernie ważne. Należy sobie, bowiem uświadomić, że nie uniwersalne systemy zarządzania, a właśnie raporty oddziaływania na środowisko, z jednej strony odnoszą się do specyfiki warunków danej inwestycji, z drugiej, w przeciwieństwie do wielu innych rozwiązań proceduralnych, powstają w drodze dialogu i otwartych konsultacji z otoczeniem. Dlatego też rozwiązania minimalizujące oddziaływanie na otoczenie przyrodnicze, wypracowywane są przy udziale interesariuszy (władze samorządowe, administracja, lokalna społeczność, organizacje ekologiczne).

Punktem wyjścia do polityki i opartych na niej procedurach jest charakter oddziaływania prowadzonej działalności gospodarczej na środowisko naturalne. Z nim wiążą się właśnie określone ryzyka, na które odpowiadają konkretne i wciąż doskonalone procedury i rozwiązania technologiczne. W przypadku produkcji energii w elektrowniach konwencjonalnych opalanych węglem należy wyróżnić m.in. następujące aspekty wpływu na środowisko:

- emisje związków towarzyszących spalaniu węgla np. CO<sub>2</sub>, SO<sub>2</sub>, NO<sub>x</sub>,
- emisje pyłów,
- generowanie hałasu (np. na skutek pracy turbin bloków energetycznych),
- generowanie odpadów (w procesie spalania węgla brunatnego i oczyszczania spalin),
- możliwe wycieki oleju, mazutu, kwasów, skutkujące lokalnymi skażeniami środowiska gruntowo-wodnego,
- podgrzanie wód powierzchniowych, jezior (na skutek użycia wód powierzchniowych jezior w procesie chłodzenia),
- wycieki pulpy popiołowej lub wody nadosadowej do środowiska gruntowo-wodnego,
- emisja ścieków przemysłowych,
- emisja pól elektromagnetycznych,
- zagrożenie terrorystyczne, mogące skutkować skażeniem środowiska naturalnego.

Istniejące, pracujące od wielu już lat instalacje wytwórcze, były modernizowane i wyposażone w rozwiązania technologiczne związane przede wszystkim z dostosowaniem ich do zaostrzających się norm środowiskowych. Dzięki modernizacji w ostatnich latach dwóch bloków w elektrowni Pątnów, z jednej strony wzrosła w tej elektrowni sprawność wytwarzania (a tym samym efektywność wykorzystania paliwa) a z drugiej zmniejszyła się emisyjność, m.in. masa CO<sub>2</sub> przypadająca na jednostkę produkowanej energii elektrycznej. Podejście takie pozwoliło również ograniczyć emisję do atmosfery szkodliwych tlenków azotu i siarki oraz pyłów. Wraz z początkiem 2018 roku pracę zakończyła elektrownia Adamów, która korzystała dotychczas z derogacji „17 500 h” w obszarze Dyrektywy środowiskowej IED, tj. w okresie derogacji obowiązywały ją wielkości dopuszczalnej emisji zanieczyszczeń do powietrza, które zostały określone w Pozwoleniu zintegrowanym, jako obowiązujące w dniu 31 grudnia 2015 roku. W praktyce powinno się to przełożyć, na spadek przeciętnego poziomu emisji na jednostkę produkowanej przez Spółkę energii elektrycznej.

Kluczowe parametry oddziaływania na środowisko podczas produkcji energii elektrycznej są monitorowane, często w trybie ciągłym. Podobnie sprawdzane są przypadki zgłoszeń o potencjalnych nieprawidłowościach.

W obszarze wytwarzania działania w 2017 roku koncentrowały się tradycyjnie na aspektach związanych z ochroną powietrza (emisje, immisje), gospodarką wodną i ściekową (monitoring jezior, zagospodarowanie ścieków, gospodarowanie wodą podziemną), gospodarką odpadową, emisją hałasu do środowiska.

## Ochrona powietrza: emisje i immisje

W ciągu roku monitorowano wielkości emisji zanieczyszczeń w poszczególnych elektrowniach pod kątem dotrzymania obowiązujących standardów emisyjnych. Prowadzono nadzór nad poprawnością działania systemów pomiarów ciągłych, koordynowano funkcjonowanie procedur (QAL3 – procedury zapewnienia jakości podczas eksploatacji systemów monitorowania emisji spalin w ZE PAK SA zgodnej z PN-EN 14181). Monitorowano, rozliczano i raportowano limity emisji poszczególnych zanieczyszczeń takich jak SO<sub>2</sub>, NO<sub>x</sub> i pyłu dla elektrowni Pątnów I i elektrowni Konin objętych derogacją PPK (Prześciowy Plan Krajowy). Monitorowano warunki pracy elektrowni Adamów w ramach derogacji naturalnej tj. „17 500 h”. Prowadzono nadzór nad poprawnością działania urządzeń ochronnych redukujących emisję zanieczyszczeń do powietrza. Realizowano zadania w ZE PAK SA w ramach PRTR (Krajowy Rejestr Uwalniania i Transferu Zanieczyszczeń) poprzez pomiary i raportowanie zanieczyszczeń oraz uiszczanie opłat. Wykonywano zobowiązania finansowe za emisję zanieczyszczeń do powietrza w ramach prowadzonej działalności, tj. opłat środowiskowych i opłat karnych oraz w zakresie raportowania emisji zanieczyszczeń do powietrza.

Ze względu na wpływ emisji na najbliższe otoczenie prowadzony jest również monitoring czystości powietrza atmosferycznego w rejonie oddziaływania elektrowni Spółki. W 2017 roku, nie stwierdzono istotnych różnic pomiędzy poziomami badanych substancji, a tymi mierzonymi przez stacje Wojewódzkiego Inspektoratu Ochrony Środowiska na terenie Wielkopolski. W 2017 roku zmodernizowano system gromadzenia danych pomiarowych monitoringu powietrza, dostosowując go do obecnych standardów.

## Monitoring jezior

Działalność antropogeniczna przyczyniła się do powstania ekosystemu wodnego charakterystycznego tylko dla podgrzanych jezior konińskich (Gosławskie, Pątnowskie, Ślesińskie, Licheńskie, Wąsowsko-Mikorzyńskie). Jednakże konińskie elektrownie nie traktują jezior tylko, jako dostępnego źródła poboru wód do chłodzenia oraz odbiornika wód podgrzanych, ale podejmują działania w celu poprawy ich czystości i w związku z tym prowadzą ciągły monitoring.

Obieg chłodzący elektrowni Pątnów I i Konin pracuje w zmieniających się w ciągu roku warunkach. Zmienne są następujące parametry:

- ilości wody krążącej w obiegu,
- temperatura wody zrzutowej,
- poziomy wody w jeziorach,
- wykorzystanie jezior do chłodzenia (obieg tylko „bliski” lub obieg „daleki”).

Wszystkie wymienione powyżej parametry objęte są stałym monitoringiem. Systematyczna kontrola warunków termicznych w jeziorach i w kanałach obiegu chłodzenia elektrowni Pątnów I i elektrowni Konin jest prowadzona przez ZE PAK SA na zasadach określonych w pozwoleniu zintegrowanym. Kontrola ta obejmuje:

- pomiary temperatury wody powierzchniowej w 24 punktach ważnych z punktu widzenia ochrony jezior oraz eksploatacji obiegu chłodzenia; pomiary prowadzi się co najmniej raz w miesiącu (w okresie chłodnym) oraz znacznie częściej (nawet codziennie) w okresie letnim (w zależności od wysokości temperatury powietrza),
- ciągły, automatyczny pomiar temperatury wody na ujęciach z jezior Pątnowskiego i Gosławskiego,
- ciągły, automatyczny pomiar temperatury wody na zrzutach z elektrowni.

Na wszystkich obiektach układu chłodzenia założona jest sieć reperów kontrolno-pomiarowych. Pomiary stanów i przepływów wody prowadzone są w celu kontrolowania prawidłowego funkcjonowania całego obiegu chłodzącego. Służą temu m.in. łąty wodowskazowe, zamontowane na kanałach poboru i zrzutu wody oraz na jeziorach. Wahania poziomu wody w jeziorach uzależnione są od szeregu czynników, głównie o naturalnym charakterze. Z kolei możliwość wykorzystywania wody do chłodzenia pracujących bloków uzależniona jest od jej ilości i temperatury. We wszystkich jeziorach i kanałach wchodzących w skład obiegu chłodzącego wykonywany jest też jeden raz na miesiąc monitoring fizyko-chemiczny wody.

## Zagospodarowanie ścieków

Powstające w elektrowniach ścieki, oczyszczane są w zakładowych oczyszczalniach i po uzyskaniu parametrów zgodnych z obowiązującymi przepisami, odprowadzane do odbiorników. Jednakże od wielu lat, elektrownie w celu zapobieżenia zanieczyszczeniom wody w jeziorach, podejmują działania, zmierzające do wykorzystania ścieków w układach wewnętrznych. Tak więc, ścieki z instalacji oczyszczania spalin, ścieki zaolejone z mycia podłóg przemysłowych, ścieki z płukania filtrów ze stacji uzdatniania wody pitnej, używane są do produkcji pulpy popiołowo-żużlowej, dzięki czemu nie ma potrzeby wykorzystywania w tym celu wody z jezior, jako medium do transportu. Dodatkowo, nie zanieczyszcza się jezior substancjami chemicznymi.

## Ekonomiczne gospodarowanie wodą podziemną

Technologie wykorzystywane w czasach budowy elektrowni pozwalały na wykorzystywanie wody głębinowej do celów technologicznych. W oparciu o taką technologię, długie lata funkcjonowała stacja produkcji wody zdemineralizowanej w elektrowni Pątnów I. Zakład pobierał ogromne ilości wody podziemnej w celu wyprodukowania z niej wody zdemineralizowanej, niezbędnej do wytwarzania energii elektrycznej. Obecne przepisy środowiskowe nakazują zaprzestanie tego rodzaju praktyk celem nieobniżania poziomu wodonośnego. W związku z powyższym, elektrownia Pątnów I podjęła się doprowadzenia i wykorzystania wody zdemineralizowanej wyprodukowanej w nowoczesnej, opartej o technologię membranową stacji uzdatniania. Stacja ta jest zasilana wodą powierzchniową z Jeziora Gosławskiego. Przyczyniło się to do znacznych oszczędności w poborach wody podziemnej. Ścieki ze wspomnianej stacji nie trafiają do środowiska, ale są wykorzystane w układzie wewnętrznym.

## Odpady

W ZE PAK SA główny strumień wytwarzanych odpadów stanowią odpady paleniskowe (popioły) i odpady stałe z wapniowych metod odsiarczania gazów odlotowych (gips). Wytwarzane odpady w pierwszej kolejności zagospodarowywane są przez firmy zewnętrzne w ramach odzysku odpadów. Na bazie wytwarzanych popiołów lotnych tworzone są głównie mieszanki do podbudów drogowych i spoiwa drogowe. Natomiast odpady z odsiarczania spalin kierowane są głównie do produkcji wyrobów gipsowych, płyt kartonowo – gipsowych i do cementowni. W roku 2017 sprzedano ponad 325,5 tysiąca ton odpadów paleniskowych i 268 tysięcy ton odpadów z wapniowych metod odsiarczania gazów odlotowych. Pozostałe ilości wytwarzanych odpadów kierowane są na składowiska odpadów należące do Spółki. Wytwarzane w ZE PAK SA odpady paleniskowe i odpady z odsiarczania spalin spełniają wymagania ochrony środowiska oraz nie zagrażają życiu i zdrowiu ludzi, co zostało potwierdzone badaniami w zakresie właściwości fizykochemicznych, toksykologicznych i ekotoksykologicznych, wykonanymi na potrzeby rejestracji substancji zgodnie z wymogami rozporządzenia REACH.

Na składowiskach odpadów zarządzanych przez ZE PAK SA w 2017 roku prowadzony był monitoring jakości wód podziemnych i powierzchniowych oraz wody nadosadowej, z częstotliwością określoną w pozwoleniach zintegrowanych i instrukcjach prowadzenia składowisk odpadów tzn. raz na kwartał. Aktualnie ZE PAK SA posiada 4 składowiska odpadów i na wszystkich w 2017 roku prowadzona była eksploatacja tzn. na:

- składowisku odpadów stałych odkrywka Pątnów (składowisko odpadów obojętnych),
- składowisku odpadów paleniskowych odkrywka Zachodnia wraz z odparowalnikiem tzw. odkrywką Wschodnią i składowiskiem odpadów stałych (składowisko odpadów innych niż niebezpieczne i obojętne),
- północnym składowisku odpadów paleniskowych odkrywka Pątnów (składowisko odpadów innych niż niebezpieczne i obojętne),
- składowisku odpadów paleniskowych – odkrywka Gosławice wraz z odparowalnikiem Linowiec (składowisko odpadów innych niż niebezpieczne i obojętne).

Monitoring prowadzono w sieci monitoringu podstawowego i uzupełniającego. Monitoring jakości wód podziemnych wykonywany jest w sieci otworów piezometrycznych zlokalizowanych w sąsiedztwie składowisk odpadów. W ciągu ostatnich 3 lat dla wszystkich składowisk odpadów zostały opracowane nowe dokumentacje hydrogeologiczne określające panujące warunki hydrogeologiczne wokół składowisk wraz z zaleceniami prowadzenia monitoringu wód podziemnych. Dla niektórych obiektów konieczne było wykonanie nowych otworów, likwidacja starych, co wymagało zmian w istniejących pozwoleniach i instrukcjach prowadzenia składowisk odpadów. W 2017 roku zakończono ten proces i obecnie monitoring prowadzony jest już w uaktualnionej sieci monitoringu. Jakość badanych wód podziemnych w piezometriach i studniach głębinowych w 2017 roku wahała się w klasach od I do V. Wody nadosadowe występujące na składowiskach (służące do hydrotransportu odpadów paleniskowych) charakteryzowały się wysoką mineralizacją, wysoką przewodnością elektrolityczną, wysokim odczynem pH i twardością całkowitą. Poza tym w ramach prowadzonego monitoringu składowisk odpadów dokonuje się również corocznej oceny stateczności skarp i wielkości osiadania. Większość monitorowanych skarp badanych w 2017 roku okazała się stabilna.

ZE PAK SA prowadzi również na bieżąco rekultywację nieeksploatowanych części składowisk odpadów. W 2017 roku kontynuowano rekultywację zamkniętej części składowiska odpadów paleniskowych odkrywki Gosławice. Łączna powierzchnia, na której w minionym roku prowadzone były prace rekultywacyjne wyniosła ponad 30,8 ha.

W ramach ochrony powierzchni ziemi prowadzono również badania gleby i ziemi. W 2017 roku pobrano próbki z różnych przedziałów głębokości i oznaczono zawartość metali ciężkich i ropopochodnych na terenie elektrowni Pątnów I. Miejsca poboru próbek wytypowano w lokalizacjach gdzie występuje największe ryzyko zanieczyszczenia środowiska gruntowo-wodnego, czyli w pobliżu miejsc przechowywania i wykorzystywania substancji niebezpiecznych dla środowiska.

## Hałas

W ramach obowiązku monitoringu hałasu emitowanego do środowiska nałożonego pozwoleniami zintegrowanymi dla instalacji spalania paliw ZE PAK SA. w 2017 roku wykonano pomiary hałasu z terenu elektrowni Konin. Z terenu elektrowni Adamów oraz elektrowni Pątnów I pomiarów hałasu nie wykonano, aktualne są pomiary z 2015 i 2016 roku.

Pomiary wykonane w minionym roku nie wykazały przekroczenia wartości dopuszczalnych poziomu hałasu w środowisku określonych pozwoleniem zintegrowanym dla elektrowni Konin zarówno w porze dziennej, jak i nocnej.

## Kontrole

W 2017 roku Wojewódzki Inspektorat Ochrony Środowiska w Poznaniu, Delegatura w Koninie przeprowadził kontrole w elektrowni Pątnów I i elektrowni Konin.

- elektrownia Pątnów I – kontrola źródeł objętych Przejściowym Planem Krajowym na wniosek Głównego Inspektoratu Ochrony Środowiska („GIOŚ”).
- elektrownia Konin – kontrola źródeł objętych Przejściowym Planem Krajowym na wniosek GIOŚ.

W wyniku przeprowadzonych działań nie stwierdzono konieczności zarządzenia jakichkolwiek działań pokontrolnych.

## Programy zapobiegania poważnym awariom przemysłowym

W 2017 roku przeprowadzono aktualizację programów zapobiegania poważnym awariom przemysłowym w zakresie rodzaju, ilości i rozmieszczenia substancji niebezpiecznych oraz opisu instalacji technologicznych w elektrowniach. Na podstawie wykonanej aktualizacji ilości substancji niebezpiecznych wyłącznie elektrownia Pątnów I kwalifikuje się obecnie do grupy zakładów zwiększonego ryzyka wystąpienia poważnej awarii przemysłowej.

## Powiązane ryzyka biznesowe

Poszczególne aspekty oddziaływania na środowisko naturalne, o których mowa powyżej, rodzą określone zagrożenia dla biznesu, uszczuplając jednocześnie zasoby środowiskowe. Każdy z wyżej wymienionych aspektów może w określonych sytuacjach (np. awaria skutkująca skażeniem, czy ponadnormatywne emisje) powodować straty wizerunkowe, konflikty społeczne i utratę społecznego przyzwolenia na działanie, sankcje prawne, nałożenie kar lub inne decyzje, powodujące uszczuplenie zysków, czy w końcu konieczność poniesienia dodatkowych kosztów na ochronę środowiska. W konsekwencji oznaczać to może np. zachwianie stabilności produkcji (konieczność czasowego wyłączenia jakiejś części instalacji produkcyjnej), spadek przychodów (zmniejszenie produkcji) lub wzrost kosztów (np. konieczność usuwania skutków awarii, ale też konieczność ponoszenia dodatkowych opłat i kar związanych z emisją do środowiska, w tym emisją gazów cieplarnianych).

Dlatego też polityka i procedury przyjęte przez ZE PAK SA koncentrują się, tak jak przyjęto to w Strategii społecznej odpowiedzialności Grupy Kapitałowej ZE PAK SA na lata 2017-2020, na:

- zapewnieniu mechanizmów i procedur ograniczających do minimum zagrożenia wystąpienia anomalii i odstępstw, skutkujących ponadnormatywnym oddziaływaniem na otoczenie przyrodnicze w procesie wydobywczym lub wytwórczym,
- ograniczaniu do minimum emisji do atmosfery przez optymalne kształtowanie wykorzystania istniejących w ZE PAK SA mocy wytwórczych i zapewnieniu ograniczenia do minimum ryzyka przekroczeń emisji zanieczyszczeń gazowych do atmosfery.

## Kluczowe wskaźniki

W związku z faktem, że wraz z początkiem 2018 roku elektrownia Adamów zakończyła działalność, oprócz skumulowanych danych dla ZE PAK SA, prezentowane są również dane z wyłączeniem wpływu elektrowni Adamów (kolumny z zaznaczoną „\*”). Z uwagi na fakt, że zakończenie działalności elektrowni Adamów nie wpływa znacząco na wskaźniki w innych obszarach opisywanych w niniejszym oświadczeniu jedynie w przypadku wskaźników związanych z emisją zastosowano to rozwiązanie w celach zachowania porównywalności w kolejnych okresach.

### a. Emisja CO<sub>2</sub> (tysiące ton/TWh)

	2017	2017*	2016	2016*
Emisja CO <sub>2</sub> w ZE PAK SA na jednostkę produkcji	1,23	1,19	1,15	1,09

\*bez elektrowni Adamów

a. Emisja *Emisja SO<sub>2</sub>, NO<sub>x</sub> i pyłów do atmosfery (tysiące ton/TWh)*

	2017	2017*	2016	2016*
Emisja SO <sub>2</sub> w ZE PAK SA na jednostkę produkcji	2,65	1,10	2,36	1,05
Emisja NO <sub>x</sub> w ZE PAK SA na jednostkę produkcji	1,83	1,47	1,77	1,39
Emisja pyłów w ZE PAK SA na jednostkę produkcji	0,37	0,13	0,37	0,13

\* bez elektrowni Adamów

## 11.5. Kwestia poszanowania praw człowieka

### Podejście zarządcze

Analizując kwestie związane z poszanowaniem praw człowieka należy wyróżnić dwa kluczowe aspekty związane z poszanowaniem prawa do zrzeszania się i strajku oraz szacunkiem dla niezbywalnych praw jednostki.

Jak już wspomniano wcześniej w Spółce działa Rada Pracowników wybrana w oparciu o obowiązujące w tym zakresie przepisy. Działa też szereg organizacji związkowych funkcjonujących na podstawie ustawy o związkach zawodowych. Zarząd Spółki w sprawach określonych w przepisach prawa informuje i konsultuje decyzje z przedstawicielami pracowników (Rada Pracowników, związki zawodowe). W ocenie zarządzających swoboda zrzeszania się w związkach zawodowych oraz prawa pokrewne są zapewnione.

W wymiarze odnoszącym się do jednostki i zapewnienia jej szacunku, co oznacza poszanowanie dla różnorodności i jednoczesny brak akceptacji dla jakichkolwiek form dyskryminacji, obok poszanowania i egzekwowania regulacji prawnych, które szacunek taki gwarantują (np. Kodeks pracy), w 2017 roku w ZE PAK SA został przyjęty Kodeks Etyki. Nie tylko gwarantuje on wyżej wymienione prawa jednostki, ale sam w sobie stanowi narzędzie, pozwalające na rozstrzygnięcie potencjalnych konfliktów. Zawiera mechanizm zarówno rozstrzygnięcia wątpliwości, jak również zgłaszania podejrzeń o potencjalnych zachowaniach łamiących postanowienia Kodeksu Etyki. Warto wspomnieć, że Kodeks Etyki piętnuje również inne zachowania łamiące prawa człowieka, jak na przykład praca dzieci, praca przymusowa, czy praca niewolnicza.

### Powiązane ryzyka biznesowe

Brak poszanowania dla praw człowieka, w tym wspomnianego prawa do zrzeszania się i strajku, oznaczałoby nie tylko naruszenie prawa krajowego (i w konsekwencji sankcje), ale mogłoby również prowadzić do niepotrzebnej eskalacji konfliktów na linii pracodawca-pracownicy. Mimo istniejących różnic zdań, objawiających się np. sporem zbiorowym, zarządzający ZE PAK SA, doceniają rolę związków zawodowych. Teoretyczne zaostrzenie sporów, przy jednoczesnym braku dialogu, może prowadzić do akcji strajkowych i zagrozić stabilności produkcji. Organizacje związkowe, jak i zarządzający, mimo sporów i różnej oceny sytuacji (np. w kategoriach podejścia krótko i długookresowego), są nastawione konstruktywnie i mają świadomość konsekwencji ekonomicznych ewentualnego zachwiania stabilności dostaw energii. Konsekwencje takie mogłyby dotyczyć nie tylko Spółki, ale również systemu energetycznego kraju.

Jeżeli chodzi o ryzyko nieposzanowania praw jednostki, to tego typu przypadki mogą nie tylko narazić ZE PAK na spory sądowe i konieczność wypłaty odszkodowań, ale są one przede wszystkim realnym zagrożeniem dla kultury organizacji, atmosfery pracy, a tym samym jej efektywności. Wiązą się też z ryzykiem utraty cennych pracowników, czy też, poprzez dyskryminację, niemożliwością pełnego wykorzystania ich potencjału (np. awans osób o niższych kompetencjach, przy jednoczesnym hamowaniu awansu osób dyskryminowanych).

Wszelkie przypadki nieposzanowania praw człowieka w ZE PAK SA oznaczają też wymierne ryzyko reputacyjne, co z kolei przy eskalacji tego typu zjawisk może wpływać na utratę społecznego przyzwolenia na działanie.

## Kluczowe wskaźniki

	2017	2016
Liczba przypadków zgłoszeń o podejrzeniu zachowań nieetycznych w ramach mechanizmów przewidzianych kodeksem etyki dotyczących naruszenia praw jednostki	2	n/d
Współczynnik uzwiązkowienia	52,25%	49,77%
Liczba sporów, w których organizacje związkowe powołują się na przepisy ustawy o rozwiązywaniu sporów zbiorowych	2	1
Liczba dni pracy utraconych w związku z akcjami strajkowymi	0	0

## 11.6. Kwestie związane z przeciwdziałaniem korupcji

### Podejście zarządcze

Jednym z celów przyjętej w 2017 roku Strategii społecznej odpowiedzialności Grupy Kapitałowej ZE PAK SA na lata 2017-2020 jest zapewnienie wysokiej jakości i wciąż doskonalonego systemu zarządzania, który w procesie podejmowania decyzji uwzględniałby ich społeczne i środowiskowe aspekty. Jednym z wymiarów takiego systemu zarządzania są rozwiązania związane z przeciwdziałaniem potencjalnej korupcji i innym nieakceptowalnym nieetycznym zjawiskom. Zagrożenie tego typu zjawiskami zależy m.in. od ekspozycji na ryzyko zachowań korupcyjnych (np. skala realizowanych inwestycji i zamówień), kultury organizacyjnej i wartości etycznych oraz skuteczności systemu kontroli.

Skala zawieranych kontraktów i podejmowanych inwestycji uzależniona jest od czynników innych niż zagrożenie zjawiskami korupcyjnymi. Jest z reguły konsekwencją przyjętej strategii rozwoju, dlatego z punktu widzenia zarządczego w zakresie przeciwdziałania korupcji, należy traktować ją, jako czynnik niezależny. Czym innym jest oczywiście sposób realizacji samych kontraktów, w tym np. sposób doboru, oceny i selekcji dostawców i podwykonawców. Jeżeli chodzi o ich dobór kwestie te regulowane są w ZE PAK SA w procedurach systemów zarządzania.

Czynnikiem wpływającym na stopień zagrożenia tego typu zjawiskami jest właściwa kultura organizacyjna, tj. kultura oparta o wartości etyczne oraz o takie rozwiązania instytucjonalne, które wyposażają pracowników w narzędzia umożliwiające m.in. określenie, jakie zachowania są uznawane w organizacji za właściwe, a jakie za niewłaściwe. Promowanie wartości etycznych pozwala na rozstrzygnięcie potencjalnych konfliktów interesów, rozstrzygnięcia wątpliwości w tym zakresie, jak również zgłaszanie podejrzeń o potencjalnych zachowaniach nieakceptowalnych, w tym noszących znamiona korupcji. Z tego też powodu, realizując postanowienia Strategii społecznej odpowiedzialności Grupy Kapitałowej ZE PAK SA na lata 2017-2020 Zarząd ZE PAK SA zdecydował się przyjąć w 2017 roku Kodeks Etyki.

Kolejnym aspektem, na który należy zwrócić uwagę analizując system przeciwdziałania zjawiskom korupcyjnym, jest system kontroli wewnętrznej. „Regulamin Audytu Wewnętrznego Zespołu Elektrowni Pątnów Adamów Konin SA” ustala zasady organizacji i funkcjonowania audytu wewnętrznego, który zapewnia systematyczne oraz metodyczne podejście do oceny i doskonalenia skuteczności procesów zarządzania ryzykiem, kontroli i zarządzania organizacją. Obejmują one badanie i ocenę działań komórek organizacyjnych ZE PAK SA pod kątem: gospodarności, legalności, celowości, rzetelności oraz przejrzystości dokumentacji (procesów). Celem działań kontrolnych jest ujawnianie niewykorzystanych rezerw gospodarczych, wykrywanie nieprawidłowości i nadużyć w działalności jednostek organizacyjnych oraz ustalenie przyczyn i skutków stwierdzonych nieprawidłowości oraz osób za nie odpowiedzialnych, a także opracowanie wniosków i zaleceń pokontrolnych. Wśród nieprawidłowości i nadużyć znajdują się również wszelkie działania mogące nosić znamiona łapownictwa i korupcji.

System kontroli wewnętrznej obejmuje: samokontrolę prawidłowości wykonywania pracy, kontrolę funkcjonalną oraz kontrolę instytucjonalną (realizowaną właśnie przez komórkę audytu wewnętrznego). W ramach kontroli instytucjonalnej, jednostka kontroli wewnętrznej sprawdza działalność organizacji, jako całości, reagując na potrzeby zgłaszane przez Zarząd i Radę Nadzorczą zgodnie z regulaminem kontroli (m.in. dokonuje oceny koordynacji działań między stanowiskami pracy i jednostkami organizacyjnymi, oceny systemu tworzenia oraz obiegu dokumentacji i informacji itp.) z częstotliwością zależną od zidentyfikowanych obszarów ryzyka i poziomu istotności ryzyka, a także od roli kontroli w jego redukowaniu. W tym kontekście, czynności jednostki kontroli wewnętrznej są uzupełnieniem kontroli podstawowej i bieżącego nadzoru i mają na celu ujawnienie słabych stron bądź luk w organizacji i funkcjonowaniu systemu kontroli wewnętrznej. Kontrole mają charakter planowy (zgodnie z planem rocznym, zatwierdzonym przez Zarząd), doraźny (na polecenie Zarządu lub Rady Nadzorczej) oraz sprawdzający.

Obowiązujące w ZE PAK SA procedury zakupowe opisane w systemie zarządzania regulują również kwestie wyboru dostawców. ZE PAK SA wdrożyła Zintegrowany System Zarządzania, w ramach którego w Sektorze 5.3 „Wspomaganie realizacji wyrobu / usługi” obowiązują m.in. dwie procedury 5.3 – 01 „Ocena dostawców” oraz 5.3 – 02 „Identyfikacja i identyfikowalność”. Warunkiem podstawowym przy wyborze dostawców jest to, aby byli to dostawcy specjalistyczni, spełniający uzgodnione warunki techniczne i handlowe oraz gwarantujący 100% wiarygodności dostaw. Dodatkowo dostawcy, których wyroby decydują w sposób bezpośredni o jakości energii elektrycznej i cieplej, podlegają kwalifikacji na podstawie bieżącej współpracy z dostawcami, kontroli dostaw i okresowej ich oceny między innymi poprzez ich audytowanie jak i również aktualizacje listy kwalifikowanych dostawców. System zarządzania wprowadza też „Arkusze oceny dostawcy”. Obok oczywistych czynników takich jak np. jakość dostaw, poziom i stałość cen oraz warunki płatności, bierze pod uwagę np. terminowość, czy posiadanie przez dostawców certyfikowanych systemów zarządzania.

Sam proces zakupowy zdefiniowany został w ZE PAK SA przez Regulamin Wyboru Dostawców. Proces ten wspierany jest przez elektroniczną platformę zakupową, która eliminuje pewne zagrożenia, np. uniemożliwia zapoznanie się ze złożonymi już ofertami przed terminem. Tym samym eliminuje ryzyko, że nieuczciwy pracownik przekazałby informacje o ofertach konkurencyjnych dostawcy, który ofertę dopiero opracowuje. Warto zwrócić uwagę na fakt, że w procesie dokonywania zakupów wykorzystuje się opcję aukcji na platformie elektronicznej, która przeprowadzana w czasie rzeczywistym, ogranicza możliwość nieetycznego porozumienia się potencjalnym dostawcą. Co więcej, pracownicy do momentu zamknięcia aukcji nie mają możliwości obserwowania jej przebiegu, tj. ofert składanych przez poszczególnych oferentów. Mogą się z nimi zapoznać dopiero po zamknięciu procesu aukcyjnego.

Obszar zakupów podlega kontroli pracowników audytu wewnętrznego, również pod kątem potencjalnego występowania zjawisk o charakterze korupcyjnym. Kontrole mogą mieć charakter kontroli planowych, jak również doraźnych. Pracownicy jednostki kontroli wewnętrznej mają dostęp do wszystkich informacji i sprawozdań niezbędnych do wykonania czynności kontrolnych w sposób rzetelny i obiektywny. Jednocześnie, audytorzy zobowiązani są do bieżącego informowania kierującego audytem o przebiegu audytu i trudnościach napotkanych w toku realizacji zadań kontrolnych. Ocenę realizacji celu przeprowadzonej kontroli kierujący audytem prezentuje Zarządowi lub Radzie Nadzorczej. Kontrolujący są uprawnieni do: wstępu i wjazdu do wszystkich obiektów i pomieszczeń kontrolowanej jednostki; wglądu do wszelkich urządzeń rejestrujących i ewidencyjnych, a także planów, sprawozdań, protokołów i notatek służbowych, korespondencji służbowej oraz wszelkich innych dokumentów i materiałów związanych z działalnością kontrolowanej jednostki; okresowego asystowania przy wszelkich czynnościach związanych z działalnością kontrolowanej jednostki; żądania od kierownika i pozostałych pracowników kontrolowanej jednostki udzielania wyjaśnień oraz informacji (ustnych i pisemnych) związanych z przedmiotem kontroli; zwracania się z wnioskiem do kierownika kontrolowanej jednostki o przeprowadzenie we wskazanym terminie częściowej lub całkowitej inwentaryzacji określonych składników majątkowych oraz zlecenie dokonania odpowiednich obliczeń, sporządzenia wykazów, zestawień analitycznych, odpisów, kopii, wyciągów itp.; przyjmowania od pracowników i innych osób oświadczeń w sprawach związanych z działalnością kontrolowanej jednostki; ustalania stanów rzeczywistych w drodze pomiarów, szkiców sytuacyjnych oraz zdjęć fotograficznych i nagrań itp.; dokonywania niezbędnych czynności celem zabezpieczenia dowodów i mienia w przypadku stwierdzenia nieprawidłowości; występowania do zarządzającego audyt z wnioskiem o powołanie ekspertów i biegłych, w przypadku uzasadnionej potrzeby dokonania ekspertyzy; zwracania się do kierownika kontrolowanej jednostki o zapewnienie wszelkich środków niezbędnych do sprawnego przeprowadzenia kontroli oraz operatywnej realizacji wniosków wynikających z ustaleń kontroli; wykonywania czynności kontrolnych w czasie wybranym przez kontrolującego oraz rozszerzania tematyki kontroli w uzasadnionych przypadkach bez uzyskania dodatkowej zgody zarządzającego kontrolę. Kierownik kontrolowanej jednostki obowiązany jest zapewnić kontrolującemu odpowiednie warunki pracy oraz udzielić wszelkiej pomocy technicznej, niezbędnej do sprawnego przeprowadzenia kontroli.

W przypadku stwierdzenia w toku audytu okoliczności grożących niebezpieczeństwem dla zdrowia i życia ludzkiego, a także okoliczności skutkujących stratami w mieniu, z powodu niegospodarności, niedbalstwa bądź marnotrawstwa lub czynu mającego znamiona przestępstwa, kontrolujący występuje z pisemnym wnioskiem do kierownika kontrolowanej jednostki, który zobowiązany jest do natychmiastowego podjęcia stosownych działań eliminujących powyższe zjawiska. Kontrolujący niezwłocznie powiadamia zarządzającego audyt i zabezpiecza dokumenty oraz przedmioty stanowiące dowody niegospodarności, przestępstwa. Dalej osoba zarządzająca audyt po otrzymaniu opinii prawnej podejmuje decyzję o powiadomieniu organów ścigania.

Równoległe każdy zatrudniony w ZE PAK SA w przypadku, w którym podejrzewa, że jest świadkiem zachowań nieetycznych, w tym noszących znamiona korupcji, ma nie tylko możliwość, ale też obowiązek zgłoszenia informacji o tym z wykorzystaniem mechanizmów przewidzianych Kodeksem Etyki. Może w tym celu skontaktować się z przełożonym lub z osobą wskazaną przez Zarząd i pełniącą funkcję Rzecznika Etyki. Zgłoszenie takie jest analizowane, a pracownikowi, który przekazał informację, nawet jeśli się ona nie potwierdzi, ale została przekazana w dobrej wierze, nie mogą grozić żadne konsekwencje i będzie on chroniony przed wszelkimi działaniami odwetowymi.



## Powiązane ryzyka biznesowe

Ryzyko zachowań korupcyjnych towarzyszy każdemu przedsiębiorstwu, a przypadki podejmowania decyzji przez skorumpowanych pracowników prowadzą m.in. do nieoptymalnych wyborów w procesach zakupowych, tak w rozumieniu zawyżenia ceny, jak również np. niewłaściwej jakości produktów lub usług, nieterminowej dostawy lub wykonania usług, czy też przyzwolenia skorumpowanego pracownika na inne, niewłaściwe zachowanie kontrahenta (np. łamanie przepisów, nierealizowanie napraw gwarancyjnych, itp.). Oczywiście korupcja i łapownictwo mogą przybierać szereg innych form i być związane również z wręczaniem korzyści przez pracowników organizacji urzędnikom za wydanie przychylniej decyzji, itp. W konsekwencji dla organizacji może oznaczać zagrożenia związane z nieuzasadnionym wzrostem kosztów, jak również np. ogromne straty wizerunkowe.

Jednocześnie, z punktu oceny ekspozycji ZE PAK SA na ryzyko korupcji istotna jest relatywnie niewielka skala zamówień o dużej wartości. W przeciwieństwie do wielu innych wytwórców energii elektrycznej, ZE PAK SA opiera swój model biznesowy o silnie zintegrowany łańcuch wartości, tj. produkcja energii odbywa się w oparciu o własne zasoby surowcowe. Tym samym zaopatrzenie w surowce następuje wewnątrz organizacji (rozumianej jako grupa kapitałowa), a nie od podmiotów zewnętrznych. Również prace serwisowe w wielu przypadkach wykonywane są przez podmioty z Grupy ZE PAK SA. W konsekwencji zakupy produktów i usług z zewnątrz ograniczane są do minimum, co przyczynia się z kolei do ograniczenia ryzyka, choć oczywiście go nie eliminuje. Ryzyko korupcji może wzrastać w przypadku realizowania istotnych inwestycji (np. budowa lub modernizacja bloków energetycznych lub infrastruktury kopalń odkrywkowych). Niemniej w 2017 roku nie realizowano żadnych dużych inwestycji ani modernizacji.

## Kluczowe wskaźniki

	2017	2016
Liczba przypadków podejrzeń o zachowania korupcyjne zgłoszonych organom ścigania	0	0
Liczba osób skazanych prawomocnym wyrokiem za przestępstwo o charakterze korupcyjnym	0	0

## 12. POZOSTAŁE INFORMACJE

### 12.1. Istotne postępowania sądowe

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

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

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

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

W związku z powyższym ZE PAK SA na podstawie art. 75 § 1, w związku z art. 75 § 2 Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja podatkowa (Dz. U. z 1997 roku Nr 137, poz. 926, z późniejszymi zmianami) złożyła wnioski o stwierdzenie nadpłaty podatku akcyzowego za lata 2006, 2007, 2008 oraz styczeń i luty roku 2009 na łączną kwotę około 626 mln 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 mln 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 ugody.

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. Na rozprawach przeprowadzonych w dniach 10 i 11 kwietnia 2018 roku NSA oddalił skargi kasacyjne Spółki w ww. 22 sprawach.
- 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 dotarł "preclosure letter" z KE, w którym to piśmie wstępnie odmówiono słuszności stanowisku ZE PAK SA, dając jednocześnie prawo do ponownego wypowiedzenia się w sprawie, z czego ZE PAK SA 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.

## 12.2. Istotne osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Na dzień niniejszego raportu Spółka nie prowadzi prac badawczo-rozwojowych, które miałyby istotne znaczenie dla ZE PAK SA. Ponadto w okresie minionego roku Spółka nie dokonała istotnych nakładów finansowych na prace badawczo-rozwojowe.

## 12.3. Informacje na temat badania sprawozdania finansowego

Umowa dotycząca badania sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych tj. Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, została zawarta w dniu 19 czerwca 2017 roku.

Informacja na temat wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych została przedstawiona w punkcie 36 sprawozdania finansowego ZE PAK SA za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku.

## 12.4. Prognozy finansowe

ZE PAK SA nie publikowała prognoz finansowych. Spółka nie zamierza przedstawiać również prognozy na 2018 rok.

*Konin, dnia 19 kwietnia 2018 roku*

---

*Adam Kłapsza  
Prezes Zarządu*

*Aneta Lato-Żuchowska  
Wiceprezes Zarządu*

*Zygmunt Artwik  
Wiceprezes Zarządu*

*Elżbieta Niebisz  
Wiceprezes Zarządu*