List Prezesa Zarządu ZE PAK S.A.

Szanowni Państwo/Drodzy Akcjonariusze

Pisząc niniejszy list pragnę Państwa zachęcić do zapoznania się z opublikowanym w dniu dzisiejszym raportem okresowym ZE PAK S.A. dotyczącym minionego roku. Znajdą tam Państwo wszelkie dane niezbędne do tego by ocenić bieżącą kondycję naszej Grupy Kapitałowej, Spółki jak i pewne przesłanki odnośnie przyszłości.

Wbrew oczekiwaniom rok 2014 nie był rokiem gwałtownej poprawy warunków zewnętrznych funkcjonowania sektora wytwórców energii. Wprawdzie odwrócił się spadkowy trend cen na rynku hurtowym energii, jednak nadal nie były to poziomy satysfakcjonujące, obserwowane choćby jeszcze na przełomie lat 2011 i 2012. Dodatkowo należy podkreślić, że zgodnie z praktyką rynkową kontraktacja sprzedaży energii na 2014 rok w dużej mierze odbywała się z wyprzedzeniem jeszcze w trakcie 2013 roku gdy ceny były na poziomach istotnie niższych niż obserwowane od drugiego kwartału 2014 roku. Istotnym obciążeniem są rosnące koszty emisji CO_2 co wydatnie widać porównując strukturę kosztów Grupy ZE PAK w roku 2014 w stosunku do lat wcześniejszych. Nadal na bardzo niskich poziomach kształtują się ceny świadectw pochodzenia energii zielonej. Mimo powyższych uwarunkowań Grupa ZE PAK nadal była w stanie w 2014 roku generować dodatnie operacyjne przepływy pieniężne.

Niestety na poziomie osiąganych przez nas w minionym roku wyników negatywnie zaważył wpływ wydarzeń o jednorazowym charakterze. Szczególnie istotne znaczenie miał odpis związany z wyrokiem sądowym w sprawie wysokości rekompensat z tytułu KDT dla Elektrowni Pątnów II oraz zmiany wysokości rezerw związanych z działalnością wydobywczą. Z drugiej strony należy również zauważyć, że wyniki byłyby nieco gorsze gdyby nie kilka zdarzeń o niepowtarzalnym charakterze, które miały pozytywny wpływ na osiągane wyniki. Zdarzenia te były następstwem działań o charakterze restrukturyzacyjnym dotyczącym optymalizacji struktury zatrudnienia oraz zmian warunków zakładowego i likwidacja ponadzakładowego układu zbiorowego pracy.

Produkcja netto energii w elektrowniach Grupy ZE PAK w 2014 roku wyniosła 10,09 TWh co oznacza spadek o 4,1% w porównaniu z rokiem 2013. Sprzedaż energii (produkcja własna plus odsprzedaż energii zakupionej na rynku) wzrosła w minionym roku o 3,2% w stosunku do 2013 roku i ukształtowała się na poziomie 13,5 TWh. Osiągane w minionym roku ceny sprzedaży energii były niższe o 8,1% w stosunku do poziomu cen osiąganych w 2013 roku. Skonsolidowany zysk EBITDA Grupy za rok 2014 wyniósł 507,4 mln PLN a zysk netto 78,5 mln PLN.

W sierpniu ubiegłego roku w formie dywidendy wypłaciliśmy naszym akcjonariuszom 0,68 PLN na jedną akcję.

Grupa nie zaniedbała działań o charakterze inwestycyjnym. W ubiegłym roku koncentrowaliśmy się na procesie modernizacji dwóch bloków Elektrowni Pątnów – prace postępują zgodnie z planem i spodziewamy się, że wraz z końcem obecnego roku oba zmodernizowane i spełniające warunki emisyjne dyrektywy IED bloki będą oddane do eksploatacji. Oznacza to, że będą pracowały bardziej efektywnie a ich działalność będzie mniej uciążliwa dla środowiska, dzięki mniejszej emisyjności.

W bieżącym roku zamierzamy także sfinalizować przygotowania do rozpoczęcia inwestycji polegającej na budowie nowoczesnego bloku gazowo-parowego w Elektrowni Konin. Aktualnie uruchomiona została procedura przetargowa wyboru wykonawcy pod klucz dla tej inwestycji.

O wszelkich naszych obecnych i przyszłych zamierzeniach inwestycyjnych będą Państwo na bieżąco informowani.

Jesteśmy świadomi wyzwań, jakie stawia przed nami nadchodzący rok i kolejne lata. Bacznie przyglądamy się zmianom, jakie zachodzą w otoczeniu Grupy Kapitałowej, szczególnie tym związanym z polityką klimatyczną i przyszłym kształtem rozwiązań legislacyjno-prawnych dotyczących sektora wytwórców energii. Mamy przekonanie, że nasza strategia jest na tyle elastyczna by dostosować się do przemian jakie dotykają sektor, w którym działamy. Oczekujemy – podobnie jak cała branża konwencjonalnych producentów energii w Polsce, że elektrownie zapewniające przewidywalne, stałe dostawy energii i gwarantujące bezpieczeństwo systemu energetycznego kraju, będą mogły prowadzić swoją działalność w bardziej stabilnym otoczeniu rynkowym a ekonomiczna efektywność branży przełoży się na satysfakcję akcjonariuszy między innymi naszej Spółki.

Pragnę podziękować pracownikom, wszystkim akcjonariuszom, partnerom biznesowym oraz wszystkim innym osobom pozytywnie zaangażowanym w działalność Grupy Kapitałowej ZE PAK w minionym 2014 roku.

Z wyrazami głębokiego szacunku

Katarzyna Muszkat

Prezes Zarządu ZE PAK S.A.

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

Building a better working world

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 2014 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 2014 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („załączone sprawozdanie finansowe").

   Format załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 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 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.

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 wyrywkową – 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.

Building a better working world

4. Naszym zdaniem 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 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2014 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. Zapoznaliśmy się z notą III.16 dodatkowych informacji i objaśnień do załączonego sprawozdania finansowego, zawierającą wybrane pozycje bilansu oraz rachunku zysków i strat sporządzone odrębnie dla poszczególnych rodzajów wykonywanej działalności gospodarczej, o których mowa w art. 44 ustęp 2 ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 roku Prawo energetyczne (Dz. U. 1997 Nr 54 poz. 348 z późniejszymi zmianami) („Prawo energetyczne"), a także związane z nimi zasady alokacji aktywów, pasywów, przychodów i kosztów. Uznaliśmy, że informacje zawarte w nocie III.16 są w istotnych aspektach zgodne z wymogami art. 44 ustęp 2 Prawa energetycznego, a dokonana alokacja aktywów, pasywów, przychodów i kosztów do poszczególnych rodzajów działalności jest w istotnych aspektach zgodna z zasadami alokacji opisanymi w tej nocie.
6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 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

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

Sebastian Łyczba
Biegły rewident nr 9946

Warszawa, dnia 19 marca 2015 roku

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.

RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2014 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. Kazimierska45.

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 Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi oraz wykaz spółek, w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki zostały zamieszczone w nocie III.18 dodatkowych informacji i objaśnień do zbadanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- wytwarzanie, dystrybucja, przesyłanie i handel energią elektryczną,
- wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych,

W dniu 31 grudnia 2014 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 101.647.094,00 złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 2.995.959.968,75 złotych.

Zgodnie z informacją zamieszczoną w nocie III.6.e załączonego zbadanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2014 roku struktura własności kapitału podstawowego Spółki była następująca:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Zygmunt Solorz-Żak (pośrednio) poprzez: Elektrim S.A, Argumenol Investment Company Limited, Embud sp. z o.o.	26 200 867	26 200 867	52 401 734	51,55%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	5 068 410	5 068 410	10 136 820	9,97%
Pozostali	19 554 270	19 554 270	39 108 540	38,48%
Razem	50 823 547	50 823 547	101 647 094	100%

Zgodnie z informacją zamieszczoną w nocie III.6.e załączonego zbadanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2013 roku struktura własności kapitału podstawowego Spółki była następująca:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Zygmunt Solorz-Żak (pośrednio) poprzez: Elektrim S.A, Argumenol Investment Company Limited, Embud sp. z o.o.	26 200 867	26 200 867	52 401 734	51,55%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	5 069 361	5 069 361	10 138 722	9,97%
Pozostali	19 553 319	19 553 319	39 106 638	38,48%
Razem	50 823 547	50 823 547	101 647 094	100%

W okresie od dnia bilansowego do dnia 19 marca 2015 roku struktura własności kapitału własnego nie uległa zmianie.

W skład Zarządu Spółki na dzień 19 marca 2015 roku wchodzili:

Muszkat Katarzyna	- Prezes Zarządu
Striżik Anna	- Wiceprezes Zarządu
Jarosz Piotr Zbigniew	- Wiceprezes Zarządu
Sykucki Sławomir Zbigniew	- Wiceprezes Zarządu

W dniu 2 grudnia 2014 roku Rada Nadzorcza powołała na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Pana Sławomira Sykuckiego.

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 1 lipca 2014 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 23 lipca 2014 roku z Zarządem Spółki przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 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 19 marca 2015 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 2014 roku Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A. („Spółki") z siedzibą w Koninie, ul. Kazimierska 45, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („załączone sprawozdanie finansowe").

   Format załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 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 oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej 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.

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 wyrywkową – 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 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 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2014 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. Zapoznaliśmy się z notą III.16 dodatkowych informacji i objaśnień do załączonego sprawozdania finansowego, zawierającą wybrane pozycje bilansu oraz rachunku zysków u strat sporządzone odrębnie dla poszczególnych rodzajów wykonywanej działalności gospodarczej, o których mowa w art. 44 ustęp 2 ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 roku Prawo energetyczne (Dz. U. 1997 Nr 54 poz. 348 z późniejszymi zmianami) („Prawo energetyczne"), a także związane z nimi zasady alokacji aktywów, pasywów, przychodów i kosztów. Uznaliśmy, że informacje zawarte w nocie III.16 są w istotnych aspektach zgodne z wymogami art. art. 44 ustęp 2 Prawa energetycznego, a dokonana alokacja aktywów, pasywów, przychodów i kosztów do poszczególnych rodzajów działalności jest w istotnych aspektach zgodna z zasadami alokacji opisanymi w tej nocie.
6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 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 16 lutego 2015 roku do dnia 19 marca 2015 roku, w tym w siedzibie Spółki od dnia 16 lutego 2015 roku do dnia 11 marca 2015 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 19 marca 2015 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 2013 roku zostało zbadane przez Artura Żwaka, kluczowego biegłego rewidenta nr 9894, działającego w imieniu Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., 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 2013 roku opinię bez zastrzeżeń. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 25 czerwca 2014 roku, na którym akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za rok 2013 zostanie podzielony w następujący sposób:

dywidendy dla akcjonariuszy	34.560.011,96
kapitał zapasowy	197.296.786,66
	231.856.798,62

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2013 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 11 lipca 2014 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2013 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2014 roku.

3. Sytuacja finansowa

3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki w latach 2012 – 2014, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2013 roku i dnia 31 grudnia 2014 roku.

	2014	2013	2012
suma bilansowa	3.950.697.923,20	3.513.120.096,19	3.145.230.373,24
kapitał własny	2.995.959.968,75	2.825.877.533,30	2.594.020.734,68
wynik finansowy netto	204.642.447,41	231.856.798,62	275.012.750,76
rentowność majątku (%) wynik finansowy netto x 100 suma aktywów	5,2%	6,6%	8,7%
rentowność kapitału własnego (%) wynik finansowy netto x 100 kapitał własny na początek okresu	6,8%	8,2%	10,6%
rentowność netto sprzedaży (%) wynik finansowy netto x 100 przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	12,5%	13,0%	13,6%
płynność – wskaźnik płynności I aktywa obrotowe ogółem zobowiązania krótkoterminowe	1,52[1]	1,35[1]	1,27[1]
płynność – wskaźnik płynności III środki pieniężne zobowiązania krótkoterminowe	0,51[1]	0,16[1]	0,77[1]
szybkość obrotu należności należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	22 dni	20 dni	22 dni

	2014	2013	2012
okres spłaty zobowiązań zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni / wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów	29 dni	22 dni	30 dni
szybkość obrotu zapasów zapasy x 365 dni / wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów	11 dni[2]	10 dni[2]	6 dni[2]
trwałość struktury finansowania (%) (kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe) x 100 / suma pasywów	86,9%	85,0%	89,3%
obciążenie majątku zobowiązaniami (%) (suma pasywów– kapitał własny) x 100 / suma aktywów	24,2%	19,6%	17,5%
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	0,0%	0,9%	3,7%
od grudnia do grudnia	-1,0%	0,7%	2,4%

[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 spadła do poziomu 5,2% w 2014 roku w porównaniu do 6,6% w 2013 roku oraz w porównaniu do 8,7% w 2012 roku.
- Rentowność kapitału własnego spadła do poziomu 6,8% w 2014 roku w porównaniu do 8,2% w 2013 roku oraz w porównaniu do 10,6% w 2012 roku.
- Rentowność netto sprzedaży spadła do poziomu 12,5% w 2014 roku w porównaniu do 13,0% w 2013 roku oraz w porównaniu do 13,6% w 2012 roku.

- Wskaźnik płynności I wyniósł 1,52 na dzień 31 grudnia 2014 roku i był wyższy w porównaniu do 1,35 na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz był wyższy w porównaniu do 1,27 na dzień 31 grudnia 2012 roku.
- Wskaźnik płynności III wyniósł 0,51 na dzień 31 grudnia 2014 roku i był wyższy w porównaniu do 0,16 na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz był niższy w porównaniu do 0,77 na dzień 31 grudnia 2012 roku.
- Wskaźnik obrotu należności wyniósł 22 dni w 2014 roku i był wyższy w porównaniu do 20 dni w 2013 roku oraz równy wskaźnikowi w 2012 roku.
- Wskaźnik okresu spłaty zobowiązań wyniósł 29 dni w 2014 roku i był wyższy w porównaniu do 22 dni w 2013 roku oraz niższy w porównaniu do 30 dni w 2012 roku.
- Wskaźnik szybkości obrotu zapasów wyniósł 11 dni w 2014 roku i był wyższy w porównaniu do 10 dni w 2013 roku oraz w porównaniu do 6 dni w 2012 roku.
- Wskaźnik trwałości struktury finansowania wyniósł 86,9% na dzień 31 grudnia 2014 roku i był wyższy w porównaniu do 85,0% na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz niższy w porównaniu do 89,3% na dzień 31 grudnia 2012 roku.
- Obciążenie majątku zobowiązaniami wyniosło 24,2% na dzień 31 grudnia 2014 roku i było wyższe w porównaniu do 19,6% na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz w porównaniu do 17,5% na dzień 31 grudnia 2012 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 2014 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 2014 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 2014 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prawidłowość 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 2014 roku.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2014 roku.

3. Informacja dodatkowa

Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („informacja dodatkowa") do sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 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 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 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

Sebastian Łyczba
Biegły rewident nr 9946

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

Warszawa, dnia 19 marca 2015 roku

Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A.

Sprawozdanie finansowe

za okres 12 miesięcy od 01.01.2014 do 31.12.2014

I. Sprawozdania finansowe 5
1. Bilans na dzień 31.12.2014 roku 5
2. Rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 roku 8
3. Rachunek przepływów pieniężnych za okres 01.01.2014 do 31.12.2014 roku 9
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym na dzień 31.12.2014 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. 14
4. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej. 16
5. Połączenie spółek handlowych. 16
6. Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości 16
7. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości 30
8. Porównywalność danych finansowych za okres poprzedzający ze sprawozdaniem za okres bieżący 30
9. Korekta błędu 30
III. Dodatkowe informacje i objaśnienia 31
1. Zdarzenia roku obrotowego nieuwzględnione w bilansie oraz rachunku zysków i strat 31
2. Zdarzenia lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu finansowym 31
3. Znaczące zdarzenia okresu bieżącego. 31
4. Zdarzenia po dniu bilansowym nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym 31
5. Sezonowość działalności 31
6. Bilans 32
a) Środki trwałe. 32
b) Wartości niematerialne i prawne 35
c) Zapasy 36
d) Inwestycje długoterminowe 37
e) Kapitał zakładowy 38
f) Kapitał własny 39
g) Podział zysku za rok bieżący oraz za rok ubiegły 39
h) Rezerwy i odpisy aktualizujące 40
i) Zobowiązania wg pozycji w bilansie 41

j) Kredyty obrotowe i kredyty inwestycyjne ... 43
k) Pożyczki udzielone ... 46
l) Zawarte umowy leasingowe ... 48
m) Struktura należności z tytułu dostaw robót i usług wg daty powstania ... 49
n) Wykaz czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych oraz przychodów przyszłych okresów ... 50
o) Wykaz grup i zobowiązań zabezpieczonych na majątku jednostki ... 51
p) Zobowiązania warunkowe, w tym udzielone przez jednostkę gwarancje i poręczenia ... 54
q) Należności warunkowe, w tym otrzymane przez jednostkę gwarancje i poręczenia ... 56
r) Sprawy sądowe ... 61
s) 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 obrachunkowym lub przewidzianej do zaniechania w okresie następnym ... 65
c) Pozostałe przychody operacyjne ... 65
d) Pozostałe koszty operacyjne ... 66
e) Przychody finansowe ... 67
f) Koszty finansowe ... 68
g) Podatek dochodowy od osób prawnych – bieżący ... 69
h) Aktywo oraz rezerwa z tytułu podatku odroczonego. ... 72
i) Dane o kosztach wg rodzaju ... 74
j) Informacja o zyskach i stratach nadzwyczajnych. ... 74
k) Noty objaśniające do sprawozdania z przepływów pieniężnych ... 75
8. Informacja o przeciętnym zatrudnieniu w grupach pracowniczych ... 76
9. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub przedmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych ... 76
10. Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone członkom Zarządu i organów nadzorczych Spółki (Rada Nadzorcza) ... 76
11. Pożyczki udzielone członkom zarządu i organów nadzorczych Spółki (Rada Nadzorcza) ... 77
12. Transakcje z członkami Zarządu i organów nadzorczych Spółki ... 77
13. Transakcje ze Spółkami powiązanymi, które nie są objęte sprawozdaniem skonsolidowanym. ... 77
14. Transakcje ze Spółkami powiązanymi kapitałowo, które są objęte sprawozdaniem skonsolidowanym. ... 78

15. Uprawnienia do emisji dwutlenku węgla. 79
16. Informacja o wypełnieniu wymogów raportowania z art. 44 Ustawy Prawo Energetyczne 82
17. Wypłata dywidendy..... 88
18. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe..... 88

I. Sprawozdania finansowe

1. Bilans na dzień 31.12.2014 roku

Aktywa		Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013
A.	**Aktywa trwałe**	**3 430 880 731,24**	**3 027 338 362,43**
I.	**Wartości niematerialne i prawne**	199 866 848,30	149 647 420,01
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2.	Wartość firmy	0,00	0,00
3.	Inne wartości niematerialne i prawne	199 866 848,30	149 647 420,01
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II.	**Rzeczowe aktywa trwałe**	**1 999 968 603,83**	**1 635 783 773,53**
1.	Środki trwałe	1 285 911 188,19	1 371 822 977,10
	a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	1 252 356,48	1 266 720,92
	b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	589 377 899,76	624 738 054,94
	c) urządzenia techniczne i maszyny	691 207 646,71	743 320 587,04
	d) środki transportu	1 790 128,25	977 980,80
	e) inne środki trwałe	2 283 156,99	1 519 633,40
2.	Środki trwałe w budowie	693 395 585,57	220 950 880,04
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	20 661 830,07	43 009 916,39
III.	**Należności długoterminowe**	**0,00**	**0,00**
1.	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2.	Od pozostałych jednostek	0,00	0,00
IV.	**Inwestycje długoterminowe**	**1 224 778 825,55**	**1 237 860 646,93**
1.	Nieruchomości	0,00	0,00
2.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	1 224 778 825,55	1 237 860 646,93
	a) w jednostkach powiązanych	1 224 627 624,54	1 237 709 445,92
	- udziały lub akcje	1 147 444 181,00	1 147 444 181,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	77 183 443,54	90 265 264,92
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
	b) w pozostałych jednostkach	151 201,01	151 201,01
	- udziały lub akcje	151 201,01	151 201,01
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4.	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
V.	**Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe**	**6 266 453,56**	**4 046 521,96**
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	6 266 453,56	4 046 521,96
B.	**Aktywa obrotowe**	**519 817 191,96**	**485 781 733,76**
I	**Zapasy**	**180 518 786,47**	**173 292 637,84**
1.	Materiały	42 509 365,13	37 394 949,70
2.	Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3.	Produkty gotowe	0,00	0,00
4.	Towary	135 721 747,73	125 505 760,82
5.	Zaliczki na dostawy	2 287 673,61	10 391 927,32
II.	**Należności krótkoterminowe**	**149 294 454,62**	**138 971 169,58**
1.	Należności od jednostek powiązanych	45 426 226,91	46 602 601,77
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	38 759 543,46	39 290 036,44
	- do 12 miesięcy	38 759 543,46	39 290 036,44
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
	b) inne	6 666 683,45	7 312 565,33
2.	Należności od pozostałych jednostek	103 868 227,71	92 368 567,81

	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	58 007 406,22	56 655 646,26
	- do 12 miesięcy	58 007 406,22	56 655 646,26
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
	b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	31 272 462,32	22 029 566,01
	c) inne	14 588 359,17	13 683 355,54
	d) dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III.	**Inwestycje krótkoterminowe**	**189 489 111,37**	**173 149 285,22**
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	189 489 111,37	173 149 285,22
	a) w jednostkach powiązanych	15 706 612,17	15 386 252,85
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	15 706 612,17	15 386 252,85
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
	b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
	c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	173 782 499,20	157 763 032,37
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	173 782 499,20	157 763 032,37
	- inne środki pieniężne	0,00	0,00
	- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV.	**Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe**	**514 839,50**	**368 641,12**
	Krótkoterminowe rozliczenia kosztów	514 839,50	368 641,12
Aktywa razem		**3 950 697 923,20**	**3 513 120 096,19**

Konin, dnia 19 marzec 2015 roku

Sporządził

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

Pasywa		Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013
A.	**Kapitał (fundusz) własny**	**2 995 959 968,75**	**2 825 877 533,30**
I.	**Kapitał (fundusz) podstawowy**	101 647 094,00	101 647 094,00
II.	**Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)**	-	-
III.	**Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)**	-	-
IV.	**Kapitał (fundusz) zapasowy**	2 398 398 988,08	2 200 508 356,85
V.	**Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny**	286 228 867,77	286 822 712,34
VI.	**Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe**	5 876 837,06	5 876 837,06
VII.	**Zysk/ (strata) z lat ubiegłych**	- 834 265,57	- 834 265,57
VIII.	**Zysk/ (strata) netto**	204 642 447,41	231 856 798,62
IX.	**Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)**	-	-
B.	**Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania**	**954 737 954,45**	**687 242 562,89**
I.	**Rezerwy na zobowiązania**	241 429 171,63	291 285 279,43
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	71 877 448,18	53 074 535,23
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	27 325 426,56	86 481 954,00
	- długoterminowa	10 969 068,00	79 820 254,00
	- krótkoterminowa	16 356 358,56	6 661 700,00
3.	Pozostałe rezerwy	142 226 296,89	151 728 790,20
	- długoterminowe	17 141 401,16	21 750 465,32
	- krótkoterminowe	125 084 895,73	129 978 324,88
II.	**Zobowiązania długoterminowe**	**338 049 381,17**	**6 301 775,11**
1.	Wobec jednostek powiązanych	339 178,29	-
2.	Wobec pozostałych jednostek	337 710 202,88	6 301 775,11
	a) kredyty i pożyczki	325 712 873,53	-
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
	c) inne zobowiązania finansowe	-	18 091,58
	d) inne	11 997 329,35	6 283 683,53
III.	**Zobowiązania krótkoterminowe**	**342 104 302,20**	**355 392 510,66**
1.	Wobec jednostek powiązanych	104 575 724,71	82 886 492,91
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	93 171 649,80	79 093 839,28
	- do 12 miesięcy	93 171 649,80	79 093 839,28
	- powyżej 12 miesięcy	-	-
	b) inne	11 404 074,91	3 792 653,63
2.	Wobec pozostałych jednostek	232 794 945,80	268 244 556,12
	a) kredyty i pożyczki	27 920 541,63	90 951 396,82
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
	c) inne zobowiązania finansowe	18 213,07	31 710,77
	d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności :	28 092 145,65	22 371 465,67
	- do 12 miesięcy	28 092 145,65	22 371 465,67
	- powyżej 12 miesięcy	-	-
	e) zaliczki otrzymane na dostawy	34 570,70	10 240,53
	f) zobowiązania wekslowe	-	-
	g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	75 132 592,17	85 980 162,19
	h) z tytułu wynagrodzeń	4 036 588,85	3 679 016,28
	i) inne	97 560 293,73	65 220 563,86
3.	Fundusze specjalne	4 733 631,69	4 261 461,63
IV.	**Rozliczenia międzyokresowe**	**33 155 099,45**	**34 262 997,69**
1.	Ujemna wartość firmy	-	-
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	33 155 099,45	34 262 997,69
	- długoterminowe	15 562 070,20	15 707 510,20
	- krótkoterminowe	17 593 029,25	18 555 487,49
Pasywa razem		**3 950 697 923,20**	**3 513 120 096,19**

Konin, dnia 19 marzec 2015 roku

Sporządził

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

2. Rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 roku

Rachunek zysków i strat (wariant kalkulacyjny)	za bieżący rok obrotowy	za poprzedni rok obrotowy
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	**1 631 188 904,41**	**1 776 684 561,16**
- od jednostek powiązanych	528 811 337,36	574 139 827,46
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 513 695 166,52	1 692 464 593,99
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	117 493 737,89	84 219 967,17
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	**1 528 932 008,75**	**1 656 549 139,05**
- jednostkom powiązanym	526 507 580,78	537 437 818,19
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 418 376 865,24	1 594 929 783,38
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	110 555 143,51	61 619 355,67
C. Zysk/ (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	**102 256 895,66**	**120 135 422,11**
D. Koszty sprzedaży	3 437 918,78	2 846 732,91
E. Koszty ogólnego zarządu	41 862 904,46	39 985 061,74
F. Zysk/ (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	**56 956 072,42**	**77 303 627,46**
G. Pozostałe przychody operacyjne	**61 625 018,27**	**12 316 924,27**
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1 881 925,05	-
II. Dotacje	331 998,00	518 556,00
III. Inne przychody operacyjne	59 411 095,22	11 798 368,27
H. Pozostałe koszty operacyjne	**26 833 736,46**	**11 218 925,28**
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	41 455,70
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	19 127 566,00	2 216 359,46
III. Inne koszty operacyjne	7 706 170,46	8 961 110,12
I. Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	**91 747 354,23**	**78 401 626,45**
J. Przychody finansowe	**136 633 402,04**	**176 547 055,73**
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	128 796 474,39	171 114 565,77
- od jednostek powiązanych	128 695 389,39	171 062 892,77
II. Odsetki, w tym:	4 265 013,54	4 090 705,72
- od jednostek powiązanych	1 621 847,21	1 877 105,59
III. Zysk ze zbycia inwestycji	-	-
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	1 702 093,48	951 862,64
V. Inne	1 869 820,63	389 921,60
K. Koszty finansowe	**5 061 288,33**	**7 875 473,42**
I. Odsetki, w tym:	2 186 748,01	7 003 983,72
- dla jednostek powiązanych	-	-
II. Strata ze zbycia inwestycji	-	-
III. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
IV. Inne	2 874 540,32	871 489,70
L. Zysk/ (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	**223 319 467,94**	**247 073 208,76**
M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I.-M.II.)		
I. Zyski nadzwyczajne		
II. Straty nadzwyczajne		
N. Zysk/ (strata) brutto (L+-M)	**223 319 467,94**	**247 073 208,76**
O. Podatek dochodowy w tym:	**18 677 020,53**	**15 216 410,14**
I. Podatek dochodowy	18 677 020,53	15 216 410,14
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		
R. Zysk/ (strata) netto (N-O-P)	**204 642 447,41**	**231 856 798,62**

Konin, dnia 19 marzec 2015 roku

Sporządził

Zarząd Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin SA

3. Rachunek przepływów pieniężnych za okres 01.01.2014 do 31.12.2014 roku

Rachunek przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)	za bieżący rok obrotowy	za poprzedni rok obrotowy
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk/ (strata) netto	**204 642 447,41**	**231 856 798,62**
II. Korekty razem	**-139 329 487,03**	**-118 529 106,77**
1. Amortyzacja	100 218 512,50	89 029 962,70
2. Zyski/ (straty) z tytułu różnic kursowych	-3 676 594,16	-2 266 049,27
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-128 298 490,16	-167 005 508,59
4. Zysk/ (strata) z działalności inwestycyjnej	-3 513 753,59	-70 401,43
5. Zmiana stany rezerw	78 209 967,08	141 201 965,40
6. Zmiana stanu zapasów	-7 226 148,63	-21 863 764,20
7. Zmiana stanu należności	-10 323 285,04	9 505 220,64
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	12 623 464,42	-20 155 167,80
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-273 790,76	369 530,02
10. Nabycie uprawnień do emisji CO 2	-177 069 368,69	-147 274 894,24
11. Inne korekty		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	**65 312 960,38**	**113 327 691,85**
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	**148 429 439,90**	**188 912 536,14**
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 146 176,43	191 626,02
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	146 283 263,47	188 720 910,12
a) w jednostkach powiązanych	146 122 936,99	188 669 237,12
b) w pozostałych jednostkach	160 326,48	51 673,00
- zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
- dywidendy i udziały w zyskach	101 085,00	51 673,00
- spłata udzielonych pożyczek	0,00	0,00
- odsetki	59 241,48	0,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
II. Wydatki	**417 089 566,71**	**154 300 227,33**
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	417 089 566,71	144 300 227,33
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Aktywa finansowe, w tym:	0,00	10 000 000,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	10 000 000,00
- podniesienie kapitału	0,00	10 000 000,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
4. Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	**-268 660 126,81**	**34 612 308,81**
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	**355 000 000,00**	**0,00**
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00
2. Kredyty i pożyczki	355 000 000,00	0,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy finansowe	0,00	0,00
II. Wydatki	**136 265 722,57**	**38 085 977,39**
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	34 560 011,96	0,00
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek	90 951 396,82	33 584 000,00

5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	31 589,28	77 709,24
8. Odsetki	10 101 194,42	4 424 268,15
9. Inne wydatki finansowe	621 530,09	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	**218 734 277,43**	**-38 085 977,39**
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+-B.III+-C.III)	**15 387 111,00**	**109 854 023,27**
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	**16 019 466,83**	**109 911 822,86**
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	632 355,83	57 799,59
F. Środki pieniężne na początek okresu	**157 852 282,99**	**47 998 259,72**
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+-D), w tym	**173 239 393,99**	**157 852 282,99**
- o ograniczonej możliwości dysponowania	3 756 475,56	6 494 417,38

Konin, dnia 19 marzec 2015 roku
Sporządził

Zarząd Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin SA

4. Zestawienie zmian w kapitale własnym na dzień 31.12.2014 roku

	ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	za bieżący rok obrotowy	za poprzedni rok obrotowy
I.	**Kapitał własny na początek okresu (BO)**	**2 825 877 533,30**	**2 594 020 734,68**
	- korekty błędów podstawowych		
I.a.	Kapitał własny na początek okresu (BO) po korektach	2 825 877 533,30	2 594 020 734,68
1.	**Kapitał podstawowy na początek okresu**	**101 647 094,00**	**104 052 000,00**
1.1.	Zmiany kapitału podstawowego	0,00	-2 404 906,00
	a) zwiększenie		
	b) zmniejszenie		2 404 906,00
1.2.	**Kapitał podstawowy na koniec okresu**	**101 647 094,00**	**101 647 094,00**
2.	**Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu**		
2.1	Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy		
	a) zwiększenie		
	b) zmniejszenie		
2.2.	**Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu**		
3.	**Akcje własne na początek okresu**		**-31 279 880,05**
	a) zwiększenia		
	b) zmniejszenia		31 279 880,05
3.1.	**Akcje własne na koniec okresu**	**0,00**	**0,00**
4.	**Kapitał zapasowy na początek okresu**	**2 200 508 356,85**	**1 956 260 916,02**
4.1.	Zmiany kapitału zapasowego	197 890 631,23	244 247 440,83
	a) zwiększenia z tytułu	197 890 631,23	275 527 320,88
	- emisji akcji powyżej wartości nominalnej		
	- z podziału zysku (ustawowo)		
	- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	197 296 786,66	275 012 750,76
	- likwidacji i sprzedaży środków trwałych	593 844,57	514 570,12
	b) zmniejszenia		31 279 880,05
4.2.	**Stan kapitału zapasowego na koniec okresu**	**2 398 398 988,08**	**2 200 508 356,85**
5.	**Kapitał z aktualizacji wyceny**	**286 822 712,34**	**287 337 282,46**
5.1.	Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-593 844,57	-514 570,12
	a) zwiększenia		
	b) zmniejszenia z tytułu	593 844,57	514 570,12
	- likwidacji i sprzedaży środków trwałych	593 844,57	514 570,12
	- korekta aktualizacji wyceny		
5.2.	**Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu**	**286 228 867,77**	**286 822 712,34**
6.	**Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu**	**5 876 837,06**	**3 471 931,06**
6.1.	Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0,00	2 404 906,00
	a) zwiększenia		2 404 906,00
	b) zmniejszenia		
6.2.	**Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu**	**5 876 837,06**	**5 876 837,06**
7.	**Zysk z lat ubiegłych na początek okresu**	**231 856 798,62**	**275 012 750,76**
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	231 856 798,62	275 012 750,76
	- korekty błędów podstawowych		
7.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	231 856 798,62	275 012 750,76
	a) zwiększenia z tytułu	0,00	0,00
	- przeniesienie zysku z lat ubiegłych		
	b) zmniejszenia z tytułu	231 856 798,62	275 012 750,76
	- podział zysku na kapitał zapasowy	197 296 786,66	275 012 750,76
	- wypłata dywidendy	34 560 011,96	
7.3.	**Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu**	**0,00**	**0,00**
7.4	**Strata z lat ubiegłych na początek okresu**	**-834 265,57**	**-834 265,57**

	- korekty błędów podstawowych		
7.5	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		
	a) zwiększenia z tytułu		
	- przeniesienie straty z lat ubiegłych do pokrycia		
	b) zmniejszenia z tytułu		
7.6	**Strata z lat ubiegłych na koniec okresu**	**-834 265,57**	**-834 265,57**
8.	**Wynik netto**	**204 642 447,41**	**231 856 798,62**
	a) zysk netto	204 642 447,41	231 856 798,62
	b) strata netto		
II.	**Kapitał własny na koniec okresu (BZ)**	**2 995 959 968,75**	**2 825 877 533,30**
III.	**Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)**	**2 955 301 131,15**	**2 825 877 533,30**

Konin, dnia 19 marzec 2015 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.

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

Wyszczególnienie akcjonariuszy	Liczba akcji	Wartość jednej akcji w zł	% udział w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów	% udział w ogólnej liczbie głosów
Zygmunt Solorz Żak (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%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	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%
Razem	**50 823 547**		**100,0%**	**50 823 547**	**100%**

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 okresie sprawozdawczym Zarząd Spółki działał w następującym składzie:

- Katarzyna Muszkat — Prezes Zarządu
- Anna Striżyk — Wiceprezes Zarządu
- Piotr Jarosz — Wiceprezes Zarządu
- Sławomir Sykucki — Wiceprezes Zarządu

Pan Sławomir Sykucki został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki w trakcie okresu sprawozdawczego, tj. z dniem 02 grudnia 2014 roku.

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 miedzy 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 stycznia2009 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 majątku trwałego w następujących obszarach:

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 te 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 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 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 oraz 2013 rok 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 2014 roku

Korekta na 31.12.2014	**Wartość bilansowa wg PAR**	**Wartość bilansowa wg MSSF**	**Korekta wartości**
Rzeczowy majątek trwały	1 979 306 773,76	2 398 317 178,08	419 010 404,32
Kapitał własny	2 995 959 968,75	3 333 172 769,41	337 212 800,66
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	71 877 448,18	150 954 727,27	79 077 279,09

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

	31 grudzień 2014 roku
Zysk netto PSR	204 642 447,41
Korekta rzeczowego majątku trwałego	-62 600 404,83
Korekta MSR19 – Zyski / straty aktuarialne	1 107 376,92

	31 grudzień 2014 roku
Kapitał PSR	2 995 959 968,75
Korekta rzeczowego majątku trwałego	337 212 800,66
Korekta MSR19 – Zyski / straty aktuarialne	1 107 376,92

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 2014 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. l 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:

- 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.

- 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 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.

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:

	Kategoria	Sposób wyceny
1.	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) ustalanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
2.	Pożyczki udzielone i należności własne	Według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) ustalanej 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 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, jakiekolwiek 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 start, 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 2013 roku.

Świadectwa 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 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.

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.

Aktywa i pasywa wyrażone w walutach obcych

Na dzień 31 grudnia 2013 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 2014 roku	**31 grudnia 2013 roku**
EUR	4,2623	4,1472
USD	3,5072	3,012

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.

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.

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.

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 cieplną 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). Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony 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 składuje 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 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.

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 CO2 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 CO2 (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 (przysługujący 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 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 19 marzec 2015 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 19 marca 2015 roku nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych i sprawozdaniu finansowym za okres zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

2. Zdarzenia lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu finansowym

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za okres zakończony 31 grudnia 2014 roku, to jest do dnia 19 marca 2015 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 2014 roku, to jest do dnia 19 marca 2015 roku, nie wystąpiły znaczące zdarzenia okresu bieżącego wymagające dokonania dodatkowego ujawnienia w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

4. Zdarzenia po dniu bilansowym nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za okres zakończony 31 grudnia 2014 roku, to jest do dnia 19 marca 2015 roku, nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowy.

5. Sezonowość działalności

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

6. Bilans

a) Środki trwałe.

Okres zakończony 31.12.2014 roku

	Grunty	Budynki	Budowle	Kotły i maszyny energetyczne	Maszyny, urządzenia i aparaty ogólnego zastosowania	Maszyny, urządzenia i aparaty specjalne branżowe	Urządzenia techniczne	Środki transportu	Narzędzia, przyrządy, ruchomości i wyposażenie	Prawo wieczystego użytkowania	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
Wartość początkowa													0,00
Saldo otwarcia	848 797,18	694 578 365,14	598 690 822,18	2 333 088 654,93	214 873 765,79	15 255 546,96	578 275 914,96	3 216 410,43	10 266 182,43	521 776,87	220 950 880,04	43 009 916,39	4 713 577 033,30
Zwiększenia, w tym:	8 000,00	2 894 055,37	412 409,38	545 880,00	5 670 562,63	19 528,72	1 140 313,82	1 188 722,68	1 503 280,28		484 480 111,23	3 908 089,90	501 770 954,01
Nabycie		6 980,00	2 108,86		1 757 646,11	11 128,72	85 090,65	6 511,79	321 199,39		484 480 111,23	3 908 089,90	490 578 866,65
Inne	8 000,00	887 828,02	327 800,52	76 000,00	8 200,00			230 811,69					1 538 640,23
Przyjęcie z inwestycji		1 999 247,35	82 500,00	469 880,00	3 904 716,52	8 400,00	1 055 223,17	951 399,20	1 182 080,89				9 653 447,13
Zmniejszenia, w tym:	17 713,39	2 022 450,29	731 608,42	4 913,00	207 965,96	21 443,22	313 961,19	555 927,60	240 516,87		12 035 405,70	26 256 176,22	42 408 081,86
Likwidacja		7 729,90		4 913,00	113 670,72	21 443,22	293 655,32	9 305,87	152 132,10		11 859 405,70	26 256 176,22	38 718 432,05
Sprzedaż	17 713,39	2 014 720,39	731 608,42		94 295,24		20 305,87	546 621,73	88 384,77		176 000,00		3 689 649,81
Inne													0,00
Saldo zamknięcia	839 083,79	695 449 970,22	598 371 623,14	2 333 629 621,93	220 336 362,46	15 253 632,46	579 102 267,59	3 849 205,51	11 528 945,84	521 776,87	693 395 585,57	20 661 830,07	5 172 939 905,45
Umorzenie													
Saldo otwarcia	0,00	378 724 006,84	289 296 030,18	2 002 855 978,57	88 081 061,08	14 254 644,03	292 981 611,92	2 238 429,63	8 746 549,03	103 853,13			3 077 282 164,41
Zwiększenia, w tym:		18 748 947,71	19 956 659,51	26 582 645,86	13 037 147,66	154 257,32	19 712 485,30	360 817,93	739 756,69	4 651,05			99 297 369,03
Amortyzacja okresu		18 748 947,71	19 956 659,51	26 582 645,86	13 037 147,66	154 257,32	19 712 485,30	360 817,93	739 756,69	4 651,05			99 297 369,03
Inne													0,00
Zmniejszenia, w tym:		1 690 429,98	591 520,66	4 913,00	205 756,79	21 443,22	313 481,00	540 170,30	240 516,87	0,00			3 608 231,82
Likwidacja		7 729,90			113 670,72	21 443,22	293 655,32	9 305,87	152 132,10				597 937,13
Sprzedaż		1 682 700,08	591 520,66	4 913,00	92 086,07		19 825,68	530 864,43	88 384,77				3 010 294,69
Inne													0,00
Saldo zamknięcia	0,00	395 782 524,57	308 661 169,03	2 029 433 711,43	100 912 451,95	14 387 458,13	312 380 616,22	2 059 077,26	9 245 788,85	108 504,18	0,00	0,00	3 172 971 301,62
Odpisy aktualizujące BO			376 017,21	135 078,15									511 095,36
Odpisy aktualizujące BZ			0,00	0,00									0,00
Wartość netto													
Saldo otwarcia	848 797,18	315 854 358,30	309 018 774,79	330 097 598,21	126 792 704,71	1 000 902,93	285 294 303,04	977 980,80	1 519 633,40	417 923,74	220 950 880,04	43 009 916,39	1 635 783 773,53
Saldo zamknięcia	839 083,79	299 667 445,65	289 710 454,11	304 195 910,50	119 423 910,51	866 174,33	266 721 651,37	1 790 128,25	2 283 156,99	413 272,69	693 395 585,57	20 661 830,07	1 999 968 603,83

Okres zakończony 31.12.2013 roku

	Grunty	Budynki	Budowle	Kotły i maszyny energetyczne	Maszyny, urządzenia i aparaty ogólnego zastosowania	Maszyny, urządzenia i aparaty specjalne branżowe	Urządzenia techniczne	Środki transportu	Narzędzia, przyrządy, ruchomości i wyposażenie	Prawo wieczystego użytkowania	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
Wartość początkowa													
Saldo otwarcia	848 797,18	693 687 044,24	591 436 817,23	2 348 381 289,28	212 876 052,17	15 253 764,86	572 250 424,65	2 962 555,93	10 065 201,15	497 050,19	95 781 899,49	3 879 000,00	4 547 919 896,37
Zwiększenia, w tym:	0,00	1 871 886,46	7 483 939,70	14 707 365,65	2 159 185,85	10 337,84	6 145 936,98	343 025,12	294 000,40	24 726,68	158 893 730,53	48 748 224,39	240 682 359,60
Nabycie					10 284,86	10 337,84	146 568,85	2 746,34	90 820,40		158 893 730,53		159 154 488,82
Inne													0,00
Przyjęcie z inwestycji		1 871 886,46	7 483 939,70	14 707 365,65	2 148 900,99		5 999 368,13	340 278,78	203 180,00	24 726,68		48 748 224,39	81 527 870,78
Zmniejszenia, w tym:		980 565,56	229 934,75	30 000 000,00	161 472,23	8 555,74	120 446,67	89 170,62	93 019,12	0,00	33 724 749,98	9 617 308,00	75 025 222,67
Likwidacja		980 565,56	229 934,75	30 000 000,00	161 472,23	8 555,74	120 446,67		74 961,84		33 564 749,98	9 617 308,00	74 757 994,77
Sprzedaż								89 170,62	18 057,28		160 000,00		267 227,90
Inne													0,00
Saldo zamknięcia	848 797,18	694 578 365,14	598 690 822,18	2 333 088 654,93	214 873 765,79	15 255 546,96	578 275 914,96	3 216 410,43	10 266 182,43	521 776,87	220 950 880,04	43 009 916,39	4 713 577 033,30
Umorzenie													
Saldo otwarcia	0,00	361 037 789,51	268 594 194,04	2 015 115 130,54	78 092 611,33	14 002 836,58	273 511 688,08	1 913 393,83	8 536 365,96	99 202,08			3 020 903 211,95
Zwiększenia, w tym:		18 593 701,17	20 931 770,89	17 740 848,03	10 149 921,98	260 363,19	19 590 370,51	414 206,42	303 202,19	4 651,05	0,00	0,00	87 989 035,43
Amortyzacja okresu		18 593 701,17	20 931 770,89	17 740 848,03	10 149 921,98	260 363,19	19 590 370,51	414 206,42	303 202,19	4 651,05			87 989 035,43
Inne													0,00
Zmniejszenia, w tym:		907 483,84	229 934,75	30 000 000,00	161 472,23	8 555,74	120 446,67	89 170,62	93 019,12	0,00	0,00	0,00	31 610 082,97
Likwidacja		907 483,84	229 934,75	30 000 000,00	161 472,23	8 555,74	120 446,67		74 961,84				31 502 855,07
Sprzedaż								89 170,62	18 057,28				107 227,90
Saldo zamknięcia	0,00	378 724 006,84	289 296 030,18	2 002 855 978,57	88 081 061,08	14 254 644,03	292 981 611,92	2 238 429,63	8 746 549,03	103 853,13	0,00	0,00	3 077 282 164,41
Odpisy aktualizujące BO		481 609,77	151 494,37										633 104,14
Odpisy aktualizujące BZ		376 017,21	135 078,15										511 095,36
Wartość netto													
Saldo otwarcia	848 797,18	332 167 644,96	322 691 128,82	333 266 158,74	134 783 440,84	1 250 928,28	298 738 736,57	1 049 162,10	1 528 835,19	397 848,11	95 781 899,49	3 879 000,00	1 526 383 580,28
Saldo zamknięcia	848 797,18	315 478 341,09	309 259 713,85	330 232 676,36	126 792 704,71	1 000 902,93	285 294 303,04	977 980,80	1 519 633,40	417 923,74	220 950 880,04	43 009 916,39	1 635 783 773,53

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE		31-12-2014	31-12-2013
a)	środki trwałe, w tym:	1 285 911 188,19	1 371 822 977,10
-	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	1 252 356,48	1 266 720,92
-	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	589 377 899,76	624 738 054,94
-	urządzenia techniczne i maszyny	691 207 646,71	743 320 587,04
-	środki transportu	1 790 128,25	977 980,80
-	inne środki trwałe	2 283 156,99	1 519 633,40
b)	środki trwałe w budowie	693 395 585,57	220 950 880,04
c)	zaliczki na środki trwałe w budowie	20 661 830,07	43 009 916,39
Rzeczowe aktywa trwałe, razem		**1 999 968 603,83**	**1 635 783 773,53**

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)		31-12-2014	31-12-2013
a)	własne	1 285 649 188,62	1 372 277 568,01
b)	używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	261 999,57	56 504,45
-	umowy leasingu finansowego	261 999,57	56 504,45
-	umowy leasingu operacyjnego, najmu i dzierżawy		
c)	odpisy aktualizujące	0,00	0,00
Środki trwałe bilansowe, razem		**1 285 911 188,19**	**1 372 334 072,46**

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	31-12-2014	31-12-2013
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	51 854,39	1 774 380,15
Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem	51 854,39	1 774 380,15

b) Wartości niematerialne i prawne

Okres zakończony 31.12.2014 roku

	Wartość początkowa			
	01 stycznia 2014 roku	**Zwiększenie**	**Zmniejszenie**	**31 grudnia 2014 roku**
Licencje	28 053 616,39	2 236 356,57	12 457 039,19	17 832 933,77
Oprogramowanie	194 419,21			194 419,21
Uprawnienia do emisji CO2	147 274 894,24	177 010 615,96	128 066 159,15	196 219 351,05
RAZEM	**175 522 929,84**	**179 246 972,53**	**140 523 198,34**	**214 246 704,03**

	Umorzenie			
	01 stycznia 2014 roku	**Zwiększenie**	**Zmniejszenie**	**31 grudnia 2014 roku**
Licencje	25 681 090,62	921 143,47	12 416 797,57	14 185 436,52
Oprogramowanie	194 419,21			194 419,21
Uprawnienia do emisji CO2				
RAZEM	**25 875 509,83**	**921 143,47**	**12 416 797,57**	**14 379 855,73**

	Wartość netto	
	01 stycznia 2014 roku	**31 grudnia 2014 roku**
Licencje	2 372 525,77	3 647 497,25
Oprogramowanie	0,00	0,00
Jednostki poświadczonej redukcji emisji (CER)	147 274 894,24	196 219 351,05
RAZEM	**149 647 420,01**	**199 866 848,30**

Okres zakończony 31.12.2013 roku

	Wartość początkowa			
	01 stycznia 2013 roku	**Zwiększenie**	**Zmniejszenie**	**31 grudnia 2013 roku**
Licencje	27 254 493,58	803 022,81	3 900,00	28 053 616,39
Oprogramowanie	194 419,21			194 419,21
Uprawnienia do emisji CO2	7 006 183,18	147 274 894,24	7 006 183,18	147 274 894,24
RAZEM	**34 455 095,97**	**148 077 917,05**	**7 010 083,18**	**175 522 929,84**

	Amortyzacja/Umorzenie EUA/ CER			
	01 stycznia 2013 roku	**Zwiększenie**	**Zmniejszenie**	**31 grudnia 2013 roku**
Licencje	24 644 063,35	1 040 927,27	3 900,00	25 681 090,62
Oprogramowanie	194 419,21			194 419,21
Uprawnienia do emisji CO2				0,00
RAZEM	**24 838 482,56**	**1 040 927,27**	**3 900,00**	**25 875 509,83**

	Wartość netto	
	01 stycznia 2013 roku	**31 grudnia 2013 roku**
Licencje	2 610 430,23	2 372 525,77
Oprogramowanie	0,00	0,00
Jednostki poświadczonej redukcji emisji (CER)	7 006 183,18	147 274 894,24
RAZEM	**9 616 613,41**	**149 647 420,01**

c) Zapasy

Wyszczególnienie	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
1. Materiały	**42 509 365,13**	**37 394 949,70**
· Paliwo produkcyjne	19 125 953,36	12 219 107,67
· Materiały pomocnicze	27 215 793,82	29 076 220,22
· Odpis aktualizujący	-3 832 382,05	-3 900 378,19
2. Towary	**135 721 747,73**	**125 505 760,82**
· Zielone certyfikaty	161 601 158,02	141 970 195,29
· Czerwone certyfikaty	821 237,50	366 079,30
· Odpis aktualizujący	-26 700 647,79	-16 830 513,77
3. Zaliczki na dostawy	**2 287 673,61**	**10 391 927,32**
Razem:	**180 518 786,47**	**173 292 637,84**

Świadectwa pochodzenia energii z tytułu produkcji energii w źródłach odnawialnych, gazowych oraz wysokosprawnej kogeneracji wykazywane są według wartości godziwej z dnia, w którym ich przyznanie stało się pewne. Na dzień 31.12.2014r. Spółka posiadała według zapisów księgowych 897.437,4 MWh praw majątkowych zielonych certyfikatów wyprodukowanych, jednak nie wszystkie prawa posiadały świadectwa potwierdzenia nadawane przez Urząd Regulacji Energetyki (URE). W związku z powyższym Spółka na dzień bilansowy oczekiwała na wydanie świadectw potwierdzenia - certyfikatów dla produkcji z 2013r. oraz dla okresu IV kwartału 2014r. w ilości 240.695,286 MWh. We wrześniu 2014r., Spółka odpisała w koszty 7.648,797 MWh oczekujących praw majątkowych wyprodukowanych w 2012 roku z uwagi na brak możliwości udokumentowania źródeł pochodzenia biomasy, następnie w grudniu 2014r odpisano w koszty dalsze 12.207,90 MWh stanowiących część wyprodukowanych praw majątkowych za okres styczeń - kwiecień 2013r., łączna wartość dokonanych odpisów to 3.123.460,92 PLN. W trakcie bieżącego okresu sprawozdawczego Spółka realizowała produkcję w źródłach odnawialnych i prezentowała w bilansie zielone certyfikaty po cenach aktualnych na koniec każdego miesiąca, tj. odpowiednio po cenach, które wahały się w przedziale 153,63 – 231,29 PLN / MWh., przy czym najwyższe ceny notowano na początku 2014 roku. Za produkcję okresu 2014 roku do daty bilansu niniejszego sprawozdania finansowego przyznano Spółce prawa dla produkcji za okres trzech kwartałów 2014 r w ilości 240.805,081 MWh. Następnie, już po dniu bilansowym, w I i II 2015 roku Spółce zostały przyznane świadectwa potwierdzenia dla produkcji z 2013roku oraz produkcji z X i XI 2014roku. Tak więc obecnie Spółka oczekuje już tylko na potwierdzenia dla produkcji z XII 2014roku w ilości 38.173,109 MWh. Prezentowany w bilansie na dzień 31.12.2014r. roku odpis w kwocie 26.700,6 tysięcy złotych dotyczy aktualizacji wyceny praw będących na stanie Spółki w dniu 31.12.2014 r. do ceny jednostkowej 153,63 PLN/MWh.

d) Inwestycje długoterminowe

Jednostki spoza Grupy Kapitałowej

Okres zakończony 31.12.2014 roku

	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
Pełna nazwa pomiotu		
Zakłady Pomiarowo-Badawcze Energetyki "Energopomiar" sp. z o.o., Gliwice	199 962,00	199 962,00
Odpisy aktualizujące		
Zakłady Pomiarowo-Badawcze Energetyki "Energopomiar" sp. z o.o., Gliwice	-48 760,99	-48 760,99
Razem długoterminowe	151 201,01	151 201,01

Jednostki Grupy Kapitałowej

Okres zakończony 31.12.2014 roku

Pełna nazwa podmiotu, siedziba	01 stycznia 2014 roku	Zwiększenie	Zmniejszenie	31 grudnia 2014 roku	% posiadanego kapitału
"PAK SERWIS" sp. z o.o. Konin	9 985 386,00			9 985 386,00	100%
"EL PAK" sp. z o.o. Konin	1 856 900,00			1 856 900,00	100%
„PAK INFRASTRUKTURA" sp. z o.o. Konin	60 392 400,00			60 392 400,00	100%
„PAK HOLDCO" sp. z o.o. Konin	750 550 000,00			750 550 000,00	100%
Centrum Usług Informatycznych sp. z o.o. w likw.	600 000,00			600 000,00	100%
PAK Centrum Badań Jakości sp. z o.o. w likw.	100 000,00			100 000,00	100%
PAK Górnictwo sp. z o.o.	28 200 000,00			28 200 000,00	91%
PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A.	109 264 361,00			109 264 361,00	85%
PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów S.A.	67 995 134,00			67 995 134,00	85%
PAK Volt S.A.	118 500 000,00			118 500 000,00	100%
RAZEM	**1 147 444 181,00**	**0,00**	**0,00**	**1 147 444 181,00**	**-**
Odpisy aktualizujące wartość finansowego majątku trwałego			-	-	-
WARTOŚĆ BILANSOWA	**1 147 444 181,00**	**0,00**	**0,00**	**1 147 444 181,00**	**-**

Okres zakończony 31.12.2013 roku

Pełna nazwa podmiotu, siedziba	01 stycznia 2013 roku	Zwiększenie	Zmniejszenie	31 grudnia 2013 roku	% posiadanego kapitału
"PAK SERWIS" sp. z o.o. Konin	9 985 386,00			9 985 386,00	100%
"EL PAK" sp. z o.o. Konin	1 856 900,00			1 856 900,00	100%
„PAK INFRASTRUKTURA" sp. z o.o. Konin	60 392 400,00			60 392 400,00	100%
„PAK HOLDCO" sp. z o.o. Konin	750 550 000,00			750 550 000,00	100%
Centrum Usług Informatycznych sp. z o.o.	100 000,00			100 000,00	100%
PAK Centrum Badań Jakości sp. z o.o.	600 000,00			600 000,00	100%
PAK Górnictwo sp. z o.o.	18 200 000,00	10 000 000,00		28 200 000,00	91%
PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A.	109 264 361,00			109 264 361,00	85%
PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów S.A.	67 995 134,00			67 995 134,00	85%
Elektrim-Volt S.A.	118 500 000,00			118 500 000,00	100%
RAZEM	**1 137 444 181,00**	**10 000 000,00**	**0,00**	**1 147 444 181,00**	**-**
Odpisy aktualizujące wartość finansowego majątku trwałego			-	-	-
WARTOŚĆ BILANSOWA	**1 137 444 181,00**	**10 000 000,00**	**0,00**	**1 147 444 181,00**	**-**

e) Kapitał zakładowy

Okres zakończony 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
Zygmunt Solorz Żak (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%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	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%
Razem	**50 823 547**		**100,0%**	**50 823 547**	**100%**

Według wiedzy Spółki, na podstawie zamówień przekazanych przez akcjonariuszy

Okres zakończony 31.12.2013 roku

Wyszczególnienie akcjonariuszy	Liczba akcji	Wartość jednej akcji w zł	% udział w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów	% udział w ogólnej liczbie głosów
Zygmunt Solorz Żak (pośrednio) poprzez: Elektrim S.A., Embud Sp. z o.o., Polsat Media B.V.	26 200 867	2,00	51,55%	26 200 867	51,55%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	5 069 361	2,00	9,97%	5 069 361	9,97%
Pozostali	19 553 319	2,00	38,48%	19 553 319	38,48%
Razem	**50 823 547**		**100,0%**	**50 823 547**	**100%**

Według wiedzy Spółki, na podstawie zamówień przekazanych przez akcjonariuszy

f) Kapitał własny

Okres zakończony 31.12.2014 roku

Wyszczególnienie	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	101 647 094,00						101 647 094,00
2. Akcje własne	0,00						0,00
3. Kapitał zapasowy	2 200 508 356,85	593 844,57			197 296 786,66		2 398 398 988,08
4. Kapitał z aktualizacji wyceny	286 822 712,34	-593 844,57					286 228 867,77
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	5 876 837,06						5 876 837,06
6. Zysk z lat ubiegłych	-834 265,57						-834 265,57
7. Zysk netto	231 856 798,62				-231 856 798,62	204 642 447,41	204 642 447,41
RAZEM	**2 825 877 533,30**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**-34 560 011,96**	**204 642 447,41**	**2 995 959 968,75**

Okres zakończony 31.12.2013 roku

Wyszczególnienie	1 stycznia 2013 roku	Zbycie przeszacowanego majątku trwałego	Umorzenie akcji własnych	Utworzenie kapitału rezerwowego	Podział zysku za 2012 rok	Wynik za rok bieżący	31 grudnia 2013 roku
1. Kapitał podstawowy	104 052 000,00		-2 404 906,00				101 647 094,00
2. Akcje własne	-31 279 880,05		31 279 880,05				0,00
3. Kapitał zapasowy	1 956 260 916,02	514 570,12	-31 279 880,05		275 012 750,76		2 200 508 356,85
4. Kapitał z aktualizacji wyceny	287 337 282,46	-514 570,12					286 822 712,34
5. Pozostałe kapitały rezerwowe (fundusz prywatyzacyjny)	3 471 931,06		2 404 906,00				5 876 837,06
6. Zysk z lat ubiegłych	-834 265,57						-834 265,57
7. Zysk netto	275 012 750,76				-275 012 750,76	231 856 798,62	231 856 798,62
RAZEM	**2 594 020 734,68**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**231 856 798,62**	**2 825 877 533,30**

g) Podział zysku za rok bieżący oraz za rok ubiegły

Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku zostało sporządzone przed podziałem zysku za bieżący rok obrotowy. Zarząd proponuje przekazanie kwoty 40 658 837,60 zł z zysku za rok 2014 na wypłatę dywidendy, co oznacza, że na jedną akcję Spółki przypadnie 0,80 zł dywidendy. Pozostałą kwotę zysku Zarząd proponuje przeznaczyć na zasilenie kapitału zapasowego Spółki.

Uchwałą nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 25.06.2014 r. w sprawie podziału zysku za rok 2013, Walne Zgromadzenie postanowiło przekazać kwotę 34.560.011,96 złotych na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, co oznacza, że na jedną akcję Spółki przypada 0,68 złotych. Pozostałą kwotę 197.296.786,66 złotych Walne Zgromadzenie postanowiło przeznaczyć na zasilenie kapitału zapasowego Spółki.

h) Rezerwy i odpisy aktualizujące

Treść	Stan na 01.01.2014	Zwiększenia	Przesunięcie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Stan 31.12.2014
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	53 074 535,23	18 802 912,95				71 877 448,18
Rezerwa na nagrody jubileuszowe	30 809 207,00	15 826 186,56			30 809 207,00	15 826 186,56
Rezerwa na odprawy emerytalne	7 693 665,00	1 252 691,00				8 946 356,00
Rezerwa na świadczenia pośmiertne	2 311 393,00	241 491,00				2 552 884,00
Rezerwa na taryfę pracowniczą	45 667 689,00				45 667 689,00	0,00
Rezerwa na uprawnienia do emisji CO_2	128 066 074,88	122 029 895,73		128 066 074,88		122 029 895,73
Rezerwa na likwidację majątku	17 778 691,98	775 727,71			3 883 036,55	14 671 383,14
Rezerwa na rekultywację	4 384 023,34			359 005,32		4 025 018,02
Pozostałe rezerwy	1 500 000,00					1 500 000,00
Razem rezerwy bilansowe	**291 285 279,43**	**158 928 904,95**	**0,00**	**128 425 080,20**	**80 359 932,55**	**241 429 171,63**
Odpis aktualizujący zapasy	**20 730 891,96**	**19 127 566,00**		**9 257 431,98**	**67 996,14**	**30 533 029,84**
Aktualizacja wyceny akcji i udziałów	**48 760,99**					**48 760,99**
Odpisy aktualizujące należności,	**35 120 821,64**	**8 603,86**		**264,18**	**4 328,13**	**35 124 833,19**
Razem odpisy aktualizujące aktywa	**55 900 474,59**	**19 136 169,86**	**0,00**	**9 257 696,16**	**72 324,27**	**65 706 624,02**

Przyznanie darmowych uprawnień do emisji CO2 na okres 2013 – 2020 uwarunkowane jest spełnieniem przez podmiot otrzymujący uprawnienia do emisji, określonego poziomu nakładów inwestycyjnych, zgłoszonych w Krajowym Planie Inwestycyjnym (KPI), dołączonym do wniosku derogacyjnego.
Tak więc, jeżeli wymagane inwestycje zostaną zrealizowane w okresie 2013-2020 zgodnie z założeniami, to w związku z tym uprawnienia za poszczególne lata będą Spółce przyznawane zgodnie z poziomem nakładów inwestycyjnych zgłoszonych do KPI.

Spółka będąc uprawniona do uzyskiwania nieodpłatnych uprawnień do emisji CO2 na podstawie Dyrektywy 2003/87/WE Parlamentu Europejskiego / ''uprawnienia derogacyjne''/ składa wnioski o przyznanie uprawnień derogacyjnych w wysokości odpowiadającej stopniowi nakładów poniesionych na inwestycje zgłoszone do Krajowego Programu Inwestycyjnego. Emisja w ZE PAK SA w 2014 r. wyniosła 10 085 564 ton CO2 (dane zweryfikowane przez audytora). ZE PAK posiada na potrzeby umorzenia 2014 roku jednostki zakupione w 2013 r. w ilości 1 253 774. W kwietniu 2014 r. Grupa otrzymała darmowe EUA wynikające z Art. 10a w ilości 312 468 EUA i z Art. 10c w ilości 1 682 800 EUA. Planujemy, iż ZE PAK uzyska darmowe EUA za 2014 r. z Art. 10c w ilości 2 241 959 EUA.

W związku z powyższym Spółka kupiła w 2014 roku dodatkowo 4 594 903 ton CO2 w celu wykonania obowiązku umorzenia emisji za 2014 rok.

Na dzień 31grudnia 2014 roku, Spółka utworzyła rezerwę na uprawnienia, w odniesieniu do faktycznej wielkości emisji za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku. Na brakujące uprawnienia CO2, które Spółka zakupiła i zamierza przedstawić do umorzenia za 2014 rok została utworzona rezerwa w ciężar

podstawowej działalności operacyjnej. Z chwilą fizycznego umorzenia uprawnień nastąpi rozwiązanie utworzonej wcześniej rezerwy w korespondencji z kontem wartości niematerialne i prawne – uprawnienia CO2.

Zakupione w danym roku bilansowym uprawnienia jako koszty pośrednie są kosztami podatkowymi roku.

i) Zobowiązania wg pozycji w bilansie

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	**31-12-2014**	**31-12-2013**
a) wobec jednostek powiązanych	339 178,29	0,00
- kredyty i pożyczki	0,00	0,00
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne zobowiązania finansowe, w tym:		
- umowy leasingu finansowego	189 323,29	
- inne (wg rodzaju)	149 855,00	
b) wobec pozostałych jednostek	337 710 202,88	6 301 775,11
- kredyty i pożyczki	325 712 873,53	0,00
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne zobowiązania finansowe, w tym:		
- umowy leasingu finansowego		18 091,58
- inne (wg rodzaju)	281 643,33	
- zobowiązania z tyt. zakupu środków trwałych w budowie	11 715 686,02	6 283 683,53
Zobowiązania długoterminowe, razem	**338 049 381,17**	**6 301 775,11**

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	**31-12-2014**	**31-12-2013**
a) powyżej 1 roku do 3 lat	101 543 972,54	6 301 775,11
b) powyżej 3 do 5 lat	89 555 936,50	
c) powyżej 5 lat	146 949 472,13	
Zobowiązania długoterminowe, razem	338 049 381,17	6 301 775,11

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	**31-12-2014**	**31-12-2013**
a) wobec jednostek zależnych	93 937 825,00	78 934 473,14
- 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:		77 333 644,33
- do 12 miesięcy	87 175 522,36	77 333 644,33
- powyżej 12 miesięcy		
- zaliczki otrzymane na dostawy		301 103,72
- zobowiązania wekslowe		
- inne (wg rodzaju)	6 762 302,64	1 299 725,09
b) wobec jednostek współzależnych	0,00	0,00

c)	wobec jednostek stowarzyszonych	10 637 899,71	3 952 019,77
-	kredyty i pożyczki, w tym:		
-	długoterminowe w okresie spłaty		
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:		
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	5 996 127,44	1 760 194,95
-	do 12 miesięcy		
-	powyżej 12 miesięcy		
-	zaliczki otrzymane na dostawy		
-	inne	4 641 772,27	2 191 824,82
d)	wobec znaczącego inwestora	0,00	0,00
e)	wobec wspólnika jednostki współzależnej	0,00	0,00
f)	wobec jednostki dominującej	0,00	0,00
g)	wobec pozostałych jednostek	232 794 945,80	268 244 556,12
-	kredyty i pożyczki, w tym:		
-	długoterminowe w okresie spłaty	27 920 541,63	90 951 396,82
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
-	z tytułu dywidend		
-	inne zobowiązania finansowe, w tym:		
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	28 092 145,65	22 371 465,67
-	do 12 miesięcy	28 092 145,65	22 371 465,67
-	powyżej 12 miesięcy		
-	zaliczki otrzymane na dostawy	34 570,70	10 240,53
-	zobowiązania wekslowe		
-	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	75 132 592,17	85 980 162,19
-	z tytułu wynagrodzeń	4 036 588,85	3 679 016,28
-	zobowiązania z tyt. umów leasingu	18 213,07	31 710,77
-	inne	21 102,77	14 117,15
-	zobowiązania z tytułu środków trwałych w budowie	93 119 778,11	61 209 520,72
-	zobowiązania PFRON	113 234,00	102 686,00
-	kaucje	144 727,94	128 313,51
-	zobowiązania z tyt. MFSS	2 829 541,84	2 518 094,48
-	potracenia z list płac	1 331 909,07	1 247 832,00
h)	fundusze specjalne (wg tytułów)	4 733 631,69	4 261 461,63
-	Zakładowy Fundusz Socjalny	4 678 618,33	4 206 448,27
-	Fundusz załogi	55 013,36	55 013,36
Zobowiązania krótkoterminowe, razem		**342 104 302,20**	**355 392 510,66**

j) Kredyty obrotowe i kredyty inwestycyjne

Kredyty obrotowe stan na 31.12.2014 roku

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	PLN	5 000 000,00	-	-	-	30-11-2015
	2.	Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Pekao SA	(88/2005) z 20.12.2005	PLN	80 000 000,00	-	-	-	30-09-2015
	3.	Kredyt w rachunku bieżącym	PKO Bank Polski SA	(270-1/10/RB/2006) z 25.08.2006	PLN	90 000 000,00	-	-	-	25-10-2015
	4.	Kredyt w rachunku bieżącym	ING Bank Śląski SA	z 28.03.2007	PLN	30 000 000,00	-	-	-	28-03-2015
Razem kredyty						**205 000 000,00**	**-**	**-**	**-**	

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.	PLN	89 638 144,76 PLN	79 361 919,39 PLN	10 276 225,37 PLN	20-12-2023
					RAZEM	**89 638 144,76 PLN**	**79 361 919,39 PLN**	**10 276 225,37 PLN**	

Kredyty obrotowe stan na 31.12.2013 roku

Od	Lp.	Przedmiot kredytu	Kredytodawca	(Umowa nr) z dnia	Waluta kredytu	Kwota kredytu	Zadłużenie na 31.12.2013			Termin spłaty
							Całkowite	długoterminowe	krótkoterminowe	
Pozostałych jednostek	1.	Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Zachodni WBK S.A.	(1199/108/01) z 10.08.2001	PLN	5 000 000,00	-	-	-	30-11-2014
	2.	Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Pekao SA	(88/2005) z 20.12.2005	PLN	80 000 000,00	-	-	-	30-09-2014
	3.	Kredyt w rachunku bieżącym	PKO Bank Polski SA	(270-1/10/RB/2006) z 25.08.2006	PLN	90 000 000,00	-	-	-	25-10-2014
	4.	Kredyt w rachunku bieżącym	ING Bank Śląski SA	z 28.03.2007	PLN	30 000 000,00	-	-	-	28-03-2014
					Razem kredyty	**205 000 000,00**	**-**	**-**	**-**	

Kredyty inwestycyjne stan na 31.12.2014 roku

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.	PLN	263 995 270,40 PLN	246 350 954,14 PLN	17 644 316,26 PLN	20-12-2023
					RAZEM	**263 995 270,40 PLN**	**246 350 954,14 PLN**	**17 644 316,26 PLN**	

Kredyty inwestycyjne stan na 31.12.2013 roku

Od pozostałych jednostek	Lp.	Przedmiot kredytowania	Bank	Umowa z:	Waluta	Zadłużenie na 31.12.2013			Termin spłaty
						całkowite	długoterminowe	krótkoterminowe	
	1.	Budowa "pod klucz" dwóch instalacji odsiarczania metodą mokrą wapienno-gipsową dla bloków energetycznych nr 1-4 w El. Pątnów	konsorcjum Banku Pekao S.A. i PKO BP S.A.	30.05.2006 r.	PLN	90.951.396,82 PLN	-	90.951.396,82 PLN	02-01-2014
					RAZEM	**90.951.396,82 PLN**	**-**	**90.951.396,82 PLN**	

k) Pożyczki udzielone

Stan na 31.12.2014 roku

Komu	Lp.	Przedmiot pożyczki	Pożyczko-biorca	Umowa z dnia	Waluta pożyczki	Kwota pożyczki	Aktywa na	w tym:		Termin spłaty
							31-12-2014	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 PLN kwoty w EUR	34 098 858,79 EUR	20 513 984,45 EUR	17 049 429,39 EUR	3 409 885,88 EUR	15-10-2020
								+[1] -	+[1] 54 669,18 EUR	
								= 17 049 429,39 EUR	= 3 464 555,06 EUR	
						136 163 822,18 PLN [2]	87 436 755,93 PLN [3]	72 669 782,89 PLN [3]	14 533 956,59 PLN	
								+[1] - [3]	+[1] 233 016,45 PLN [3]	
								= 72 669 782,89 PLN [3]	= 14 766 973,04 PLN [3]	
	2.	Budowa bloku 460 MW w El. Pątnów II (prace naprawcze)	Elektrownia Pątnów II Sp. z o.o.	13-03-2006	PLN	11 064 960,00 PLN	5 453 299,78 PLN	4 513 660,65 PLN	902 731,98 PLN	15-10-2020
								+[1] -	+[1] 36 907,15 PLN	
								= 4 513 660,65 PLN	= 939 639,13 PLN	
					Razem pożyczki		**92 890 055,71 PLN**	77 183 443,54 PLN	15 436 688,57 PLN	
								0,00 PLN	+[1] 269 923,60 PLN	
								77 183 443,54 PLN	= **15 706 612,17 PLN**	

[1]/ Odsetki zarachowane na dzień 31.12.2014 r.

[2]/ Wartość pożyczki wg kursów z dnia udzielenia kolejnych jej transz oraz kapitalizacji.

[3]/ Kurs średni EUR/PLN wg tabeli NBP z dnia 31.12.2014 r., wynoszący 4,2623.

Stan na 31.12.2013 roku

Komu	Lp.	Przedmiot pożyczki	Pożyczko-biorca	Umowa z dnia	Waluta pożyczki	Kwota pożyczki	Aktywa na	w tym:		Termin spłaty
							31-12-2013	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 PLN kwoty w EUR	34 098 858,79 EUR	23 939 108,29 EUR	20 459 315,27 EUR +[1] - = 20 459 315,27 EUR	3 409 885,88 EUR +[1] 69 907,14 EUR = 3 479 793,02 EUR	15-10-2020
						136 163 822,18 PLN [2]	99 280 269,90 PLN [3]	84 848 872,29 PLN [3] +[1] - [3] = 84 848 872,29 PLN [3]	14 141 478,72 PLN +[1] 289 918,89 PLN [3] = 14 431 397,61 PLN [3]	
	2.	Budowa bloku 460 MW w El. Pątnów II (prace naprawcze)	Elektrownia Pątnów II Sp. z o.o.	13-03-2006	PLN	11 064 960,00 PLN	6 371 247,87 PLN	5 416 392,63 PLN +[1] - = 5 416 392,63 PLN	902 731,98 PLN +[1] 52 123,26 PLN = 954 855,24 PLN	15-10-2020
					Razem pożyczki		**105 651 517,77 PLN**	90 265 264,92 PLN 0,00 PLN 90 265 264,92 **PLN**	15 044 210,70 PLN +[1] 342 042,15 PLN = **15 386 252,85 PLN**	

[1]/ Odsetki zarachowane na dzień 31.12.2013 r.

[2]/ Wartość pożyczki wg kursów z dnia udzielenia kolejnych jej transz oraz kapitalizacji.

[3]/ Kurs średni EUR/PLN wg tabeli NBP z dnia 31.12.2013 r., wynoszący 4,1472.

l) Zawarte umowy leasingowe

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	Energo-Utech SA	5 maja 2012 r. nr 15/O/ENUT/2012	PLN	7 485,42 PLN	-	7 485,42 PLN	20-04-2015
	2.	VOLKSWAGEN PASSAT	Energo-Utech SA	15 października 2012 r. nr 37/O/ENUT/2012	PLN	10 727,43 PLN	-	10 727,43 PLN	20-09-2015
	3.	AUDI A6	Polkomtel Sp. z o.o.	17 października 2014r.	PLN	230 811,68 PLN	189 323,29 PLN	41 488,39 PLN	02-11-2018
					RAZEM	**249 024,53 PLN**	**189 323,29 PLN**	**59 701,24 PLN**	

Stan na 31.12.2013 roku

Od	Lp.	Przedmiot leasingu	Finansujący	Umowa z:	Waluta leasingu	Zadłużenie na 31.12.2013			Termin spłaty
						całkowite	długoterminowe	krótkoterminowe	
Pozostałych jednostek	1.	VOLKSWAGEN PASSAT	Energo-Utech SA	5 maja 2012 r. nr 15/O/ENUT/2012	PLN	25 569,46 PLN	7 353,68 PLN	18 215,78 PLN	20-04-2015
	2.	VOLKSWAGEN PASSAT	Energo-Utech SA	15 października 2012 r. nr 37/O/ENUT/2012	PLN	24 232,89 PLN	10 737,90 PLN	13 494,99 PLN	20-09-2015
					RAZEM	**49 802,35 PLN**	**18 091,58 PLN**	**31 710,77 PLN**	

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

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	**31-12-2014**	**31-12-2013**
a) od jednostek powiązanych	45 426 226,91	46 602 601,77
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	38 759 543,46	39 290 036,44
- do 12 miesięcy	38 759 543,46	39 290 036,44
- powyżej 12 miesięcy		
- dochodzone na drodze sądowej		
- inne	6 666 683,45	7 312 565,33
b) należności od pozostałych jednostek	103 868 227,71	92 368 567,81
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	58 007 406,22	56 655 646,26
- do 12 miesięcy	58 007 406,22	56 655 646,26
powyżej 12 miesięcy		
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	31 272 462,32	22 029 566,01
- dochodzone na drodze sądowej		
- inne	14 588 359,17	13 683 355,54
Należności krótkoterminowe netto, razem	149 294 454,62	138 971 169,58
c) odpisy aktualizujące wartość należności	35 124 833,19	35 120 821,64
Należności krótkoterminowe brutto, razem	184 419 287,81	174 091 991,22

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	**31-12-2014**	**31-12-2013**
a) do 1 miesiąca	96 604 388,18	94 874 579,69
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	-1 405 601,98	267 359,38
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	41 497,11	
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	41 497,17	
e) powyżej 1 roku		
f) należności przeterminowane	33 846 431,81	33 159 861,95
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	129 128 212,29	128 301 801,02
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	32 361 262,61	32 357 251,06
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	**96 766 949,68**	**95 944 549,96**

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE:	**31-12-2014**	**31-12-2013**
a) do 1 miesiąca	1 238 052,85	792 209,27
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	244 412,43	4 451,04
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	5 374,95	3 895,78
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	6 620,77	5 744,85
e) powyżej 1 roku	32 351 970,81	32 353 561,01
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	33 846 431,81	33 159 861,95
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	32 358 591,30	32 353 561,01
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	**1 487 840,51**	**806 300,94**

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

Lp.	Wyszczególnienie	Stan na 31 grudnia 2014 roku	Stan na 31 grudnia 2013 roku
I.	**Czynne rozliczenia międzyokresowe**	**6 781 293,06**	**4 415 163,08**
1.1	Prenumerata czasopism	12 319,87	7 972,86
1.2.	Ubezpieczenia majątkowe		0,00
1.3.	Odpis na ZFŚS		0,00
1.4.	Koszty rekultywacji składowisk popiołu	1 394 127,10	1 394 127,10
1.5.	Likwidacja majątku	1 326 197,47	2 906 675,12
1.6.	Koszty finansowania rozliczane w czasie	3 200 237,46	
1.7.	Pozostałe	848 411,16	106 388,00
II	**Bierne rozliczenia międzyokresowe**	**33 155 099,45**	**34 262 997,69**
1.	**Bierne rozliczenia kosztów**	**17 150 801,72**	**16 619 288,85**
1.1	Rezerwa na premię roczną	13 924 501,71	13 898 489,48
1.2	Rezerwa na niewykorzystane urlopy	1 753 954,88	1 450 025,75
1.3	Rezerwa na koszty bieżącego roku	120 000,00	135 200,00
1.4	Obowiązek umorzenia Praw Majątkowych – „zielonych certyfikatów”	851 789,70	925 800,62
1.5	Obowiązek umorzenia Praw Majątkowych – „Czerwone certyfikaty”	68 898,91	
1.6	Obowiązek umorzenia Praw Majątkowych – Opłata gazowa „fioletowa”	29 678,06	22 920,00
1.7	Obowiązek umorzenia Praw Majątkowych – Opłata gazowa „żółta”	121 336,82	
1.8	Obowiązek umorzenia Praw Majątkowych – Opłata "Biała energia"	280 641,64	186 853,00
2.	**Przychody przyszłych okresów**	**16 004 297,73**	**17 643 708,84**
2.1.	Odszkodowania z zakładu ubezpieczeń	102 007,63	1 409 420,74
2.2	Różnica między określoną w umowie wartością netto przekazanych w formie aportów rzeczowych składników majątkowych, a ich ceną ewidencyjną	13 594 457,35	13 594 457,35
2.3	Otrzymane dotacje rozliczane w czasie	2 299 610,85	2 631 608,85
2.4	Pozostałe	8 221,90	8 221,90

o) Wykaz grup i zobowiązań zabezpieczonych na majątku jednostki

Lp.	Majątek zabezpieczony	Stan na 31 grudnia 2014 roku				Stan na 31 grudnia 2013 roku			
		kwota kredytu/pożyczki	kwota zabezpieczenia	waluta	kwota zabezpieczenia wyrażona jako % aktywów	kwota kredytu/pożyczki	kwota zabezpieczenia	waluta	kwota zabezpieczenia wyrażona jako % aktywów
1.	**Zastaw rejestrowy i finansowy**	**1 200 000 000,00**	**2 040 000 000,00**	**PLN**	**51,64%**	**90 951 396,82**	**240 000 000,00**	**PLN**	**6,83%**
1.1	Zastaw rejestrowy na bloku energetycznym Nr 3 w El. Pątnów[1]	-	-	-	-	90 951 396,82	240 000 000,00	PLN	6,83%
1.2	Zastaw rejestrowy na bloku energetycznym Nr 4 w El. Pątnów[1]								
1.3	Zastaw rejestrowy i finansowy na prawach i środkach pieniężnych z umów rachunków bankowych A i B ZE PAK w banku PEKAO S.A. i PKO BP S.A.[1]								
1.4	Zastaw rejestrowy i finansowy na prawach i środkach pieniężnych z umów rachunku bankowego IOS ZE PAK w banku PKO BP[1]	-	-	-	-	90 951 396,82	240 000 000,00	PLN	6,83%
1.5	Zastaw rejestrowy na zbiorze ruchomości wchodzących w skład Instalacji Odsiarczania Spalin w Elektrowni Pątnów[1]	-	-	-	-	90 951 396,82	240 000 000,00	PLN	6,83%
1.6	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.[7]	1 200 000 000,00	2 040 000 000,00	PLN	51,64%	-	-	-	-
1.7	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.[7]	1 200 000 000,00	2 040 000 000,00	PLN	51,64%	-	-	-	-

1.8	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.[7]	1 200 000 000,00	2 040 000 000,00	PLN	51,64%	-	-	-	-
2.	Zastaw rejestrowy i finansowy na udziałach w podmiotach zależnych	145 763 011,92	400 000 000,00	EUR	51,75%[6]	172 813 964,86	400 000 000,00	EUR	56,89%[6]
		15 000 000,00	339 750 000,00	PLN		45 000 000,00	339 750 000,00	PLN	
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")[2]	145 763 011,92	400 000 000,00	EUR	43,15%[3]	172 813 964,86	400 000 000,00	EUR	47,22%[4]
		15 000 000,00	339 750 000,00	PLN	8,60%	45 000 000,00	339 750 000,00	PLN	9,67%
3.	Hipoteka	-	-	PLN	-	-	-	PLN	-
3.1	Hipoteka umowna łączna zwykła i kaucyjna na działkach o księdze wieczystej KW nr 72269 i KW nr 72270 w Koninie Pątnowie oraz Kamienicy gm. Kazimierz Biskupi na rzecz banków PEKAO S.A. i PKO BP S.A.[1]	-	-	-	-	90 951 396,82	210 000 000,00	PLN	5,98%[5]
3.2	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.[7]	1 200 000 000,00	2 040 000 000,00	PLN	51,64%[8]	-	-	-	-

1/ Zabezpieczenie kredytu konsorcjalnego 306 mln zł dla PAK Odsiarczanie sp. z o.o. na rzecz banków PKO BP S.A. i PEKAO S.A. W dniu 30.11.2011r. w wyniku połączenia się ZE PAK S.A. i PAK Odsiarczanie Sp. z o.o. kredyt został przejęty przez ZE PAK SA. W dniu 02.01.2014 r. kredyt został całkowicie spłacony przez ZE PAK SA.

2/ Zabezpieczenia kredytu konsorcjalnego 240,00 mln EUR oraz pożyczki 226,00 mln zł dla Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. Kredyt konsorcjalny został udzielony przez banki: PEKAO S.A., BRE BANK S.A., oraz EBOR. Pożyczka została udzielona przez NFOŚiGW. 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

3/ Udział procentowy w przeliczeniu kwoty 400.000.000,00 EUR na PLN po średnim kursie EUR/PLN z 31 grudnia 2014 roku wynoszącym 4,2623

4/ Udział procentowy w przeliczeniu kwoty 400.000.000,00 EUR na PLN po średnim kursie EUR/PLN z 31 grudnia 2013 roku wynoszącym 4,1472

5/ Kwoty tych zabezpieczeń nie mogą być sumowane gdyż dotyczą jednego kredytu, którego maksymalna wysokość zabezpieczenia to 240.000.000,00 zł.

6/ Łączny udział kwot zabezpieczenia 400.000.000,00 EUR i 339.750.000,00 zł

7/ 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.

8/ Kwoty tych zabezpieczeń nie mogą być sumowane gdyż dotyczą jednego kredytu, którego maksymalna wysokość zabezpieczenia to 2.040.000.000,00 zł.

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

Lp.	Rodzaj zobowiązań, gwarancji, poręczeń	Stan na 31 grudnia 2014 roku			Stan na 31 grudnia 2013 roku		
		Kwota		% Aktywów	Kwota		% Aktywów
		PLN	EUR	%	PLN	EUR	%
	1	1	2	3	4	5	6
1.	**Zobowiązania warunkowe ogółem z tego:**	**4 705 202 050,00**	**-**	**119,10%**	**224 002 050,39**	**-**	**6,38%**
2.	**Poręczenia**	**184 072 050,00**	**-**	**4,66%**	**222 872 050,39**	**-**	**6,34%**
2.1	Poręczenie za PAK KWB Konin SA z tytułu kredytu obrotowego w BRE Banku	-	-	-	18 300 000,00	-	0,52%
2.2	Poręczenie za PAK KWB Konin SA z tytułu kredytu obrotowego w BRE Banku	-	-	-	10 300 000,00	-	0,29%
2.3	Poręczenie za PAK KWB Adamów SA z tytułu kredytu w rachunku bieżącym w BZ WBK	10 000 000,00	-	0,25%	10 500 000,00	-	0,30%
2.4	Poręczenie za PAK KWB Konin SA z tytułu kredytu w rachunku bieżącym w BRE Banku	-	-	-	9 700 000,00	-	0,28%
2.5	Poręczenie za PAK KWB Konin SA z tytułu kredytu inwestycyjnego w BZ WBK	32 572 050,39	-	0,82%	32 572 050,39	-	0,93%
2.6	Poręczenie za PAK KWB Konin SA z tytułu kredytu obrotowego w banku Millennium	76 500 000,00	-	1,94%	76 500 000,00	-	2,18%
2.7	Poręczenie za PAK KWB Konin SA z tytułu kredytu w rachunku bieżącym w BZ WBK	65 000 000,00	-	1,65%	65 000 000,00	-	1,85%
3.	**Pełnomocnictwa**	**1 280 000 000,00**	**-**	**32,40%**	**-**	**-**	**-**
3.1	Pełnomocnictwo do rachunków bankowych ZE PAK SA w bankach mBANK, PEKAO SA, BGK, PKO BP i Millennium w związku z kredytem 1,2 mld zł z dnia 13.03.2014r.	1 200 000 000,00	-	30,37%	**-**	**-**	**-**
3.2	Pełnomocnictwo do rachunku bankowego ZE PAK SA w banku PEKAO SA w związku z z kredytem w rachunku bieżącym w wysokości 80,0 mln zł z dnia 20.12.2005r.	80 000 000,00	-	2,02%	-	-	-

4.	**Cesje**	**1 200 000 000,00**	**-**	**30,37%**	**-**	**-**	**-**
4.1	Cesja z umowy ubezpieczenia majątkowego Elektrowni Pątnów oraz cesja ubezpieczenia inwestycji pt. "Modernizacja bloków 1-4 w El. Pątnów" w związku z z kredytem 1,2 mld zł z dnia 13.03.2014r. na rzecz banku mBANK	1 200 000 000,00	-	30,37%	-	-	-
4.2	Cesja z umów sprzedaży energii elektrycznej z ENERGA Obrót, Elektrim-Volt, RWE Polska, ENEA, Tauron oraz PSE Operator w związku z kredytem 1,2 mld zł z dnia 13.03.2014r. na rzecz banku mBANK	1 200 000 000,00	-	30,37%	-	-	-
5.	**Gwarancje**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
6.	**Pozostałe zabezpieczenia**	**2 041 130 000,00**	**-**	**51,67%**	**1 130 000,00**	**-**	**0,03%**
6.1	Oświadczenia o poddaniu się egzekucji w związku z kredytem 1,2 mld z dnia 13.03.2014r.	2 040 000 000,00	-	51,64%	-	-	-
6.2	Zobowiązania wobec pracowników	1 130 000,00	-	0,03%	1 130 000,00	-	0,03%

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

Stan na dzień 31.12.2014 roku

	Kontrahent	Rodzaj zabezpieczenia	Data wystawienia	Wystawca	Termin obowiązywania	Kwota
1	AGTOS sp. o.o.	Deklaracja wekslowa i weksel	19-06-2006	AGTOS sp. o.o.	okres obowiązywania umowy	in blanco, nie wyższa niż 25 000 000 PLN
2	ARCELOR sp. z o.o.	Deklaracja wekslowa i weksel	16-06-2008	ARCELOR sp. z o.o.	okres obowiązywania umowy	in blanco
3	MIRANDA sp. z o.o.	Deklaracja wekslowa i weksel własny poręczony przez EFFECT System SA	16-11-2012	MIRANDA sp. z o.o.	okres obowiązywania umowy nr 35/Miranda Sp.z o.o./PAK/2012	in blanco, nie wyższa niż 2 500 000 PLN
4	Foster Wheeler Energia Polska Sp. z o.o.	Gwarancja Dobrego Wykonania PLN	16-07-2014	ING Bank Śląski SA	do 10.07.2016	4 222 860,00
5	Foster Wheeler Energia Polska Sp. z o.o.	Gwarancja Dobrego Wykonania EUR	16-07-2014	ING Bank Śląski SA	do 10.07.2016	351 000,00
6	Foster Wheeler Energia Polska Sp. z o.o.	Poręczenie Spółki Matki	19-08-2009	Foster Wheeler Energia OY	do czasu wygaśnięcia zobowiązań Foster Weeler Polska S.A. wynikających z Umowy nr 1/2009 z 30.07.2009	211 143 010,00
						17 550 000,00
7	Turbo Care Sp. z o.o.	Gwarancja Należytego Wykonania Umowy	09-08-2012	PEKAO SA	14-09-2015	3 960 000,00
8	Turbo Care Sp. z o.o.	Gwarancja Należytego Wykonania Umowy	09-08-2012	PEKAO SA	14.02.2015	3 780 000,00
9	Turbo Care Sp. z o.o.	Gwarancja Zwrotu Zaliczki	09-08-2012	PEKAO SA	31-08-2015	405 900,00
10	Turbo Care Sp. z o.o.	Gwarancja Zwrotu Zaliczki	09-08-2012	PEKAO SA	22-12-2015	387 450,00

11	Chemar Rurociągi Sp. z o.o.	Gwarancja Bankowa Dobrego Wykonania	03-01-2011	PKO BP	15-04-2015	460 000,00
12	Energomar-Nord Sp. z o.o.	Gwarancja Bankowa Dobrego Wykonania	22-07-2013	Raiffeisen Bank Polska S.A.	29-06-2016	28 338,00
13	Chemar Rurociągi Sp. z o.o.	Gwarancja Bankowa Dobrego Wykonania	26-09-2013	PKO BP	15-02-2015	2 308 000,00
14	Chemar Rurociągi Sp. z o.o.	Gwarancja Bankowa Zwrotu Zaliczki	13-09-2013	PKO BP	31-01-2015	2 838 840,00
15	SBB Energy SA	Gwarancja Bankowa Zwrotu Zaliczki	21-08-2013	PEKAO SA	31-01-2016	11 995 299,48
16	Turbo Care Sp. z o.o.	Gwarancja Zwrotu Zaliczki	27-09-2013	PEKAO SA	30.09.2015	2 324 700,00
17	Turbo Care Sp. z o.o.	Gwarancja Zwrotu Zaliczki	14.01.2014	PEKAO SA	30.12.2015	2 583 000,00
18	Ethos Energy Sp. z o.o.	Gwarancja Dobrego Wykonania na okres Jakości i Rękojmi	01-10-2013	Siemens Financial Services GmbH	10.07.2015	3 075 450,00
19	Turbo Care Sp. z o.o.	Gwarancja Dobrego Wykonania Umowy	13-08-2013	Siemens Financial Services GmbH	24-09-2015	14 742 000,00
20	Turbo Care Sp. z o.o.	Gwarancja Dobrego Wykonania Umowy	13-08-2013	Siemens Financial Services GmbH	24-11-2015	15 120 000,00
21	Turbo Care Sp. z o.o.	Gwarancja Zwrotu Zaliczki	13-08-2013	Siemens Financial Services GmbH	14-02-2015	7 051 590,00
22	Turbo Care Sp. z o.o.	Gwarancja Zwrotu Zaliczki	13-08-2013	Siemens Financial Services GmbH	14-04-2015	9 298 800,00
23	Condix	Weksel in blanco i deklaracja wekslowa	20-12-2012	Condix	10-07-2018	908 400,00
24	Condix	Gwarancja Ubezpieczeniowa Należytego Usunięcia Wad lub Usterek	10-01-2013	UNIQA TU S.A.	10-07-2015	3 584 285,69

25	Balcke-Durr Polska Sp. z o.o.	Gwarancja dobrego wykonania umowy	29-01-2014	Deutsche Bank Polska SA	30-01-2015	897 941,00
26	Balcke-Durr Polska Sp. z o.o.	Gwarancja dobrego wykonania umowy	29-01-2014	Deutsche Bank Polska SA	30-03-2015	881 148,90
27	Balcke-Durr Polska Sp. z o.o.	Gwarancja zwrotu zaliczki	30-01-2014	Deutsche Bank Polska SA	31-03-2015	1 779 089,90
28	Grupa Wafapomp	Gwarancja bankowa dobrego wykonania	29-01-2014	ING Bank Śląski SA	05-01-2016	564 601,00
29	EL PAK Sp. z o.o.	Gwarancja Bankowa Dobrego Wykonania Umowy	07.03.2014	PKO BP	30-04-2016	470 350,00
30	Cz.P.B.P. Przemysłówka S.A.	Gwarancja należytego wykonania Umowy	24-09-2014	InterRisk T.U. SA Vienna Insurance Group	22-03-2015	372 415,00
31	Cz.P.B.P. Przemysłówka S.A.	Gwarancja należytego wykonania Umowy	29-09-2014	InterRisk T.U. SA Vienna Insurance Group	21-01-2016	2 950 770,00

Stan na dzień 31.12.2013 roku

	Kontrahent	**Rodzaj zabezpieczenia**	**Data wystawienia**	**Wystawca**	**Termin obowiązywania**	**Kwota**
1	AGTOS sp. o.o.	Deklaracja wekslowa i weksel	19-06-2006	AGTOS sp. o.o.	okres obowiązywania umowy	in blanco, nie wyższa niż 25.000.000 PLN
2	Vattenfall Trading Services GmbH	Parent guaranty no. 2005-46	15-12-2005	Vattenfall AB	okres obowiązywania umowy	5 000 000,00
			12-11-2008			10 000 000,00
3	ARCELOR sp. z o.o.	Deklaracja wekslowa i weksel	16-06-2008	ARCELOR sp. z o.o.	okres obowiązywania umowy	in blanco
4	MIRANDA sp. z o.o.	Deklaracja wekslowa i weksel własny poręczony przez EFFECT System SA	16-11-2012	MIRANDA sp. z o.o.	okres obowiązywania umowy nr 35/Miranda Sp.z o.o./PAK/2012	in blanco, nie wyższa niż 2.500.000 PLN
5	Foster Wheeler Energia Polska Sp. z o.o.	Gwarancja Dobrego Wykonania PLN	19-06-2012	ING Bank Śląski SA	do 15.06.2015	8 445 720,00
6	Foster Wheeler Energia Polska Sp. z o.o.	Gwarancja Dobrego Wykonania EUR	19-06-2012	ING Bank Śląski SA	do 15.06.2015	702 000,00

7	Balcke-Durr Polska Sp. z o.o.	Gwarancja Dobrego Wykonania	16-08-2011	Deutsche Bank Polska SA	do 13.12.2013	139 850,00
8	Balcke-Durr Polska Sp. z o.o.	Gwarancja Dobrego Wykonania	14-08-2012	Deutsche Bank Polska SA	do 08-08-2014	141 500,00
9	Foster Wheeler Energia Polska Sp. z o.o.	Poręczenie Spółki Matki	19-08-2009	Foster Wheeler Energia OY	do czasu wygaśnięcia zobowiązań Foster Weeler Polska S.A. wynikających z Umowy nr 1/2009 z 30.07.2009	211 143 010,00
						17 550 000,00
10	Turbo Care Sp. z o.o.	Gwarancja Należytego Wykonania Umowy	09-08-2012	PEKAO SA	14.11.2014	3 960 000,00
11	Turbo Care Sp. z o.o.	Gwarancja Należytego Wykonania Umowy	09-08-2012	PEKAO SA	14.02.2015	3 780 000,00
12	Turbo Care Sp. z o.o.	Gwarancja Zwrotu Zaliczki	09-08-2012	PEKAO SA	30.06.2014	1 217 700,00
13	Turbo Care Sp. z o.o.	Gwarancja Zwrotu Zaliczki	09-08-2012	PEKAO SA	30.09.2014	1 420 650,00
14	Chemar Rurociągi Sp. z o.o.	Gwarancja Bankowa Dobrego Wykonania	03-01-2011	PKO BP	15-04-2015	460 000,00
15	Energomar-Nord Sp. z o.o.	Gwarancja Bankowa Dobrego Wykonania	22-07-2013	Raiffeisen Bank Polska S.A.	29-06-2016	28 338,00
16	Chemar Rurociągi Sp. z o.o.	Gwarancja Bankowa Dobrego Wykonania	26-09-2013	PKO BP	15-12-2014	2 282 000,00
17	Chemar Rurociągi Sp. z o.o.	Gwarancja Bankowa Dobrego Wykonania	26-09-2013	PKO BP	15-02-2015	2 308 000,00
18	Chemar Rurociągi Sp. z o.o.	Gwarancja Bankowa Zwrotu Zaliczki	13-09-2013	PKO BP	30-11-2014	2 806 860,00
19	Chemar Rurociągi Sp. z o.o.	Gwarancja Bankowa Zwrotu Zaliczki	13-09-2013	PKO BP	31-01-2015	2 838 840,00
20	Remak-Rozruch S.A.	Gwarancja Ubezpieczeniowa Należytego Usunięcia Wad lub Usterek	04-07-2012	STU Ergo Hestia	13-07-2014	1 228 770,00
21	Remak-Rozruch S.A.	Gwarancja Bankowa Zwrotu Zaliczki	21-08-2013	PEKAO SA	30-09-2015	28 325 916,00

22	Turbo Care Sp. z o.o.	Gwarancja Zwrotu Zaliczki	27-09-2013	PEKAO SA	30.09.2015	2 583 000,00
23	Turbo Care Sp. z o.o.	Gwarancja Dobrego Wykonania na okres Jakości i Rękojmi	01-10-2013	Siemens Financial Services GmbH	10.07.2015	3 075 450,00
24	Turbo Care Sp. z o.o.	Gwarancja Dobrego Wykonania Umowy	13-08-2013	Siemens Financial Services GmbH	24-09-2015	14 742 000,00
25	Turbo Care Sp. z o.o.	Gwarancja Dobrego Wykonania Umowy	13-08-2013	Siemens Financial Services GmbH	24-11-2015	15 120 000,00
26	Turbo Care Sp. z o.o.	Gwarancja Zwrotu Zaliczki	13-08-2013	Siemens Financial Services GmbH	14-02-2015	10 073 700,00
27	Turbo Care Sp. z o.o.	Gwarancja Zwrotu Zaliczki	13-08-2013	Siemens Financial Services GmbH	14-04-2015	10 332 000,00
28	Condix	Weksel in blanco i deklaracja wekslowa	20-12-2012	Condix	Do dnia upływu okresu Gwarancji Budowlanej i podpisania Protokołu Ostatecznego Odbioru Obiektu	908 400,00
29	Condix	Gwarancja Ubezpieczeniowa Należytego Usunięcia Wad lub Usterek	10-01-2013	UNIQA TU S.A.	10-07-2015	3 584 285,69

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 SA w związku z niespełnieniem obowiązku utrzymywania zapasu paliw zapewniających ciągłość dostaw energii elektrycznej i ciepła do odbiorców na dzień 31 grudnia 2007 roku, 31 marca 2008 roku, 1 lipca 2008 roku, 1 września 2008 roku, 1 października 2008 roku, 1 listopada 2008 roku, 1 grudnia 2008 roku, 1 stycznia 2009 roku, 1 lutego 2009 roku oraz 1 marca 2009 roku.
Decyzją Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki z dnia 28 grudnia 2010 roku wymierzono ZE PAK S.A. karę pieniężną za nie przestrzeganie obowiązku utrzymania zapasów paliwa w ilości zapewniającej utrzymania ciągłości dostaw ciepła do odbiorców w roku 2008 i 2009 w wysokości 1 500 tysięcy złotych. Spółka utworzyła w 2010 roku rezerwę na koszt kary w pełnej wysokości. W dniu 17 stycznia 2011 roku Spółka wniosła odwołanie od decyzji Prezesa URE do Sądu Okręgowego w Warszawie – SOKiK.
W dniu 30 stycznia 2014 r. SOKiK wydał wyrok, w którym oddalił odwołanie Spółki od decyzji Prezesa URE. Po zapoznaniu się z uzasadnieniem do wyroku SOKiK dnia 30 kwietnia 2014 roku Spółka złożyła apelację do Sądu Apelacyjnego w Warszawie i oczekuje wyznaczenia terminu rozprawy.

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 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 wywieźć 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 r 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 postepowań jest następujący:

- 22 sprawy za okres styczeń 2006 – listopad 2007/ z wyłączeniem listopada 2006 / prowadzone są od początku przez Naczelnika UC, po tym jak sprawy wróciły z NSA. Przedłożyliśmy w nich miesięczne analizy ekonomiczne poniesienia uszczerbku. W dniu 18 sierpnia 2014r. Spółka otrzymała 22 decyzje Naczelnika UC odmawiające stwierdzenia nadpłaty. Spółka dnia 1 września br., złożyła 22 odwołania od Decyzji Naczelnika UC do Dyrektora IC, a obecnie, po negatywnych decyzjach Dyrektora IC zostały złożone skargi i czekamy na wyznaczenie terminu rozprawy przed WSA w Poznaniu,
- 14 postępowań za okres grudzień 2007 – luty 2009/ z wyłączeniem lipca 2008r/ jest zawieszonych w WSA. W tych postępowaniach przedłożone zostały również roczne analizy ekonomiczne,
- postępowanie za listopad 2006r. zostało zakończone negatywnym wynikiem NSA,
- postępowanie za lipiec 2008r. oczekuje na rozpoznanie naszej skargi kasacyjnej przez NSA, termin rozprawy nie został jeszcze wyznaczony,

W zależności od postanowień wydanych decyzji Spółka podejmie dalsze działania.
W przypadku EP II postępowanie za wszystkie okresy / jedna sprawa /trafiło na wokandę WSA po negatywnej dla Spółki Decyzji Dyrektora IC. Nie mamy tutaj analiz, ponieważ Spółka nie działała w roku 2001 i brak jest danych porównawczych.

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.

Postępowanie w sprawie nieprzestrzegania przez Spółkę obowiązku sprzedaży energii elektrycznej na giełdach towarowych

Postępowanie w sprawie wymierzenia Spółce ZE PAK SA kary pieniężnej w związku z ujawnieniem nieprawidłowości polegających na nieprzestrzeganiu obowiązków, o których mowa w art. 49a ust. 1 ustawy – Prawo energetyczne, tj. obowiązku sprzedaży energii elektrycznej wytworzonej w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. na giełdach towarowych.
W dniu 30 czerwca 2014 r. Prezes Urzędu Regulacji Energetyki („Prezes URE") wydał decyzję, w której orzekł, że Spółka nie przestrzegała obowiązku, o którym mowa w art. 49a ust. 1 ustawy – Prawo energetyczne, tj. obowiązku sprzedaży energii elektrycznej wytworzonej w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. na giełdach towarowych i wymierzył Spółce karę pieniężną w kwocie 204.250 zł.
W dniu 21 lipca 2014 r. Spółka wniosła odwołanie od decyzji Prezesa URE do Sądu Okręgowego w Warszawie – Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
W dniu 31 grudnia 2014 r. Prezes URE, po rozpatrzeniu odwołania Spółki, wydał decyzję, w której zmienił zaskarżoną decyzję poprzez zmniejszenie kary pieniężnej do kwoty 10,000 zł.
Spółka zapłaciła w dniu 23 stycznia 2015 r. karę pieniężną w zmniejszonej wysokości i nie wnosiła odwołania od decyzji.
Sprawa zakończona.

s) Inne umowy nieuwzględnione w bilansie

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 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 PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA-RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	31-12-2014	31-12-2013
- Energia elektryczna	1 283 062 731,74	1 469 230 045,24
- w tym: od jednostek powiązanych	416 503 890,09	462 833 376,54
- Świadectwa pochodzenia energii	63 326 904,11	55 696 976,57
- w tym: od jednostek powiązanych		15 800,00
- Zamiana EUA na CER		
- Energia cieplna	58 340 607,11	58 465 147,67
- w tym: od jednostek powiązanych	64 855,52	82 313,60
- Usługi	108 964 923,56	109 072 424,51
- w tym: od jednostek powiązanych	107 373 135,50	106 948 008,42
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	**1 513 695 166,52**	**1 692 464 593,99**
- w tym: od jednostek powiązanych	523 941 881,11	569 879 498,56

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	31-12-2014	31-12-2013
a) kraj	1 513 695 166,52	1 692 464 593,99
- w tym: od jednostek powiązanych	523 941 881,11	569 879 498,56
b) eksport		
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	1 513 695 166,52	1 692 464 593,99
- w tym: od jednostek powiązanych	523 941 881,11	569 879 498,56

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	31-12-2014	31-12-2013
- obrót energią elektryczną	111 853 150,87	79 442 006,14
- w tym: od jednostek powiązanych	0,00	0,00
- Pozostałe materiały	5 640 587,02	4 777 961,03
- w tym: od jednostek powiązanych	4 869 456,25	4 260 328,90
-		
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	**117 493 737,89**	**84 219 967,17**
- w tym: od jednostek powiązanych	4 869 456,25	4 260 328,90

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	**31-12-2014**	**31-12-2013**
a) kraj	117 493 737,89	84 219 967,17
- w tym: od jednostek powiązanych	4 869 456,25	4 260 328,90
b) eksport		
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	117 493 737,89	84 219 967,17
- w tym: od jednostek powiązanych	4 869 456,25	4 260 328,90

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

Zespół Elektrowni Pątnów Adamów Konin S.A. nie zaniechał żadnej działalności w ciągu okresu obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2014 roku.

c) Pozostałe przychody operacyjne

	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1 881 925,05	0,00
Dotacje	331 998,00	518 556,00
Inne przychody operacyjne, w tym:	59 411 095,22	11 798 368,27
- rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności	1 590,48	41 212,57
- aktualizacja wartości nieruchomości oraz wartości niematerialnych i prawnych zaliczanych do inwestycji	0,00	0,00
- rozwiązanie rezerwy	48 307 733,08	1 084 178,00
- otrzymane zwroty kosztów postępowania spornego	2 280 687,00	2 700,00
- z tytułu różnic inwentarzowych	1 631 830,54	362 381,52
- odszkodowania i kary umowne	5 244 665,39	10 134 610,59
- inne	1 944 588,73	173 285,59
Pozostałe przychody operacyjne, razem	**61 625 018,27**	**12 316 924,27**

d) Pozostałe koszty operacyjne

	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		41 455,70
- strata ze zbycia środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych		41 455,70
- strata ze zbycia nieruchomości oraz wartości niematerialnych i prawnych zaliczanych do inwestycji		
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych, w tym:	19 133 498,55	2 216 359,46
- odpis aktualizujący wartość zapasów	19 127 566,00	2 216 359,46
- odpis aktualizujący wartość należności	5 932,55	
- aktualizacja wartości nieruchomości oraz wartości niematerialnych i prawnych zaliczanych do inwestycji		
Inne koszty operacyjne, w tym:	7 700 237,91	8 961 110,12
- utworzone rezerwy z tyt. likwidacji majątku		270 788,80
- darowizny	292 929,41	372 876,25
- odpisane należności		
- koszty likwidacji środków trwałych		
- koszty postępowania spornego	2 744,00	437 866,00
- koszty likwidacji zapasów	3 209 545,19	87 095,78
- szkody z tyt. awarii urządzeń	603 102,30	1 780 025,29
- utworzone rezerwy na prawdopodobne koszty i straty		
- szkody energetyczne		
- zapłacone odszkodowania i kary	222 940,00	
- zaniechane środki trwałe w budowie		
- opłaty za gospodarcze korzystanie ze środowiska za lata ubiegłe		2 357 286,00
- wypłacony ekwiwalent za energię elektr. dla emerytów i rencistów	3 069 147,00	3 136 635,00
- inne	299 830,01	518 537,00
Pozostałe koszty operacyjne, razem	**26 833 736,46**	**11 218 925,28**

e) Przychody finansowe

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH	31-12-2014	31-12-2013
a) od jednostek powiązanych, w tym:	128 695 389,39	171 062 892,77
- od jednostek zależnych	128 695 389,39	171 062 892,77
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od wspólnika jednostki współzależnej		
- od jednostki dominującej		
b) od pozostałych jednostek	101 085,00	51 673,00
Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem	**128 796 474,39**	**171 114 565,77**

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	w złotych	
	31-12-2014	31-12-2013
a) z tytułu udzielonych pożyczek	1 621 847,21	1 877 105,59
- od jednostek powiązanych, w tym:	1 621 847,21	1 877 105,59
- od jednostek zależnych	1 621 847,21	1 877 105,59
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od wspólnika jednostki współzależnej		
- od jednostki dominującej		
- od pozostałych jednostek		
b) pozostałe odsetki	2 643 166,33	2 213 600,13
- od jednostek powiązanych, w tym:		
- od jednostek zależnych		
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od wspólnika jednostki współzależnej		
- od jednostki dominującej		
- od pozostałych jednostek	2 643 166,33	2 213 600,13
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	**4 265 013,54**	**4 090 705,72**

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	31-12-2014	31-12-2013
a) dodatnie różnice kursowe	1 787 541,86	340 818,96
- zrealizowane	1 155 116,76	283 019,37
- niezrealizowane	632 425,10	57 799,59
b) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	2 737,65	49 102,64
- zwrot dopłaty do kapitału		
- odsetek za nieterminowe płatności	2 737,65	49 102,64
c) pozostałe, w tym:	1 781 634,60	951 862,64
- zysk ze zbycia inwestycji		
- aktualizacja udzielonej pożyczki	1 702 093,48	951 862,64
- pozostałe	79 541,12	
Inne przychody finansowe, razem	**3 571 914,11**	**1 341 784,24**

f) Koszty finansowe

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	31-12-2014	31-12-2013
a) od kredytów i pożyczek	2 176 748,89	5 980 831,09
- 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	2 176 748,89	5 980 831,09
b) pozostałe odsetki	9 999,12	1 023 152,63
- 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	9 999,12	1 023 152,63
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	**2 186 748,01**	**7 003 983,72**

INNE KOSZTY FINANSOWE	31-12-2014	31-12-2013
a) ujemne różnice kursowe, w tym:	0,00	0,00
- zrealizowane		
- niezrealizowane		
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	1 045 161,01	781 872,00
- dyskonto rezerwy na likwidację majątku	1 045 161,01	781 872,00
c) pozostałe, w tym:	1 829 379,31	89 617,70
- odpisy aktualizujące należności	2 671,31	56 153,49
- aktualizacja wartości inwestycji		
- pozostałe	1 826 708,00	33 464,21
Inne koszty finansowe, razem	**2 874 540,32**	**871 489,70**

g) Podatek dochodowy od osób prawnych – bieżący

		31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
1)	**Wynik finansowy przed opodatkowaniem**	**223 319 467,94**	**247 073 208,76**
2)	**Koszty i straty nie uznane przez przepisy podatkowe za koszty uzyskania w tym trwałe:**	**2 636 130,94**	**4 465 450,18**
	- darowizny w ramach odliczeń od dochodu	10 000,00	84 000,00
	- pozostałe darowizny	282 929,41	251 095,00
	- amortyzacja środków trwałych z dotacji	100 365,02	100 365,27
	- świadczenia na rzecz Związków Zawodowych	63 125,52	63 125,52
	- pracownicy oddelegowani do związków zawodowych	186 436,80	194 031,52
	- odpisy amortyzacyjne z tyt. zużycia samochodu o wartości przekraczającej 20 000 EUR	151 640,78	182 025,40
	- składki OC i AC od wartości samochodu powyżej 20000 ECU	6 983,40	11 220,52
	- wypłacone odszkodowanie		
	- koszty reprezentacji	494 181,63	725 927,43
	- odsetki budżetowe	7 650,00	1 017 264,00
	- wpłaty na PFRON	1 331 093,00	1 253 271,00
	- koszty Rady Nadzorczej	1 725,38	535 278,59
	- odpisane należności + VAT		10 151,65
	- odprawa pośmiertna		
	- VAT płacony w EUR dostawcy krajowemu		2 694,28
	- VAT nie podlegający zwrotowi		
	- koszty restrukturyzacji		35 000,00
3)	**Koszty i straty nie uznane przez przepisy podatkowe za koszty uzyskania w tym przejściowe (+) :**	**152 414 532,80**	**143 794 673,89**
	- zarachowane odsetki od kredytów i pożyczek	126 336,36	1 562 165,26
	- zamiana EUA na CER do wykorzystania w następnym roku		
	- odpis aktualizujący należności		
	- rezerwa na premię roczną	12 774 046,44	12 746 019,60
	- rezerwa na należności		
	- różnica między amortyzacją podatkową a bilansową	-17 364 491,38	-40 476 142,05
	- zarachowane koszty audytu	120 000,00	135 200,00
	- rezerwa na urlopy, nagrody jub.	303 929,13	20 116,13
	- aktualizacja materiałów		1 650 817,39
	- niewypłacone wynagrodzenia umowy zlecenia	86 896,00	69 542,30
	- składki ZUS od wynagrodzeń listopad i grudzień br.	2 714 500,64	2 479 994,57
	- RMB zielone certyfikaty	851 789,70	925 800,62
	- RMB czerwone certyfikaty	68 898,91	
	- RMB żółte certyfikaty	121 336,83	
	- RMB fioletowe certyfikaty	29 678,06	22 920,00
	- RMB biała energia	280 641,64	186 853,00
	- rezerwa na uprawnienia do emisji CO2	122 029 895,73	128 066 074,88

	- koszt sprzedaży zielonych certyfikatów	29 225 913,73	35 263 400,77
	- rezerwa na likwidację majątku	1 045 161,01	1 052 660,80
	- wycena kasy i rachunku w walutach obcych		89 250,62
	- nie wpłacony odpis na MFŚS		
4)	**Koszty podatkowe nieujęte w wyniku roku obrotowego (-)**	**455 523,29**	
	-zapłacona prowizja od kredytu rozliczana w czasie	455 523,29	
5)	**Przychody, które zgodnie z przepisami podatkowymi nie są zaliczane do podstawy opodatkowania (-)**	**177 978 974,72**	**235 273 669,51**
	- przychód z zielonych i czerwonych certyfikatów	40 367 701,26	53 914 914,23
	- przychód w wysokości odpisu amortyzacji	331 998,00	518 556,00
	- zarachowane odsetki od udziel. pożyczek	267 541,58	343 901,86
	- wycena rachunku i rozrachunków	543 174,48	
	- otrzymana dywidenda	128 796 474,39	171 114 565,77
	- wycena pożyczki dla Pątnów II - kapitał	6 296 959,86	4 599 108,11
	- wycena pożyczki dla Pątnowa II (odsetki)	2 382,02	-1 859,71
	- zarachowana kara umowna RAFAKO		4 721 188,00
	- zarachowane odszkodowanie za szkody	1 199 743,48	
	- zarachowane odsetki na rachunku	172 999,65	63 295,25
6)	**Przychody podatkowe nieujęte w wyniku roku obrotowego (+)**	**2 555 883,69**	**2 621 383,14**
	- zapłacona kara umowna	2 211 981,83	2 191 824,82
	- zapłacone odsetki od udzielonych pożyczek zarachowane w ubiegłych latach	343 901,86	429 558,32
	- sprzedaż produkcji próbnej		
7)	**Inne zmiany podstawy opodatkowania przewidziane w przepisach podatkowych**	**-250 610 214,54**	**-165 257 392,23**
	- wypłacone wynagrodzenia i składki ZUS za ubiegły rok	-2 565 990,57	-2 589 253,64
	- rozwiązanie rezerwy na należności	-1 590,48	-41 212,57
	- wypłacona premia roczna	-12 748 034,21	-13 298 088,21
	- zmniejszenie odpisu aktualizującego materiały	-67 996,14	
	- storno wyceny udzielonej pożyczki Pątnów II (odsetki)	-1 859,71	-1 271,65
	- storno wyceny udzielonej pożyczki Pątnów II (kapitał)	4 599 108,11	3 646 657,41
	- storno wyceny kasy walutowej i rozrachunków	-89 250,62	-147 050,21
	- rozwiązana rezerwa na majątek socjalny	-511 095,36	-122 008,78
	- otrzymane odsetki na rachunek zarachowane w ub. roku	63 295,25	31 350,29
	- zapłata za audyt	-135 200,00	-255 000,00
	- rozwiązana rezerwa na świadczenia pracownicze	-59 156 527,44	-1 388 650,00
	- zapłacone odsetki od kredytów i pożyczek zarachowane w latach ub.	-951 396,82	-270,64
	- likwidacja środków trwałych (wartość podatkowa a bilansowa)	-483 821,30	-112 514,55
	- zakupione żółte certyfikaty na pokrycie obowiązku za ub. rok		-173 194,49
	- opłata za fioletowe certyfikaty za ub. rok	-22 864,26	-14 183,35
	- opłata za białe certyfikaty	-186 853,00	
	- rozwiązana rezerwa na opłaty za kolorowe certyfikaty	-55,74	-4 412,64
	- poniesione koszty likwidacji majątku trwałego – wykorzystana rezerwa		-2 550 000,00
	- poniesione koszty rekultywacji – wykorzystana rezerwa	-359 005,32	-100 000,00

	- zapłacona opłata za leasing operacyjny	-31 589,28	-77 709,24
	- koszty z tytułu umorzenia jednostek CER		-763 675,89
	- rozwiązana rezerwa na likwidację majątku	-2 571 992,20	
	- zapłacony odpis na MFŚS za 2012 rok		-22 009,83
	-zakup EUA, CER, ERU	-177 010 531,69	-147 274 894,24
	- rozwiązanie odpisu aktualizującego na udziały		
	- anulowana kara umowna MEGADEX	-2 191 824,82	
	- zapłacona kara RAFAKO	4 721 188,00	
	- zwrot kosztów wcześniej uznanych za NKUP	-906 326,94	
	RAZEM: wynik	**-48 118 697,18**	**-2 576 345,77**
7)	**Podstawa opodatkowania w zaokrągleniu do pełnych złotych**	**0,00**	**0,00**
	Darowizny	**0,00**	**0,00**
	Podstawa opodatkowania w zaokrągleniu do pełnych złotych	**0,00**	**0,00**
	Podatek dochodowy wg deklaracji CIT-8	**0,00**	**0,00**
	Korekta za lata ubiegłe	**-145 098,42**	**-1 186 076,38**
	Podatek od dywidendy	**19 206,00**	**9 818,00**
8)	**Razem podatek dochodowy – część bieżąca**	**-125 892,42**	**-1 176 258,38**
9)	**Zmiana podatku odroczonego**	**18 802 912,95**	**16 392 668,52**
10)	**Podatek dochodowy w rachunku zysków i strat**	**18 677 020,53**	**15 216 410,14**

h) Aktywo oraz rezerwa z tytułu podatku odroczonego.

Stan na 31.12.2014 roku

L.p.	Tytuł	Aktywo	Rezerwa
1)	**koszty i straty, które w przyszłości zmniejszą lub zwiększą podstawę opodatkowania w tym:**		
	premia roczna	2 645 655,32	
	rezerwa na koszty audytu	22 800,00	
	rezerwa na nagrody jubileuszowe, ekwiwalent energetyczny, odprawy emerytalne, świadczenia pośmiertne	5 191 831,05	
	rezerwa na urlopy	333 251,42	
	zarachowane odsetki od kredytów i pożyczek	24 003,91	
	rezerwa na materiały	728 152,59	
	RMB Zielone certyfikaty	161 840,04	
	RMB Czerwone certyfikaty	13 090,79	
	RMB Biała energia	53 321,91	
	RMB fioletowe certyfikaty	5 638,83	
	RMB żółte certyfikaty	23 054,00	
	rezerwa na likwidację majątku	2 535 585,28	
	poniesione koszty likwidacji SMT El. Pątnów		
	rezerwa na finansowy majątek	2 220 367,60	
	rezerwa na należności	4 950 514,97	
	amortyzacja podatkowa a bilansowa środków trwałych		60 176 294,63
	aktualizacja majątku trwałego -		
	wycena kasy i rachunku dewizowego, rozrachunków		
	składki ZUS od wynagrodzeń	515 755,12	
	nie wypłacone wynagrodzenia – umowy zlecenia	16 510,24	
	koszty związane z przyszłą sprzedażą majątku	3 349,51	
	rezerwa na rekultywację	499 869,27	
	dotacja podatkowa a bilansowa od środków trwałych w leasingu zwrotnym	238 247,72	
	Zarachowany odpis na MFŚS		
	kara umowna Elektrim Megadex	420 276,55	
	rezerwa na uprawnienia CO2	23 185 680,19	
	zakupione EUA, CER, ERU		37 281 676,70
	strata podatkowa za 2013 rok	134 588,07	
	strata podatkowa za rok bieżący	9 142 552,47	
2)	**przychody, które zwiększą podstawę opodatkowania w przyszłości**		
	zarachowane odsetki od udzielonej pożyczki, lokat		84 155,42
	wycena pożyczki		1 196 422,37
	zielone i czerwone certyfikaty na składzie		25 787 132,07
	zarachowana kara umowna RAFAKO		
	zarachowane odszkodowanie za szkody majątkowe		227 951,26
	zapłacona prowizja od kredytu rozliczana w czasie		86 549,43
	wycena kasy i rachunku dewizowego, rozrachunków		103 203,15
	RAZEM:	**53 065 936,85**	**124 943 385,03**
	Kwota prezentowana odroczony podatek dochodowy		**71 877 448,18**

Stan na 31.12.2013 roku

L.p.	Tytuł	Aktywo	Rezerwa
1)	**koszty i straty, które w przyszłości zmniejszą lub zwiększą podstawę opodatkowania w tym:**		
	premia roczna	2 640 713,00	
	rezerwa na koszty audytu	25 688,00	
	rezerwa na nagrody jubileuszowe, ekwiwalent energetyczny, odprawy emerytalne, świadczenia pośmiertne	16 431 571,26	
	rezerwa na urlopy	275 504,89	
	zarachowane odsetki od kredytów i pożyczek	180 765,41	
	rezerwa na materiały	741 071,84	
	RMB Zielone certyfikaty	175 902,11	
	RMB Czerwone certyfikaty		
	RMB Biała energia	35 502,07	
	RMB fioletowe certyfikaty	4 354,80	
	rezerwa na likwidację majątku	2 825 683,19	
	poniesione koszty likwidacji SMT El. Pątnów	208 240,00	
	rezerwa na finansowy majątek	2 220 367,60	
	rezerwa na należności	4 950 762,67	
	amortyzacja podatkowa a bilansowa środków trwałych		56 785 115,22
	aktualizacja majątku trwałego -	97 108,11	
	wycena kasy i rachunku dewizowego, rozrachunków	16 957,62	
	składki ZUS od wynagrodzeń	471 198,97	
	nie wypłacone wynagrodzenia – umowy zlecenia	13 213,04	
	koszty związane z przyszłą sprzedażą majątku	3 349,52	
	rezerwa na rekultywację	568 080,29	
	dotacja podatkowa a bilansowa od środków trwałych w leasingu zwrotnym	262 233,79	
	Zarachowany odpis na MFŚS		
	kara umowna Elektrim Megadex	416 446,72	
	rezerwa na uprawnienia CO2	24 332 554,23	
	zakupione EUA, CER, ERU		27 982 229,91
	strata podatkowa za 2013 rok	489 505,70	
2)	**przychody, które zwiększą podstawę opodatkowania w przyszłości**		
	zarachowane odsetki od udzielonej pożyczki, lokat		77 014,11
	wycena pożyczki		873 830,54
	zielone i czerwone certyfikaty na składzie		23 846 094,56
	zarachowana kara umowna RAFAKO		897 025,72
	wycena kasy i rachunku dewizowego, rozrachunków		
	RAZEM:	**57 386 774,83**	**110 461 310,06**
	Kwota prezentowana odroczony podatek dochodowy		**53 074 535,23**

i) Dane o kosztach wg rodzaju

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	31-12-2014	31-12-2013
a) amortyzacja	100 218 512,50	89 029 962,70
b) zużycie materiałów i energii	823 648 640,98	975 648 508,93
c) usługi obce	206 834 842,93	221 524 486,92
d) podatki i opłaty	205 173 120,16	211 588 914,57
e) wynagrodzenia	98 929 431,80	95 738 126,78
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	29 546 637,63	28 791 763,84
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	12 400 227,18	15 721 797,20
- ubezpieczenia majątkowe	11 445 302,58	14 343 472,52
- delegacje służbowe	201 282,49	173 355,90
- koszty reprezentacji	407 829,79	472 596,24
- wydatki rady nadzorczej	1 610,61	535 278,59
- pozostałe	344 201,71	197 093,95
Koszty według rodzaju, razem	**1 476 751 413,18**	**1 638 043 560,94**
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-12 777 839,38	170 466,99
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-295 885,32	-452 449,90
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-3 437 918,78	-2 846 732,91
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-41 862 904,46	-39 985 061,74
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 418 376 865,24	1 594 929 783,38

j) Informacja o zyskach i stratach nadzwyczajnych.

W okresie obrotowym zyski i straty nadzwyczajne nie wystąpiły.

k) Noty objaśniające do sprawozdania z przepływów pieniężnych

Zobowiązania	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań długo- i krótkoterminowych	318 459 397,60	1 748 114,68
Zmiana stanu kredytów i pożyczek długo- i krótkoterminowych	-262 682 018,34	32 022 105,38
Zmiana stanu zobowiązań leasingowych	-199 222,41	77 709,24
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu budowy środków trwałych	-42 954 692,43	-54 003 097,10
Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów pieniężnych	**12 623 464,42**	**-20 155 167,80**

Rezerwy	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
Bilansowa zmiana stanu rezerw	-49 856 107,80	134 195 782,22
Rezerwa z tyt. umorzenia CER	128 066 074,88	7 006 183,18
Zmiana stanu rezerw w rachunku przepływów pieniężnych	**78 209 967,08**	**141 201 965,40**

Działalność inwestycyjna	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
Zysk/strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-1 881 925,05	41 455,70
Zysk/strata ze zbycia inwestycji		0,00
Zaniechanie inwestycyjne		10 151,65
Ujawnienie środków trwałych	-1 631 828,54	
Aktualizacja środków trwałych		-122 008,78
Aktualizacja udziałów		0,00
Zwrot dopłaty do kapitału		0,00
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej w rachunku przepływów pieniężnych	**-3 513 753,59**	**-70 401,43**

	Środki pieniężne - bilans	Środki pieniężne - CF	Wartość różnic kursowych
31.12.2013	157 763 032,37	157 852 282,99	-89 250,62
31.12.2014	173 782 499,20	173 239 393,99	543 105,21
Zmiana stanu	**-16 019 466,83**	**-15 387 111,00**	**-632 355,83**

8. Informacja o przeciętnym zatrudnieniu w grupach pracowniczych

Wyszczególnienie	Rok 2014	Rok 2013
1. Pracownicy na stanowiskach bezpośrednio produkcyjnych	**933,75**	**931,00**
· Pracownicy ruchu	933,75	931,00
2. Pracownicy obsługi	**283,50**	**258,00**
· Pracownicy gospodarki materiałowej	19,00	12,00
· Pracownicy pozostali	264,50	246,00
3. Pracownicy kierownictwa	**72,00**	**67,50**
· Zarząd	3,00	3,00
· Dyrekcja (Prokurenci)	19,25	19,75
· Kierownicy	49,75	44,75
4. Pracownicy pozostali	**0,00**	**0,00**
RAZEM	**1 289,25**	**1 256,50**

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

Wyszczególnienie	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
1. Obowiązkowe badania sprawozdań finansowych	195 000,00	337 279,00
2. Pozostałe usługi	244 549,00	403 581,00
Razem:	**439 549,00**	**740 860,00**

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

Wyszczególnienie	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
1. Wynagrodzenie członków Zarządu	2 509 086,93	2 629 918,99
2. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej	1 020 000,00	1 594 377,64
Razem:	**3 529 086,93**	**4 224 296,63**

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 31 grudnia 2014 roku

Podmiot	*Sprzedaż*	*Zakup*	*Należności*	*Zobowiązania*
Megadex Serwis Sp. z o.o.	12 701,47	91 486 996,19	231,09	5 815 807,24
Polkomtel sp. z o.o.	1 976 213,14	941 007,64	15 115,72	411 131,89
Laris Investments sp. z o.o.		203 837,08		0,00
Razem	**1 988 914,61**	**92 631 840,91**	**15 346,81**	**6 226 939,13**

Rok zakończony 31 grudnia 2013 roku

Podmiot	*Sprzedaż*	*Zakup*	*Należności*	*Zobowiązania*
Elektrim Magadex S.A.	0,00	0,00	0,00	2 191 824,82
Megadex Serwis Sp. z o.o.	0,00	57 101 040,58	0,00	1 760 194,95
Energia-Nova S.A.	0,00	1 242,00	0,00	0,00
Polkomtel sp. z o.o.	79 867,19	223 743,34	8 431,01	42 650,06
Laris Investments sp. z o.o.	0,00	200 081,08	0,00	364,35
Razem	**79 867,19**	**57 526 107,00**	**8 431,01**	**3 995 034,18**

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

31 grudzień 2014 rok	PAK Serwis sp. z o.o.	El PAK sp. z o.o.	Infranstruktura 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. w likw.	PAK Centrum Badań Jakości sp. z o.o. w likw.	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	97 033 136,42	54 328 688,30	12 377 040,00	0,00	58 312,49	5 962 560,37	5 982 362,14	0,00	2 105 365,60	373 858 484,71	285 929 720,80	2 800,00	844 499,71	0,00	**838 482 970,54**
Sprzedaż	7 886 887,34	1 611 859,09	13 871 081,29	59 715,02	84 066 364,07	416 491,16	387 414,86	145 645,13	254 592,43	2 273 082,17	1 239 898,44	415 862 317,32	212 600,20	247 121,30	**528 535 069,82**
Odsetki - koszty finansowe															**0,00**
Odsetki - przychody finansowe					1 621 847,21										**1 621 847,21**
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach															**0,00**
Różnice kursowe -koszty															**0,00**
Różnice kursowe - przychody					3 044 238,33										**3 044 238,33**
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	1 226 875,73	131 312,40	1 433 919,86	68 131,54	5 189 063,39	0,00	0,00	14 128,75	119 332,71	943 054,24	248 013,14	28 913 228,89	206 846,06	88 087,58	**38 581 994,29**
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	31 339 138,51	9 511 317,69	1 268 646,60	0,00	4 926 938,29	0,00	0,00	0,00	281 470,74	20 719 032,00	18 578 288,19	200 255,20	331 929,96	0,00	**87 157 017,18**
Pożyczki udzielone					92 890 055,71										**92 890 055,71**
Pożyczki otrzymane															**0,00**
Inne należności					6 666 683,45										**6 666 683,45**
Zaliczki udzielone															**0,00**
Inne zobowiązania	685 306,51	5 278 889,40								565 293,22	353 772,12				**6 883 261,25**

15. Uprawnienia do emisji dwutlenku węgla.

Od 1 stycznia 2013 r. obowiązuje kolejny okres rozliczeniowy 2013 – 2020 dotyczący uprawnień do emisji CO2. 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 CO2 dla instalacji Spółki wytwarzających energię elektryczną.

Operator	Kod instalacji wg KPRU III	2013 (w tonach)	2014 (w tonach)	2015 (w tonach)	2016 (w tonach)	2017 (w tonach)	2018 (w tonach)	2019 (w tonach)	2020* (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
Razem		7 101 112	6 554 753	5 695 833	4 345 043	3 296 691	2 631 121	1 965 897	55 714

*W 2020 roku nastąpi całkowita likwidacja przydziałów bezpłatnych uprawnień do emisji CO2 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.

Przyznanie darmowych uprawnień do emisji CO2 na okres 2013 – 2020, zgodnie z Art. 10c Dyrektywy ETS, uwarunkowane jest spełnieniem przez podmiot otrzymujący uprawnienia do emisji, określonego poziomu nakładów inwestycyjnych, zgłoszonych w Krajowym Planie Inwestycyjnym (KPI), dołączonym do wniosku derogacyjnego.

W 2013 roku Spółka ZE PAK SA kupując uprawnienia na potrzeby 2013 roku, ze względu na atrakcyjną cenę, zakupiła więcej uprawnień EUA niż wynikało to z potrzeb na pokrycie umorzenia w 2013 roku i nadwyżka tych jednostek została przeniesiona na rok 2014 w ilości około 1,25 mln ton EUA, w tym około 0, 29 mln jednostek CER i ERU.

W grudniu 2013 r. Ministerstwo Środowiska opublikowało wzór sprawozdania rzeczowo-finansowego, które Spółka przesłała do Ministerstwa Ochrony Środowiska w zakresie poniesionych nakładów na zadania inwestycyjne zgłoszone do KPI, w celu skorzystania z derogacji dla energetyki w ramach Art. 10c Dyrektywy ETS. Spółka złożyła sprawozdanie rzeczowo-finansowe wnioskując tym samym o blisko 1,7 mln darmowych jednostek EUA za 2013 rok.

W dniu 3 kwietnia 2014 r. zostało wydane Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 31 marca 2014 r. 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 r., wraz z przyznaną im liczbą uprawnień do emisji. Tym samym w dniu 8 kwietnia br. ZE PAK otrzymał darmowe uprawnienia do emisji CO2 za 2013 i 2014 r., wynikające z produkcji energii cieplnej w ilości 312 468 jednostek EUA.
Następnie w dniu 10 kwietnia 2014 r. zostało wydane Rozporządzenie RM z dnia 8 kwietnia 2014 r. 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 r., wraz z przyznaną im liczbą uprawnień do emisji. W konsekwencji w dniu 12 kwietnia br. Spółka otrzymała darmowe uprawnienia do emisji CO2 wynikające z Art. 10c (derogacje) w ilości 1 682 800 EUA.
Po wprowadzeniu do rejestru EU ETS możliwości zamiany jednostek ERU i CER na równoważne jednostki EUA Spółka w dniu 31 marca br. dokonała zamiany jednostek ERU na jednostki EUA w ilości około 0,44 mln pozostawiając jednostki CER w ilości około 0,15 mln do zamiany na jednostki EUA w późniejszym terminie.

W dniu 14 kwietnia 2014 roku dokonano umorzenia uprawnień za 2013 rok w ilości 10 596 756 ton.

W okresie czterech kwartałów 2014 r Spółka dokonała zakupu blisko 7,2 mln jednostek EUA (z czego 2,9 mln EUA na 2015 r.) oraz 0,29 mln jednostek ERU. Zakupując jednostki ERU Spółka tym samym 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/CER lub ERU w okresie 2013-2020. W IV kwartale 2014 roku Spółka zakupiła około 1,7 mln EUA.
W grudniu 2014 r. Spółka dokonała zamiany 0,15 mln jednostek CER (146 070 CER) na jednostki EUA.
Po tych operacjach, na dzień 31 grudnia 2014 (uwzględniając otrzymane w kwietniu 2014 r. darmowe przydziały wynikające z produkcji ciepła oraz z derogacji dla energetyki, zakupione nadwyżki z 2013 r. oraz dokonane zakupy w trakcie 2014 r.) stan konta jednostek EUA Spółki wynosił 10,7 mln ton jednostek EUA.

We wrześniu 2014 r. Spółka złożyła sprawozdanie rzeczowo-finansowe za okres od 01.07.2013 – 30.06.2014 z realizacji nakładów inwestycyjnych, poniesionych na zadania zgłoszone do Krajowego Planu Inwestycyjnego, wnioskując tym samym o 2 241 959 darmowych jednostek EUA.
W poniższych tabelach zaprezentowano prawa do emisji dwutlenku węgla przyznane Spółce 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 2014 roku oraz dnia 31 grudnia 2013 roku.

W poniższych tabelach zaprezentowano prawa do emisji dwutlenku węgla przyznane w ramach Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień, nabyte na rynku wtórnym wraz z podziałem na część wykorzystaną na własne potrzeby oraz sprzedaną w okresach zakończonych dnia 31 grudnia 2014 roku, oraz dnia 31 grudnia 2013 roku.

Prawa do emisji dwutlenku węgla w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku

(w tonach)		***Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A.***
	Emisja CO2*	10 085 564
EUA	Saldo na 1.01.2014	11 558 393
	Nabyte	7 156 233
	Umorzenie**	(10 596 759)
	Sprzedaż	–
	Wymiana ERU/EUA	438 207
	Wymiana CER/EUA	146 070
	Otrzymane darmowe EUA Art.10a i 10c	1 995 268
	Saldo na 31.12.2014	10 697 412
CER	Saldo na 1.01.2014	146 070
	Nabyte	–

	Umorzenie**	–
	Sprzedaż	–
	Wymiana CER/EUA	(146 070)
	Saldo na 31.12.2014	0
ERU	Saldo na 1.01.2014	146 070
	Nabyte	292 137
	Umorzenie**	–
	Sprzedaż	–
	Wymiana ERU/EUA	(438 207)
	Saldo na 31.12.2014	0

**Emisja za okres 12 miesięcy (dane zweryfikowane).*

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

Prawa do emisji dwutlenku węgla w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2013 roku

(w tonach)	***Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A.***	
	Emisja CO2*	10 596 756
EUA	Saldo na 1.01.2013	12 883 785
	Nabyte	8 035 261
	Umorzenie**	(9 360 653)
	Sprzedaż	–
	Wymiana	–
	Saldo na 31.12.2013	11 558 393
CER	Saldo na 1.01.2013	4 528
	Nabyte	146 070
	Umorzenie**	(4 528)
	Sprzedaż	–
	Wymiana	–
	Saldo na 31.12.2013	146 070
ERU	Saldo na 1.01.2013	493 967
	Nabyte	146 070
	Umorzenie**	(493 967)
	Sprzedaż	–
	Wymiana	–
	Saldo na 31.12.2013	146 070

**Emisja za okres 12 miesięcy (dane zweryfikowane).*

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

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", „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 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 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 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 cieplnej 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 cieplnej 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 cieplnej. Wyliczenie klucza podziału kosztów stałych przyjęto w oparciu o „Branżową instrukcję kosztową dla energetyki".

Koszty energii elektrycznej zużytej na wytworzenie energii cieplnej 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 2013 i 2014 roku.

Rok 2014

Rok zakończony 31 grudnia 2014	Razem	Energia elektryczna	Energia cieplna	Pozostała działalność	Pozycje nieprzypisane
Przychody ze sprzedaży	**1 631 188 904,41**	**1 457 413 577,64**	**59 169 816,19**	**114 605 510,58**	**0,00**
Koszty sprzedanych towarów i materiałów	**1 528 932 008,75**	**1 383 892 084,61**	**51 259 206,46**	**93 780 717,68**	**0,00**
Koszty sprzedaży	3 437 918,78	3 395 849,65	0,00	42 069,13	0,00
Koszty Zarządu	41 862 904,46	0,00	0,00	0,00	41 862 904,46
Pozostałe przychody operacyjne	61 625 018,27	0,00	0,00	0,00	61 625 018,27
Pozostałe koszty operacyjne	26 833 736,46	22 251 026,92	0,00	0,00	4 582 709,54
Zysk operacyjny	**91 747 354,23**	**47 874 616,46**	**7 910 609,73**	**20 782 723,77**	**15 179 404,27**
Przychody finansowe	136 633 402,04	0,00	0,00	0,00	136 633 402,04
w tym dywidendy	128 796 474,00	0,00	0,00	0,00	128 796 474,00
Koszty finansowe	5 061 288,33	0,00	0,00	0,00	5 061 288,33
Zysk brutto	**223 319 467,94**	**47 874 616,46**	**7 910 609,73**	**20 782 723,77**	**146 751 517,98**
Podatek dochodowy	18 677 020,50	0,00	0,00	0,00	18 677 020,50
Zysk netto	**204 642 447,44**	**47 874 616,46**	**7 910 609,73**	**20 782 723,77**	**128 074 497,48**

Rok 2013

Rok zakończony 31 grudnia 2013	Razem	Energia elektryczna	Energia cieplna	Pozostała działalność	Pozycje nieprzypisane
Przychody ze sprzedaży	**1 776 684 561,16**	**1 604 118 818,39**	**58 715 357,23**	**113 850 385,54**	**0,00**
Koszty sprzedanych towarów i materiałów	**1 656 549 139,05**	**1 516 232 910,77**	**55 464 217,22**	**84 852 011,06**	**0,00**
Koszty sprzedaży	2 846 732,91	2 764 715,91	0,00	82 017,00	0,00
Koszty Zarządu	39 985 061,74	0,00	0,00	0,00	39 985 061,74
Pozostałe przychody operacyjne	12 316 924,27	0,00	0,00	0,00	12 316 924,27
Pozostałe koszty operacyjne	11 218 925,28	2 216 359,46	0,00	0,00	9 002 565,82
Zysk operacyjny	**78 401 626,45**	**82 904 832,25**	**3 251 140,01**	**28 916 357,48**	**-36 670 703,29**
Przychody finansowe	176 547 055,73	0,00	0,00	0,00	176 547 055,73
w tym dywidendy	171 114 565,77	0,00	0,00	0,00	171 114 565,77
Koszty finansowe	7 875 473,42	0,00	0,00	0,00	7 875 473,42
Zysk brutto	**247 073 208,76**	**82 904 832,25**	**3 251 140,01**	**28 916 357,48**	**132 000 879,02**
Podatek dochodowy	15 216 410,14	0,00	0,00	0,00	15 216 410,14
Zysk netto	**231 856 798,62**	**82 904 832,25**	**3 251 140,01**	**28 916 357,48**	**116 784 468,88**

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, cieplną oraz pozostałą działalność.

Uprawnienie do emisji CO2 – zostały wydzielone według klucza wynikającego z zarachowanych kosztów na poszczególnych stanowiskach kosztowych uwzględniających podział na energię elektryczną i cieplną.

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 cieplną.

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 cieplnej.

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 elektryczna i cieplną.

Wybrane pozycje bilansu w podziale na rodzaje działalności

Rok 2014

AKTYWA	**Razem**	**Energia elektryczna**	**Ciepło**	**Pozostała**
INNE WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	**199 866 848,30**	**191 870 711,79**	**5 683 404,13**	**2 312 732,38**
a) WNiP - prawa do emisji CO2	196 219 351,05	190 535 946,92	5 683 404,13	0,00
b) pozostałe	3 647 497,25	1 334 764,87		2 312 732,38
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	**1 999 968 603,83**	**1 935 294 412,77**	**52 034 380,38**	**12 639 810,68**
1. Środki trwałe	**1 285 911 188,19**	**1 221 236 997,13**	**52 034 380,38**	**12 639 810,68**
a) Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	1 252 356,48	1 210 064,74	16 875,10	25 416,64
b) Budynki, lokale i obiekty inzynierii lądowej i wodnej	589 377 899,76	557 905 360,28	23 446 005,51	8 026 533,98
c) Urządzenia techniczne i maszyny	691 207 646,71	658 346 528,86	28 328 025,98	4 533 091,86
d) Środki transportu	1 790 128,25	1 713 343,81	44 154,71	32 629,72
e) Inne środki trwałe	2 283 156,99	2 061 699,44	199 319,07	22 138,48
2. Środki trwałe w budowie	**693 395 585,57**	**693 395 585,57**		
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	**20 661 830,07**	**20 661 830,07**		

ZAPASY	**180 518 786,47**	**176 642 596,53**	**2 233 297,69**	**1 642 892,25**
1. Materiały	**42 509 365,13**	**39 497 381,39**	**1 369 091,49**	**1 642 892,25**
a) paliwo produkcyjne	19 125 953,36	18 605 072,52	520 880,84	0,00
b) pozostałe	23 383 411,77	20 892 308,87	848 210,65	1 642 892,25
2. Prawa majątkowe	**135 721 747,73**	**134 900 510,23**	**821 237,50**	**0,00**
a) zielone certyfikaty	134 900 510,23	134 900 510,23		0,00
b) czerwone certyfikaty	821 237,50		821 237,50	0,00
3. Zaliczki na dostawy	**2 287 673,61**	**2 244 704,91**	**42 968,70**	**0,00**
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG	**96 766 949,68**	**76 407 393,52**	**10 133 293,81**	**10 226 262,35**

PASYWA	**Razem**	**Energia elektryczna**	**Ciepło**	**Pozostała**
-				
REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA - EMISJA CO2	**122 029 895,73**	**118 495 355,38**	**3 534 540,35**	**0,00**
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG	**121 263 795,45**	**109 979 064,73**	**4 057 514,88**	**7 227 215,84**

Rok 2013

AKTYWA	**Razem**	**Energia elektryczna**	**Ciepło**	**Pozostała**
INNE WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	**149 647 420,01**	**146 563 418,46**	**1 668 522,30**	**1 415 479,25**
a) WNiP - prawa do emisji CO2	147 274 894,24	145 606 371,94	1 668 522,30	0,00
b) pozostałe	2 372 525,77	957 046,52		1 415 479,25
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	**1 635 783 773,53**	**1 564 804 598,39**	**57 732 295,15**	**13 246 879,98**
1. Środki trwałe	**1 371 822 977,10**	**1 300 843 801,96**	**57 732 295,15**	**13 246 879,98**

a) Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	1 266 720,92	1 222 366,50	18 903,03	25 451,39
b) Budynki, lokale i obiekty inzynierii lądowej i wodnej	624 738 054,94	591 154 102,59	25 211 424,05	8 372 528,30
c) Urządzenia techniczne i maszyny	743 320 587,04	706 104 076,85	32 407 275,77	4 809 234,42
d) Środki transportu	977 980,80	950 712,70	8 733,80	18 534,30
e) Inne środki trwałe	1 519 633,40	1 412 543,31	85 958,52	21 131,57
2. Środki trwałe w budowie	**220 950 880,04**	**220 950 880,04**		
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	**43 009 916,39**	**43 009 916,39**		
ZAPASY	**173 292 637,84**	**170 205 863,62**	**1 473 501,20**	**1 613 273,02**
1. Materiały	**37 394 949,70**	**34 603 004,37**	**1 178 672,32**	**1 613 273,02**
a) paliwo produkcyjne	12 219 107,67	11 872 439,93	346 667,74	0,00
b) pozostałe	25 175 842,03	22 730 564,43	832 004,58	1 613 273,02
2. Prawa majątkowe	**125 505 760,82**	**125 505 760,82**	**0,00**	**0,00**
a) zielone certyfikaty	125 505 760,82	125 505 760,82	0,00	0,00
b) czerwone certyfikaty	0,00		0,00	
3. Zaliczki na dostawy	**10 391 927,32**	**10 097 098,43**	**294 828,89**	**0,00**
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG	**95 945 682,70**	**74 643 008,89**	**8 560 113,74**	**12 742 560,07**

PASYWA	**Razem**	**Energia elektryczna**	**Ciepło**	**Pozostała**
REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA - EMISJA CO2	**128 066 074,88**	**126 615 175,16**	**1 450 899,72**	**0,00**
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG	**101 465 304,95**	**92 995 609,76**	**3 398 516,71**	**5 071 178,48**

17. Wypłata dywidendy

Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 25.06.2014 r. w sprawie podziału zysku za rok 2013, Walne Zgromadzenie postanowiło przekazać kwotę 34.560.011,96 złotych na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, pozostałą kwotę 197.296.786,66 złotych na zasilenie kapitału zapasowego Spółki. Wartość wypłaconej dywidendy na jedną akcję wynosiła 0,68 zł.

18. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Grupa Kapitałowa ZE PAK S.A., gdzie Spółka jest jednostką dominującą, sporządzi na dzień 31 grudnia 2014 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 z czego 9% udział pośredni poprzez PAK Centrum Badań Jakości
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 zarządzana 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
9	PAK Centrum Badań Jakości sp. z o.o. w likwidacji	Konin	badania, pomiary i analizy chemiczne	100 % udziałów
10.	PAK KWB KONIN S.A.	Konin	wydobycie węgla	85% udziałów
11.	PAK KWB ADAMÓW	Adamów	wydobycie węgla	85% udziałów
12.	PAK VOLT S.A.	Warszawa	sprzedaż energii elektrycznej	100% udziałów
13.	EL PAK Serwis sp. z o.o.	Konin	usługi remontowe urządzeń elektrycznych oraz automatyki	100% udziałów
14.	EKO Surowce sp. z o.o.	Konin	Transport kolejowy węgla, usługi wulkanizacji, sprzedaż węgla	100% udziałów

Konin, dnia 19 marzec 2015 roku.

Zarząd Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów-Konin SA

Sporządził:

ZESPÓŁ ELEKTROWNI
PĄTNÓW-ADAMÓW-KONIN S.A.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W 2014 ROKU

19 marca 2015

Spis treści:

1. Wybrane jednostkowe 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 11
2.3. Charakterystyka podstawowych produktów, towarów i usług oraz podstawowych rynków zbytu i źródeł zaopatrzenia 12
3. Opis działalności 14
3.1. Istotne zdarzenia roku obrotowego oraz zdarzenia następujące po dniu bilansowym mające wpływ na działalność bieżąca i przyszłą 14
3.2. Istotne umowy zawarte w roku obrotowym 15
3.3. Realizacja programu inwestycyjnego 17
3.4. Zarządzanie ryzykiem 18
3.5. Opis wykorzystania wpływów z emisji 19
4. Podstawowe czynniki ryzyka prowadzonej działalności 20
5. Opis sytuacji finansowo-majątkowej 28
5.1. Zasady sporządzania sprawozdania finansowego 28
5.2. Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych 29
5.3. Charakterystyka czynników mających wpływ na bieżące i przyszłe wyniki finansowe 37
5.4. Zdarzenia o charakterze nietypowym mające wpływ na osiągane rezultaty finansowe 40
6. Zarządzanie zasobami finansowymi 41
6.1. Ocena zarządzania zasobami finansowymi 41
6.2. Ocena realizacji zamierzeń inwestycyjnych 41
7. Istotne czynniki i perspektywy rozwoju 42
8. Charakterystyka struktury akcjonariatu. 44
8.1. Struktura akcjonariatu 44
8.2. Nabycie akcji własnych 45
8.3. Akcje i udziały podmiotów z Grupy Kapitałowej ZE PAK w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających 45
8.4. System kontroli programu akcji pracowniczych 46
9. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego 47
9.1. Zestaw stosowanych zasad ładu korporacyjnego 47
9.2. Zestaw zasad, od których stosowania odstąpiono 47
9.3. Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych 50
9.4. Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji 53
9.5. Posiadacze papierów wartościowych dających szczególne uprawnienia kontrolne 53

9.6. Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu 54
9.7. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych 54
9.8. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających i nadzorujących 54
9.9. Skład osobowy, jego zmiany oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących 57
9.10. Sposób działania Walnego Zgromadzenia, jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania 58
9.11. Opis zasad zmian Statutu Spółki 60
9.12. Zasady ustalania i wysokość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących 61
10. Społeczna odpowiedzialność Spółki 62
10.1. Zaangażowanie w kwestie środowiskowe 62
10.2. Zatrudnienie i kwestie pracownicze 67
10.3. Zaangażowanie w kwestie społeczne 69
11. Pozostałe informacje 70
11.1. Istotne postępowania sądowe 70
11.2. Istotne osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju 71
11.3. Informacje na temat badania sprawozdania finansowego 72
11.4. Prognozy finansowe 72
12. Oświadczenia Zarządu 72
12.1. Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego 72
12.2. Oświadczenie w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego 72

1. Wybrane jednostkowe dane finansowe

Wybrane jednostkowe dane finansowe		tys. PLN		tys. EUR	
		okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2014	okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2013	okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2014	okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2013
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 631 189	1 776 685	389 370	421 915
II.	Zysk/Strata z działalności operacyjnej	91 747	78 402	21 900	18 618
III.	Zysk/Strata brutto	223 319	247 073	53 307	58 673
IV.	Zysk/Strata netto	204 642	231 857	48 849	55 060
V.	Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	65 313	113 328	15 590	26 912
VI.	Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-268 660	34 612	-64 130	8 219
VII.	Środki pieniężne netto z działalności finansowej	218 734	-38 086	52 213	-9 044
VIII.	Przepływy pieniężne netto razem	15 387	109 854	3 673	26 087
IX.	Zysk netto na akcję (w PLN/EUR na akcję)	4,03	4,56	0,96	1,08
X.	Średnioważona liczba akcji	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547

Wybrane jednostkowe dane finansowe		tys. PLN		tys. EUR	
		stan na 31.12.2014	stan na 31.12.2013	stan na 31.12.2014	stan na 31.12.2013
XI.	Aktywa razem	3 950 698	3 513 120	926 893	847 106
XII.	Aktywa trwałe	3 430 881	3 027 338	804 937	729 972
XIII.	Aktywa obrotowe	519 817	485 782	121 957	117 135
XIV.	Kapitał własny	2 995 960	2 825 878	702 897	681 394
XV.	Kapitał podstawowy	101 647	101 647	23 848	24 510
XVI.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	954 738	687 243	223 996	165 713
XVII.	Zobowiązania długoterminowe	338 049	6 302	79 311	1 520
XVIII.	Zobowiązania krótkoterminowe	342 104	355 393	80 263	85 695
XIX.	Wartość księgowa na akcję (w PLN/EUR na akcję)	58,95	55,60	13,83	13,41
XX.	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 2014 r.

do 31 grudnia 2014 r., co daje 4,1893 EUR/PLN oraz od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r., co daje 4,2110 EUR/PLN.

- dane dotyczące poszczególnych pozycji bilansu zgodnie ze średnim kursem EUR/PLN określonym przez NBP na dzień 31 grudnia 2014 r., tj. 4,2623 EUR/PLN oraz na dzień 31 grudnia 2013 r., tj. 4,1472 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 2014 roku kapitał zakładowy ZE PAK S.A. nie uległ zmianie. Na dzień 31 grudnia 2014 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 2014 roku w skład Grupy Kapitałowej ZE PAK (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako *Grupa*, *Grupa Kapitałowa, Grupa ZE PAK* lub *GK ZE PAK*) wchodzi jednostka dominująca Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. oraz siedemnaście 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., Ochrona Osób i Mienia Asekuracja Sp. z o.o. w likwidacji, Aquakon Sp. z o.o., Eko-Surowce Sp. z o.o., Energoinwest Serwis Sp. z o.o., KWE Sp. z o.o. w likwidacji, PAK Centrum Badań Jakości Sp. z o.o. w likwidacji, PAK Centrum Usług Informatycznych Sp. z o.o. w likwidacji, PAK Górnictwo Sp. z o.o., PAK Holdco Sp. z o.o., PAK Infrastruktura Sp. z o.o. Konsolidacji podlegają wszystkie wyżej wymienione spółki, przy czym efekt konsolidacji trzech spółek zależnych PAK KWBK S.A. (tj. Ochrona Osób i Mienia Asekuracja Sp. z o.o. w likwidacji, Aquakon Sp. z o.o., KWE Sp. z o.o. w likwidacji) nie jest istotny dla wyniku Grupy Kapitałowej.

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 wchodzą 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

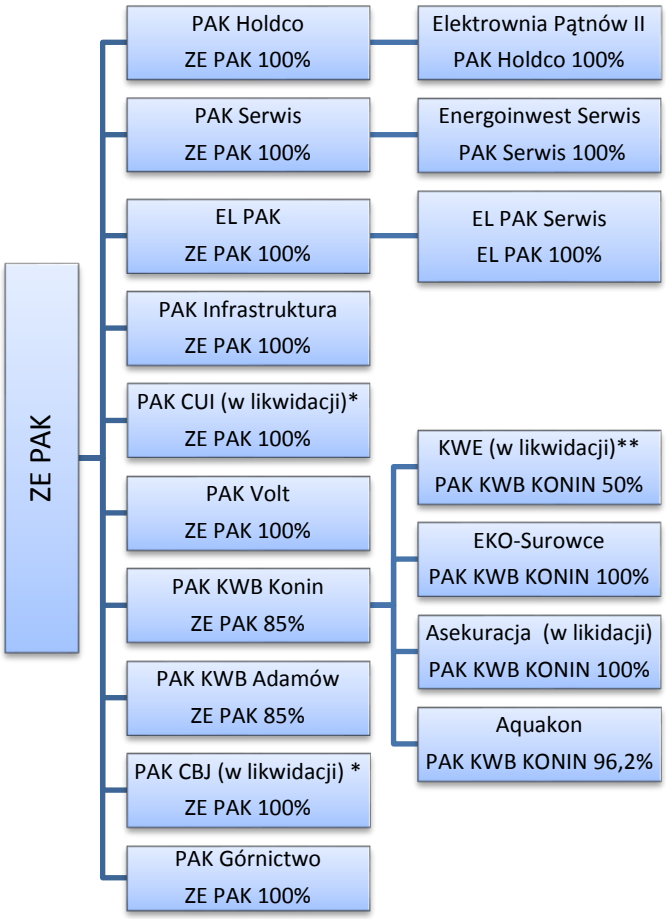
opalanym biomasą. Łączna osiągalna moc elektryczna brutto aktywów wytwórczych Grupy na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosiła 2462 MWe.

Aktywa wydobywcze Grupy skoncentrowane są w trzech spółkach: (1) PAK KWBK, która eksploatuje aktualnie odkrywki Jóźwin, 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. Dodatkowe, uzależnione od poziomu cen energii na rynku i wolumenu produkcji źródło przychodów ze sprzedaży stanowią przychody z tytułu rozwiązania kontraktów długoterminowych na sprzedaż energii elektrycznej, generowane przez Elektrownię Pątnów II Sp. z o.o. Grupa posiadając w swej strukturze 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 2014 roku.

Rysunek 1: Schemat Grupy na dzień 31 grudnia 2014 roku



* Na dzień przekazania niniejszego raportu zakończył się proces likwidacji spółek PAK CUI Sp. z o.o. oraz PAK CBJ Sp. z o.o.

** Na dzień przekazania niniejszego raportu spółka PAK KWB Konin S.A. zbyła wszystkie udziały posiadane w KWE Sp. z o.o. w likwidacji

W 2014 roku doszło do następujących zmian w strukturze Grupy Kapitałowej ZE PAK:

- W dniu 26 marca 2014 roku spółki EL PAK Sp. z o.o. i Energoinwest Serwis Sp. z o.o. powołały nową spółkę pod nazwą EL PAK Serwis Sp. z o.o. z kapitałem zakładowym wynoszącym 500 000,00 PLN. 99,98% udziałów należało do EL PAK Sp. z o.o. a 0,02% do Energoinwest Serwis Sp. z o.o. W dniu 26 czerwca 2014 roku EL PAK Sp. z o.o., w wyniku nabycia jednego udziału od Energoinwest Serwis Sp. z o.o. stał się właścicielem 100% udziałów spółki. Spółka została powołana w celu koncentracji określonej działalności w ramach Grupy. W czerwcu 2014 roku wydzielono ze struktur kopalń usługi z obszaru elektrycznego oraz elektroenergetycznego i przeniesiono ich świadczenie do nowopowstałej spółki. Wraz z przeniesieniem wymienionych grup świadczonych usług do wyspecjalizowanej spółki nastąpiło również przejście do nowej spółki części pracowników, zajmujących się dotychczas poszczególnymi zadaniami w danym obszarze w ramach PAK KWBA S.A. i PAK KWBK S.A. Przyczyną dokonywanych w ten sposób działań jest realizowany w ramach Grupy proces optymalizacji kosztów zatrudnienia.

- W dniu 26 maja 2014 roku dokonano rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym nowej nazwy Spółki Elektrim-Volt S.A. Od tej daty spółka działa pod firmą PAK-VOLT S.A.
- W dniu 20 maja 2014 roku dokonano umorzenia udziałów PAK Górnictwo Sp. z o.o., posiadanych przez PAK Centrum Badań Jakości Sp. z o.o. Od tej daty ZE PAK S.A. jest jedynym udziałowcem PAK Górnictwo Sp. z o.o.
- Uchwałą z dnia 1 czerwca 2014 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników PAK Centrum Usług Informatycznych Sp. z o.o. zdecydowało o rozwiązaniu i otwarciu likwidacji spółki. Proces likwidacji zakończył się w dniu 29 stycznia 2015 roku przyjęciem przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników sprawozdania likwidacyjnego. Na dzień przekazania niniejszego raportu 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 § 231 Kodeksu Pracy do struktur ZE PAK S.A.
- Uchwałą z dnia 1 czerwca 2014 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników PAK Centrum Badań Jakości Sp. z o.o. zdecydowało o rozwiązaniu i otwarciu likwidacji spółki. Proces likwidacji zakończył się w dniu 29 stycznia 2015 roku przyjęciem przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników sprawozdania likwidacyjnego. Na dzień przekazania niniejszego raportu spółka została wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego. PAK CBJ Sp. z o.o. zajmowała się świadczeniem usług w zakresie wykonywania różnorodnych badań, analiz i pomiarów fizyko-chemicznych, pracownicy spółki zostali przeniesieni w trybie § 231 Kodeksu Pracy do struktur ZE PAK S.A.
- Z dniem 1 września 2014 roku w stan likwidacji została postawiona spółka, pośrednio zależna od ZE PAK S.A. (poprzez PAK KWB Konin S.A.), tj. Ochrona Osób i Mienia Asekuracja Sp. z o.o. Spółka zajmowała się ochroną osób i mienia w odniesieniu do PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A. Przyczyną likwidacji spółki było powierzenie ochrony PAK KWB Konin S.A. podmiotowi spoza Grupy Kapitałowej.
- 15 października 2014 roku w stan likwidacji postawiona została spółka, pośrednio zależna od ZE PAK S.A. (poprzez PAK KWB Konin S.A.), tj. KWE Sp. z o.o. Spółka 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 pogórniczych przeznaczonych do rekultywacji. Uzasadnieniem decyzji o likwidacji spółki były między innymi planowane zmiany uwarunkowań ekonomicznych i prawnych dotyczące w szczególności zasad wsparcia dla energetyki odnawialnej. Przygotowywane zmiany sytemu wsparcia spowodowały, że efektywność ekonomiczna projektu byłaby inna niż zakładano w momencie tworzenia KWE Sp. z o.o. W efekcie powyższego PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A. podjęła decyzję o odstąpieniu od realizacji projektu budowy farm wiatrowych zainicjowanego w KWE Sp. z o.o. PAK KWBK S.A. zbyła w dniu 29 stycznia 2015 roku wszystkie udziały w KWE Sp. z o.o. w likwidacji na rzecz podmiotu spoza Grupy Kapitałowej.
- W dniu 20 października 2014 roku podpisana została umowa sprzedaży 75% udziałów w spółce Centrum Zdrowia i Relaksu Verano Sp. z o.o. Nabywcą udziałów został podmiot z branży deweloperskiej. Centrum Zdrowia i Relaksu Verano Sp. z o.o. zajmuje się świadczeniem usług w szeroko pojętej branży rekreacyjnej i wypoczynkowej, głównym

aktywem spółki jest ośrodek wypoczynkowy w Kołobrzegu. Proces poszukiwania nabywcy spółki został zainicjowany już w 2010 roku a więc jeszcze przed przejęciem kontroli ZE PAK S.A. nad PAK KWB Konin S.A., będącą wówczas jedynym udziałowcem Centrum Zdrowia i Relaksu Verano Sp. z o.o. Po przeprowadzeniu transakcji sprzedaży PAK KWB Konin S.A. kontroluje 25% udziałów w spółce Centrum Zdrowia i Relaksu Verano Sp. z o.o.

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, cieplno-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 Spółka jest powiązana z innymi podmiotami w których znaczący udział pośrednio lub bezpośrednio posiada Zygmunt Solorz-Żak.

Tabela 1: Zestawienie spółek Grupy na dzień 31 grudnia 2014 roku (bez ZE PAK S.A.)

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale	
			Na dzień 31 grudnia 2014 roku	Na dzień 31 grudnia 2013 roku
Przedsiębiorstwo Remontowe PAK SERWIS Sp. z o.o.*	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Usługi remontowo-budowlane	100%	100%
PAK-Volt S.A.	00-834 Warszawa ul. Pańska 77/79	Obrót energią elektryczną	100%	100%
Przedsiębiorstwo Serwisu Automatyki i Urządzeń Elektrycznych EL PAK Sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Usługi w zakresie serwisu automatyki przemysłowej i urządzeń elektrycznych	100%	100%
EL PAK-Serwis Sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych, naprawa i konserwacja maszyn.	100%**	-
Elektrownia Pątnów II Sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej z bloku 464 MW	100%**	100%**
PAK-Holdco Sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Działalność holdingowa	100%	100%
PAK Infrastruktura Sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów inżynierskich gdzie indziej niesklasyfikowanych	100%	100%
PAK Centrum Usług Informatycznych Sp. z o.o. w likwidacji***	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Usługi w zakresie obsługi informatycznej	100%	100%
PAK Centrum Badań	62-510 Konin	Badania i analizy chemiczne	100%	100%

Jakości Sp. z o.o. w likwidacji***	ul. Przemysłowa 158			
PAK Górnictwo Sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wydobycie węgla	100%	100%**
Energoinwest Serwis Sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Spółdzielców 3	Usługi remontowo-budowlane	100%**	100%**
PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A.	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Wydobycie węgla brunatnego	85%	85%
PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów S.A.	62-700 Turek ul. Uniejowska 9	Wydobycie węgla brunatnego	85%	85%
Ochrona Osób i Mienia Asekuracja Sp. z o.o. w likwidacji	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Ochrona osób i mienia	85%**	85%**
Aquakon Sp. z o.o.	62-610 Sompolno Police	Produkcja i handel wodami mineralnymi	81,8%**	66,6%**
Eko-Surowce Sp. z o.o.	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Sprzedaż węgla brunatnego	85%**	85%**
KWE Sp. z o.o.****	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Farmy wiatrowe, produkcja energii elektrycznej	42,5%**	42,5%**
Centrum Zdrowia i Relaksu Verano Sp. z o.o.	78-100 Kołobrzeg ul. Sikorskiego 8	Usługi wczasowo-sanatoryjne	21,25**	85%**

* Jednostka zależna – Przedsiębiorstwo Remontowe PAK SERWIS Sp. z o.o. – posiada oddział zagraniczny w Niemczech.

** Udział pośredni przez spółki z Grupy ZE PAK.

*** Na dzień przekazania niniejszego raportu zakończył się proces likwidacji spółek PAK CUI Sp. z o.o. oraz PAK CBJ Sp. z o.o.

**** Na dzień przekazania niniejszego raportu spółka PAK KWB Konin S.A. zbyła wszystkie udziały posiadane w KWE Sp. z o.o. w likwidacji

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 Nadzoru Właścicielskiego i Restrukturyzacji. 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.

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.

Nadzór właścicielski w Grupie Kapitałowej ZE PAK podlega ściśle określonym procedurom, zebranym w wewnętrznym dokumencie przyjętym przez Zarząd ZE PAK S.A. w styczniu 2012 roku, regulującym główne zasady zarządzania Grupą Kapitałową pt. „Zasady Nadzoru Właścicielskiego dla Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A.", w którym rozszerzono zakres zadań i obowiązków Rad Nadzorczych w podmiotach zależnych. Dokument określa ponadto zadania i obowiązki Departamentu Nadzoru Właścicielskiego i Restrukturyzacji, obowiązki informacyjne zarządów spółek zależnych, jak również sposób realizacji zadań związanych z nadzorem.

W 2014 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

Działalność Spółki koncentruje się 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_2 oraz produkcja i sprzedaż ciepła. W 2014 roku Spółka prowadziła swoją działalność głównie na rynku polskim. Wyjątkiem jest działalność związana z transakcjami na uprawnieniach do emisji CO_2, które miały miejsca pomiędzy ZE PAK a kontrahentami zagranicznymi.

Spółka jest drugim, pod względem wielkości, krajowym producentem energii elektrycznej wytwarzanej z węgla brunatnego. Udział wszystkich elektrowni Spółki w całości energii produkowanej w Polsce wynosi około 5,5%[1]. Produkcja netto energii elektrycznej w Elektrowni Pątnów I w 2014 roku osiągnęła 4,01 TWh, w Elektrowni Adamów 3,10 TWh a w Elektrowni Konin 0,61 TWh. Produkcja energii ogółem we wszystkich elektrowniach Spółki w 2014 roku była niższa o 4,31% w porównaniu do roku poprzedniego. Zmniejszenie produkcji dotyczyło Elektrowni Pątnów I i spowodowane było odstawieniem do prac modernizacyjnych dwóch bloków, w Elektrowni Adamów i Elektrowni Konin zanotowano nieznaczne zwiększenie produkcji w stosunku do roku poprzedniego. W 2014 roku Spółka sprzedała 8,39 TWh energii elektrycznej, czyli o blisko 1,21% mniej niż w 2013 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 69,00% wolumenu sprzedaży energii realizowanej w Spółce w 2014 roku. Transakcje z odbiorcami końcowych stanowiły jedynie 0,51% całości wolumenu sprzedaży energii elektrycznej.

W 2014 roku Spółka zrealizowała na rynkach giełdowych 24,13% całości wolumenu sprzedaży energii elektrycznej, co stanowi niewielki spadek w porównaniu do roku poprzedniego.

[1] 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 2014 roku wyniosła 156 567 GWh.

Spółka w 2014 roku utrzymywała się w grupie wytwórców, którzy aktywnie uczestniczyli w handlu na rynku bilansującym energii elektrycznej, sprzedając część swojej energii na tym rynku, tj. 6,36% całości wolumenu sprzedaży energii elektrycznej. Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej (łącznie – wytworzonej i z obrotu) stanowiły 85,52% ogółu przychodów ze sprzedaży Spółki. Liczba uzyskiwanych przez Spółkę zielonych i czerwonych certyfikatów, za sprawą wykorzystywania w 2014 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 sprzedawana, głównie na Towarowej Giełdzie Energii. W 2014 roku Spółka wygenerowała 0,32 TWh zielonych certyfikatów i 0,08 TWh czerwonych certyfikatów. Przychody ze sprzedaży certyfikatów stanowiły 3,88% ogółu przychodów ze sprzedaży Spółki.

Ciepło wytwarzane w elektrowniach Spółki jest sprzedawane lokalnym odbiorcom. Głównymi odbiorcami są miejskie przedsiębiorstwa energetyki cieplnej oraz miejscowi producenci przemysłowi. Spółka pokrywa prawie całe zapotrzebowanie na ciepło miejscowości Konin i Turek. W 2014 roku elektrownie Spółki sprzedały 1 979 TJ ciepła. Sprzedaż ciepła stanowiła około 3,58% ogółu przychodów ze sprzedaży Spółki. Pozostała działalność generowała 7,03% ogółu przychodów w minionym roku.

Głównym surowcem wykorzystywanym przez Spółkę do produkcji energii jest węgiel brunatny. W praktyce węgiel brunatny jest wydobywany wyłącznie na potrzeby sektora energetycznego. 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 Elektrowni Konin, jako surowiec do produkcji energii wykorzystuje się również biomasę, która jest spalana w specjalnie dedykowanym do tego celu kotle. W 2014 roku w procesie produkcji energii „zielonej” zużyto 359,6 tys. ton biomasy. Ze względu na cenę bardziej opłacalne jest spalanie biomasy pochodzenia leśnego, jednak producenci energii są zobowiązani do wykorzystywania określonego w przepisach prawa udziału biomasy pochodzenia rolnego. W minionym roku udział biomasy pochodzenia leśnego stanowił 79,75% ogółu zużytej biomasy, natomiast udział biomasy pochodzenia rolnego stanowił pozostałe 20,25%.

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

Przedterminowa spłata kredytu inwestycyjnego

W dniu 2 stycznia 2014 roku Spółka dokonała przedterminowej spłaty kredytu udzielonego w 2006 roku przez banki PKO BP i PEKAO S.A. na budowę instalacji odsiarczania spalin w Elektrowni Pątnów („Kredyt IOS"). Kapitał spłaconego kredytu na dzień wcześniejszej spłaty wyniósł 90 mln PLN. Spółka podjęła decyzję o wcześniej spłacie Kredytu IOS w związku z zamiarem jego refinansowania.

Umowa kredytu konsorcjalnego na finansowanie modernizacji Elektrowni Pątnów I

W dniu 13 marca 2014 roku Spółka zawarła z konsorcjum banków w składzie: Bank Gospodarstwa Krajowego, mBANK S.A., Bank Millennium S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A. oraz Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. umowę kredytu, na podstawie której udostępnione zostały Spółce następujące kredyty:

1) kredyt w łącznej kwocie 1,11 mld PLN, przeznaczony na modernizację bloków 1-4 w Elektrowni Pątnów wraz z zadaniami dodatkowymi oraz,
2) kredyt w łącznej kwocie 0,09 mld PLN, przeznaczony na refinansowanie zadłużenia z tytułu kredytu zaciągniętego w 2006 r. na budowę instalacji odsiarczania spalin dla bloków Elektrowni Pątnów.

Pozyskane środki pozwolą na sfinansowane do 61,92% kosztów projektu polegającego na wykonaniu końcowego etapu modernizacji 4 bloków w Elektrowni Pątnów, a pozostała część nakładów zostanie pokryta środkami własnymi. Zgodnie z treścią umowy kredytowej Spółka może wykorzystać środki nie później niż w terminie do 31 grudnia 2016 roku. Udzielony kredyty oprocentowane są w oparciu o odpowiednią stopę WIBOR powiększoną o marżę banku. Spółka zobowiązana jest do spłaty kredytu wraz z odsetkami oraz innymi należnymi kwotami na warunkach określonych w umowie, całkowita spłata kredytu powinna nastąpić do dnia 20 grudnia 2023 roku.

Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

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. Zakładany termin zakończenia wykupu ma nastąpić do 30 czerwca 2015 roku.

3.2. Istotne umowy zawarte w roku obrotowym

Umowy istotne dla działalności Spółki

Poniżej przedstawiono opis istotnych umów zawartych przez Spółkę w 2014 roku z pominięciem umów zawieranych w toku zwykłej działalności czyli takich jak np. umowy sprzedaży energii elektrycznej czy umowy dostaw surowców.

Umowy dotyczące modernizacji bloków 1-4 w elektrowni Pątnów I

Dwie najważniejsze umowy związane z końcowym etapem modernizacji bloków 1 i 2 w Elektrowni Pątnów podpisano w 2013 roku. W 2014 roku podpisane zostały dwa aneksy do umowy dotyczącej wykonania modernizacji „pod klucz" Kotła K1 i Kotła K2 w Elektrowni Pątnów wraz z budową dla tych kotłów instalacji ograniczających emisję NO_X. Aneksy zostały zawarte pomiędzy Spółką a firmami Przedsiębiorstwo Inwestycyjno-Remontowe Energetyki i Przemysłu Remak-Rozruch S.A. oraz Przedsiębiorstwo Remontowe PAK Serwis Sp. z o.o., działającymi jako konsorcjum. Zgodnie z postanowieniami podpisanych aneksów rozszerzeniu uległ zakres rzeczowy prac na kotle K1 i K2. Rozszerzenie zakresu obejmuje realizację dodatkowych prac, których wykonanie okazało się konieczne po zakończeniu etapu demontażu urządzeń. W związku z rozszerzeniem zakresu prac zwiększeniu o 68,9 mln PLN uległa również wartość umowy netto. Obecnie wartość umowy netto wynosi:

- dla kotła K1 – 224 430 000,00 PLN,
- dla kotła K2 – 226 470 000,00 PLN.

Łączna wartość umowy netto dla kotła K1 oraz kotła K2 obecnie wynosi 450 900 000,00 PLN.

Postanowieniami obu aneksów wydłużył się również termin przejęcia obu bloków do eksploatacji. Obecnie termin przejęcia do eksploatacji:

- dla Bloku nr 1 – przypada na 31 sierpnia 2015 roku;
- dla Bloku nr 2 – przypada na 22 grudnia 2015 roku.

Umowy dotyczące otrzymanych kredytów i pożyczek

Spółka w 2014 roku podpisała następujące umowy dotyczące kredytów i pożyczek:

1. ZE PAK S.A. podpisała w dniu 13 marca 2014 roku z konsorcjum banków w składzie: mBank, Bank Millennium, BGK, PKO BP i PEKAO S.A., umowę kredytu inwestycyjnego w kwocie 1 200 000 tys. PLN. Kredyt został podzielony na dwie części: Kredyt A – kwota kredytu 1 110 000 tys. PLN z przeznaczeniem na finansowanie modernizacji bloków 1-4 w El. Pątnów, Kredyt B – kwota kredytu 90 000 tys. PLN jako refinansowanie kredytu na budowę Instalacji Odsiarczania Spalin (IOS) w El. Pątnów. Oprocentowanie kredytu według stawki WIBOR 3M

plus marża banku. Spłata kredytu w okresach kwartalnych od czerwca 2015 roku do grudnia 2023 roku.

2. ZE PAK S.A. podpisała Aneks nr 17 z bankiem PKO BP S.A. przedłużający termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym do dnia 25 listopada 2015 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 9 z bankiem PEKAO S.A. przedłużający termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym do dnia 30 września 2015 roku. Dostępny limit kredytowy wynosi 80 000 tys. PLN. Oprocentowanie według stawki WIBOR 1M plus marża banku.
4. ZE PAK S.A. podpisała Aneks nr 29 z bankiem BZ WBK S.A. przedłużający termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym do dnia 30 listopada 2015 roku. Dostępny limit kredytowy wynosi 5 000 tys. PLN, oprocentowanie według stawki WIBOR 1M plus marża banku.

Umowy dotyczące udzielonych pożyczek

Spółka nie udzielała w 2014 roku żadnych pożyczek.

Udzielone i otrzymane gwarancje oraz poręczenia

Informacja na temat udzielonych i otrzymanych gwarancji oraz poręczeń została przedstawiona w punkcie III.6.p) i III.6.q) sprawozdania finansowego Spółki za 2014 rok.

Umowy ubezpieczeniowe

Poniżej wyszczególniono istotne umowy ubezpieczeniowe zawarte przez Spółkę w 2014 roku.

1. W dniu 31 marca 2014 roku zawarta została Umowa Generalna Kompleksowego Ubezpieczenia Spółek Grupy PAK (tj. ZE PAK S.A., PAK KWBK S.A. oraz PAK KWBA S.A.)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. Umowa Generalna została podzielona na trzy 12-miesięczne okresy na które zostaną wystawione odrębne Polisy dla poszczególnych Elektrowni ZE PAK. Pierwszy okres ubezpieczenia obowiązuje od 1 kwietnia 2014 do 31 marca 2015 roku. Szacunkowa suma ubezpieczenia środków trwałych wyniosła łącznie 11,4 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.
2. W dniu 31 grudnia 2014 roku zawarta została Umowa Ubezpieczenia Ryzyk Budowlano-Montażowych Inwestycji „Modernizacja Bloków 1-4 w Elektrowni Pątnów”. Umowa obejmuje okres ubezpieczenia od 1 stycznia 2015 roku do planowego końca realizacji przedmiotowej inwestycji tj. do dnia 31 grudnia 2016 roku. Szacunkowa sumą ubezpieczenia środków trwałych wyniosła łącznie 1,7 mld PLN. Ubezpieczenie obejmuje ubezpieczenie prac modernizacyjnych, ubezpieczenie OC w związku z przedmiotową inwestycją, ubezpieczenie utraty zysku ZE PAK wskutek opóźnienia w realizacji inwestycji będącego następstwem szkody.

Umowy zawarte z podmiotami powiązanymi na warunkach odbiegających od rynkowych

W 2014 roku w Grupie Kapitałowej ZE PAK pomiędzy spółkami powiązanymi nie zawierano umów na warunkach odbiegających od rynkowych.

3.3. Realizacja programu inwestycyjnego

Kluczowe inwestycje w fazie realizacji

Elektrownia Pątnów I

Głównym celem wydatkowania nakładów inwestycyjnych w 2014 roku było sfinansowanie modernizacji bloków energetycznych 1 i 2 w Elektrowni Pątnów oraz przygotowanie modernizacji bloków nr 3 i 4.

Realizowane zadania inwestycyjne obejmują modernizację turbin kondensacyjnych, uruchomienie instalacji redukcji emisji tlenków azotu (NO_X) (w celu obniżenia emisji NO_X 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 ma również na celu obniżenie emisji CO_2 (z 1,17 Mg/MWh do zakładanego poziomu 1,05 Mg/MWh) oraz zapewnienie możliwości eksploatacji bloków Elektrowni Pątnów na co najmniej 15 lat, o ile eksploatacja tych bloków okaże się opłacalna w oparciu o miejscowe złoża węgla brunatnego. Efektem modernizacji będzie 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, w których określono kluczowe terminy realizacji bloków nr 1 i 2 na następujące:

1) dla Bloku nr 1 (przejęcie bloku do eksploatacji) – 31.08.2015 roku.
2) dla Bloku nr 2 (przejęcie bloku do eksploatacji) – 22.12.2015 roku.

Kluczowe inwestycje w fazie przygotowawczej

Elektrownia Konin

Poza realizacją przedsięwzięć rzeczowych w 2014 roku kontynuowano prace projektowe związane z budową bloku gazowo-parowego w Elektrowni Konin, która jest inwestycją zmierzającą do dywersyfikacji źródeł paliw wykorzystywanych do produkcji w Grupie. Projekt zakłada uruchomienie wysokosprawnej jednostki wytwarzającej energię elektryczną i ciepło w drodze budowy bloku gazowo-parowego o mocy około 120 MWe i około 90 MWt oraz dodatkowego kotła szczytowego o mocy około 40 MWt (dedykowanego dla potrzeb dostaw ciepła dla miasta Konin), których oddanie do eksploatacji wstępnie planuje się na 2018 rok. Realizacja tej inwestycji umożliwi zastąpienie wyeksploatowanych bloków opalanych węglem brunatnym w Elektrowni Konin. W zakresie przygotowań do realizacji przedmiotowej inwestycji przeprowadzono dalsze

analizy ekonomiczne mające na celu potwierdzenie opłacalności budowy bloku z optymalizacją scenariuszy jego przyszłej eksploatacji. Kompletowana jest również 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. Po przeprowadzeniu stosownego postępowania administracyjnego, Prezydent Miasta Konina w dniu 11 lutego 2014 roku wydał decyzję o środowiskowych uwarunkowaniach dla przedsięwzięcia polegającego na budowie bloku gazowo-parowego wraz z kotłem szczytowo-rezerwowym oraz towarzyszącą infrastrukturą na terenie Elektrowni Konin. Prowadzone były także rozmowy z instytucjami finansowymi w sprawie pozyskania zewnętrznego finansowania dla tej inwestycji. Ponadto Spółka na podstawie własnego rozeznania rynku dla producentów tej klasy urządzeń jakie mają stanowić przedmiot projektu, wytypowała szereg podmiotów posiadających odpowiednie doświadczenie, kwalifikacje, zaplecze i kompetencje w realizacji podobnych przedsięwzięć. Do wytypowanych podmiotów rozesłane zostały zapytania o zainteresowanie wykonawstwem planowanego projektu. Już w 2015 roku po przeprowadzonych prekwalifikacjach wybrano pięć podmiotów do których skierowano zapytanie ofertowe w formie „Specyfikacji Istotnych Warunków Zamówienia". Spółka spodziewa się odpowiedzi od zainteresowanych projektem wykonawców do połowy 2015 roku.

3.4. Zarządzanie ryzykiem

Spółka prowadząc swoją działalność narażona jest na szereg rodzajów ryzyka, występujących faktycznie, potencjalne 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 Spółki i Grupy 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 Spółce i 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 Spółki i 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 osiągnięcia celów 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 stricte 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 Zarzadzania opisano również w sposób szczegółowy proces prawidłowego raportowania na temat zidentyfikowanego ryzyka a także sposób postępowania w wypadku zidentyfikowania naruszenia zasad opisanych dokumencie.

Zgodnie z Zasadami Zarzadzania 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 2014 roku zasady zarządzania ryzykiem w Spółce nie uległy zmianom.

3.5. Opis wykorzystania wpływów z emisji

W 2014 roku Spółka nie dokonywała żadnych emisji.

4. Podstawowe czynniki ryzyka prowadzonej działalności

W procesie przewidywania przyszłych wyników Spółki należy brać pod uwagę szeroki zakres czynników, występujących w branży oraz na rynkach, na których Spółka prowadzi swoją działalność. Są to czynniki zarówno o charakterze wewnętrznym oraz mające swoje źródło w otoczeniu. W ocenie Zarządu można je podzielić na takie, które w sposób stały oddziałują na funkcjonowanie Spółki oraz te, pojawiające się incydentalnie w okresie, którego dotyczy dany raport okresowy.

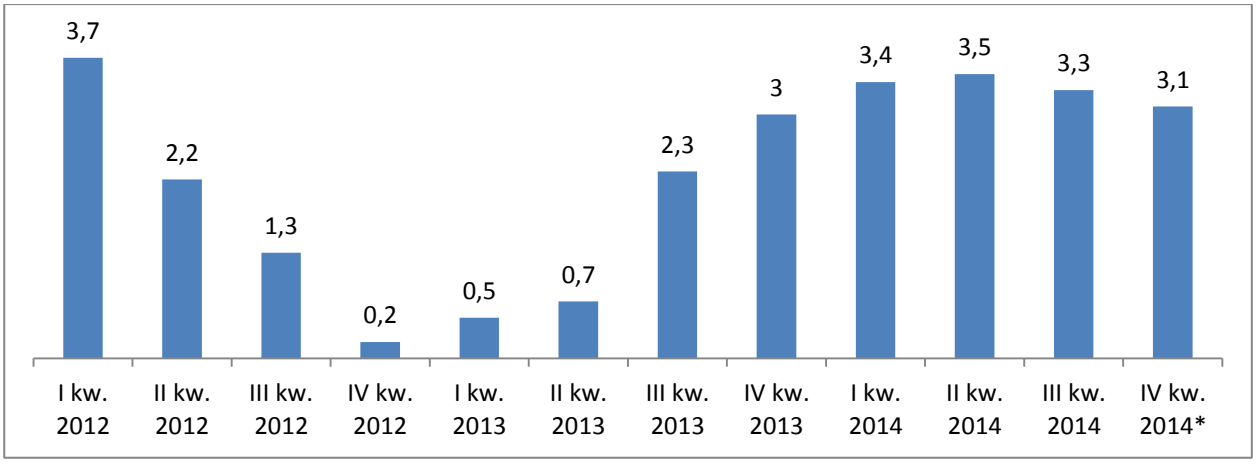
Spośród najistotniejszych czynników o stałym wpływie na wyniki Spółki z pewnością wymienić należy:

- trendy makroekonomiczne w gospodarce Polski i zapotrzebowanie na energią elektryczną;
- otoczenie regulacyjne;
- ceny energii elektrycznej;
- ceny i podaż świadectw pochodzenia;
- koszty paliw;
- koszty uprawnień do emisji CO_2;
- sezonowość i warunki meteorologiczne;
- nakłady inwestycyjne, w szczególności uprawniające do otrzymania darmowych uprawnień do emisji CO_2;

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 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

Według wstępnego szacunku Głównego Urzędu Statystycznego produkt krajowy brutto („PKB") w IV kwartale 2014 roku był realnie wyższy o 3,1% w porównaniu z rokiem poprzednim (w cenach stałych roku poprzedniego). Mimo, że był to najniższy wynik od czwartego kwartału 2013 roku, cały 2014 rok należy ocenić pozytywnie. We wszystkich kwartałach dynamika PKB zdołała się utrzymać powyżej poziomu 3%, taka sytuacja ostatnio miała miejsce w 2011 roku. W ubiegłym roku we wszystkich dziedzinach utrwalały się tendencje wzrostowe. W rezultacie PKB zwiększył się o 3,3 proc., podczas gdy średni wzrost w krajach Unii Europejskiej to 1,3 proc. Polska była jednym trzech najszybciej rozwijających się państw UE. Głównym czynnikiem wpływającym na poziom dynamiki PKB w Polsce stał się popyt wewnętrzny, zarówno inwestycyjny, jak i konsumpcyjny, a nie eksport netto, jak to miało miejsce w latach poprzednich. Poziom nakładów na środki trwałe zwiększyły się w 2014 roku, o 9,4%, co było znaczącym odczytem w stosunku do wzrostu zaledwie o 0,9% w 2013 roku. Główną przyczyną wzmożonej działalności inwestycyjnej było przyspieszenie inwestycji przedsiębiorstw. Przedsiębiorstwa zanotowały przyrost nakładów na budynki, maszyny, urządzenia technicznych, narzędzia i środków transportu. Wzrost dotyczył zarówno firm zapowiadających rozpoczęcie nowych inwestycji jak i rozszerzenie skali wcześniej rozpoczętych projektów. Zwiększonej skłonności do inwestowania towarzyszyło rosnące wykorzystanie mocy produkcyjnych i sukcesywne polepszenie sytuacji finansowej przedsiębiorców, co sprzyjało finansowaniu inwestycji ze środków własnych. Nieco gorszy obraz przedstawiają nakłady inwestycyjne gospodarstw domowych gdzie osiągnięty poziom był słabszy od zanotowanego w 2013 roku. Główną przyczyną było zmniejszenie nakładów na prywatne budynki mieszkalne. Ożywienie krajowej aktywności gospodarczej pozytywnie wpłynęło na rynek pracy. Stopa bezrobocia obniżyła się do 11,5%, tj. do poziomu najniższego od 2008 roku. W tym samym czasie przeciętne realne płace w sektorze przedsiębiorstw wzrosły w skali ubiegłego roku o 3,7%, a siła nabywcza emerytur i rent o 3,6%. Zwiększeniu uległo również zapotrzebowanie na kredyty konsumpcyjne, czemu sprzyjały rekordowo niskie nominalnie stopy procentowe i być może lepsze postrzeganie perspektyw finansowych przez gospodarstwa domowe. W obliczu tych danych nie dziwi wzrost konsumpcji w sektorze gospodarstw domowych o 3,0%. W porównaniu do wzrostu o 1,1% w 2013 roku. W warunkach przedłużającej się stagnacji koniunktury światowej, a w związku z tym zmniejszonego zapotrzebowanie na polskie produkty za granicą, w 2014 roku zanotowano ujemne saldo wymiany zagranicznej. W 2014 roku eksport, liczony w euro, zwiększył się o 5,2%, a import o 5,5%. Ujemne saldo było o 23% większe niż w 2013 roku. Uwagę zwraca pogarszająca się struktura obrotów handlowych z niektórymi krajami Europy Środkowo-Wschodniej, co należy wiązać z coraz trudniejszą sytuacją ekonomiczną w Rosji i na Ukrainie oraz konfliktem zbrojnym między tymi krajami. Pozytywną wiadomością jest ujemna wartość w pozycji „zmiana zapasów" w 2014 roku, ponieważ rosnąca kontrybucja zapasów w strukturze PKB z reguły jest oznaką nadchodzącego szczytu cyklu koniunkturalnego. Zauważyć należy, że ten całkiem pozytywny obraz polskiej gospodarki w 2014 roku ukształtował się pomimo jednych z najwyższych realnych stóp procentowych w Europie. Utrzymującej się obecnie sytuacji towarzyszy brak istotnych napięć inflacyjnych.

Na podstawie danych z funkcjonowania Krajowego Systemu Elektroenergetycznego i Rynku Bilansującego, prezentowanych przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. Krajowe zużycie energii elektrycznej w 2014 roku, w porównaniu do roku poprzedniego wzrosło o 0,49%.

W minionym roku produkcja energii elektrycznej ogółem spadła o 3,65%. Po raz pierwszy od bardzo wielu lat w 2014 roku zanotowano dodatnie saldo wymiany zagranicznej (więcej energii do polskiego systemu wpłynęło niż wypłynęło), na co wpływ miały z pewnością różnice w poziomie cen na rynkach hurtowych w Polsce i państwach ościennych. Produkcja energii w elektrowniach zawodowych na węglu kamiennym spadła o 5,06%, podobny spadek, tj. o 4,82% zanotowała produkcja na węglu brunatnym. Przyrost mocy wiatrowych w minionym roku szacuje się na około 450 MW w stosunku do około 900 MW przyrostu w 2013 roku. Jednak pomimo spadku tempa przyrostu nowych mocy wiatrowych warunki atmosferyczne w 2014 roku pozwoliły na wzrost produkcji z mocy wiatrowych o 23,4% w stosunku do 2013 roku.

Otoczenie regulacyjne

Podmioty działające na rynku energii elektrycznej podlegają ścisłej regulacji. Prawo Energetyczne, Rozporządzenia oraz dyrektywy Komisji Europejskiej i konwencje międzynarodowe, dotyczące m in. ochrony środowiska i zmian klimatycznych (w tym emisji CO_2), 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 ostatnim czasie w szeroko rozumianym otoczeniu regulacyjnym istotnym dla wytwórców energii elektrycznej miało miejsce kilka istotnych wydarzeń. Po kilku latach prac, na posiedzeniu sejmu w dniu 20 lutego 2015 uchwalono Ustawę o odnawialnych źródłach energii (OZE). Najistotniejsze zapisy ustawy przewidują utrzymanie obecnego systemu wsparcia opartego na świadectwach pochodzenia energii z OZE (zielone certyfikaty) dla istniejących instalacji OZE. System aukcyjny ma zacząć działać od 2016 roku i dotychczasowi wytwórcy OZE będą mieli wybór, czy do niego przystąpić, czy pozostać w obecnym systemie certyfikatów. W systemie aukcyjnym to rząd ma decydować, ile energii odnawialnej potrzebuje i rozpisywać aukcje na jej dostarczenie dla poszczególnych technologii i wielkości źródeł. Aukcję wygra ten, kto zaproponuje najniższą cenę. W zamian dostanie gwarancję wsparcia. W ramach optymalizacji kosztowej obniżone będzie wsparcie dla instalacji tzw. spalania wielopaliwowego (współspalanie). W przepisach przewidziano również likwidację mechanizmów wsparcia dla elektrowni wodnych o mocy zainstalowanej powyżej 5 MW, które wytworzyły po raz pierwszy energię elektryczną przed wejściem ustawy w życie. Ustawa zawiera również uregulowania dotyczące prosumentów (jednoczesnych producentów i konsumentów energii) wytwarzania energii z OZE w mikro i małych instalacjach. Wytwarzający energię w taki sposób będą mieli możliwość odsprzedania nadwyżki wyprodukowanej, a niezużytej na własne potrzeby energii po stałych cenach w okresie 15 lat.

7 kwietnia 2014 roku Prezydent Bronisław Komorowski podpisał nowelizację Prawa energetycznego, przedłużającą do końca 2018 roku system wsparcia dla wytwarzania energii w instalacjach wysokosprawnej kogeneracji - czyli produkujących jednocześnie energię elektryczną i ciepło. System wsparcia dla instalacji kogeneracyjnych na gaz lub węgiel albo o mocy poniżej 1 MW wygasł z początkiem 2013 roku. W związku z tym przed rokiem rząd przedstawił projekt nowelizacji m.in. Prawa energetycznego, przedłużającą system wsparcia do końca 2015 roku. Jednak praktycznie przez cały rok 2013 oczekiwano na zgodę Komisji Europejskiej na taką formę pomocy publicznej. W końcu Komisja poinformowała, że jest zainteresowana oceną całego

polskiego systemu wsparcia kogeneracji działającego od 2007 roku, więc nie będzie osobno rozpatrywała przepisów projektu. W związku z tą zwłoką komisje sejmowe przystąpiły do rozpatrywania projektu dopiero w grudniu 2013, a w trakcie prac w Sejmie zaproponowano poprawki przedłużające działanie systemu do końca 2018 roku dla instalacji na węgiel i gaz. Propozycja ta znalazła się w ostatecznej treści ustawy.

W październiku 2014 roku przywódcy europejskich państw osiągnęli kompromis odnośnie celów mających obowiązywać w nowej perspektywie polityki klimatycznej Unii Europejskiej. Zgodnie z nowymi ustaleniami, do końca przyszłej dekady, państwa Unii europejskiej zobowiązały się do redukcji emisji gazów cieplarnianych o co najmniej 40% w stosunku do poziomu z 1990 roku oraz do zwiększenia udziału odnawialnych źródeł energii w miksie energetycznym i wzrostu efektywności energetycznej o 27%. Cel zwiększenia poziomu wykorzystania zielonej energetyki będzie wiążący na poziomie całej UE, a nie na poziomie poszczególnych krajów. Założenie o zwiększeniu efektywności energetycznej nie będzie prawnie wiążące ani na poziomie UE ani na poszczególnych państw członkowskich. Postanowiono również o konieczności uwzględnienia tzw. interkonektorów czyli połączeń między systemami energetycznymi każdego kraju z innymi systemami na poziomie co najmniej 10% mocy energetycznych. Polska podczas rozmów w Brukseli wynegocjowała dla siebie mechanizmy wsparcia, które mają pomóc polskiemu wysokoemisyjnemu sektorowi energetycznemu w radzeniu sobie z kosztami nowych celów klimatycznych. Obejmie ono między innymi pulę uprawnień do emisji CO_2, która ma zostać przyznana wytwórcom energii oraz środki ze specjalnej rezerwy utworzonej z 2 proc. pozwoleń na emisję, którymi podzielą się najmniej zamożne państwa. Na obecnym etapie nie są jeszcze znane szczegóły dotyczące kompletnej struktury wsparcia dla sektora energetycznego ani warunki, na jakich poszczególni wytwórcy potencjalnie będą mogli skorzystać z wynegocjowanych ulg.

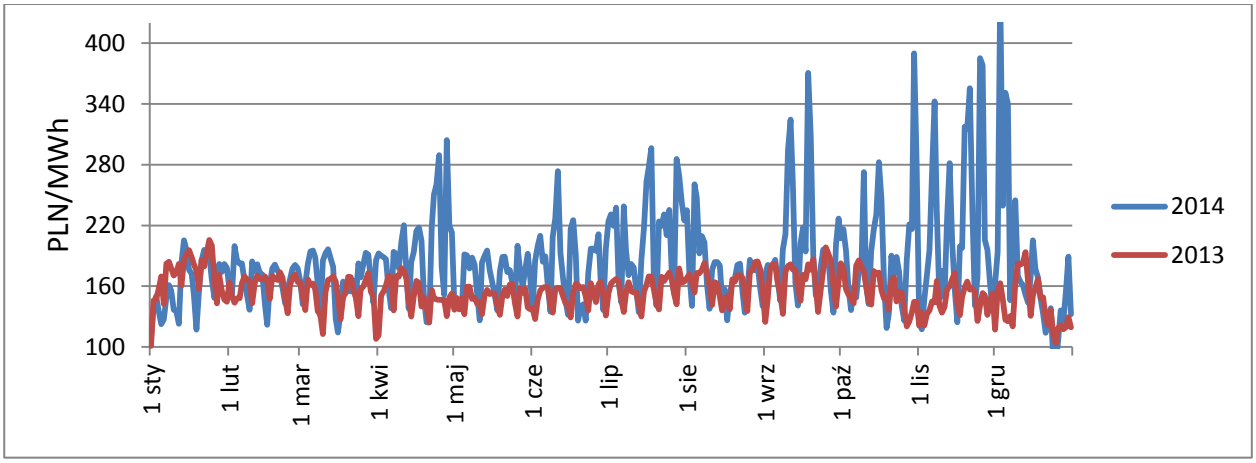
Ceny energii elektrycznej

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.

Zgodnie z komunikatami Urzędu Regulacji Energetyki średnia cena sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym w kolejnych kwartałach 2014 roku kształtowała się następująco: 158,14 PLN/MWh w I kwartale, 164,70 PLN/MWh w II kwartale, 167,92 PLN/MWh w III kwartale i 167,97 PLN/MWh w IV kwartale (średnia kwartalna cena energii elektrycznej sprzedanej na zasadach innych niż wynikające z art. 49a ust. 1 i 2 ustawy – Prawo energetyczne).

W 2014 roku notowania cen energii elektrycznej na Towarowej Giełdzie Energii (IRDN – indeks rynku dnia następnego) utrzymywały się średnio na poziomach wyższych niż miało to miejsce w 2013 roku. Średnia cena na RDN w 2014 roku wyniosła 179,86 PLN/MWh, co stanowi wzrost o niemal 17% w stosunku do średniej ceny RDN z 2013 roku. Wyraźnie wyższe ceny widoczne są zwłaszcza od drugiego kwartału 2014 roku, a największe różnice w poziomach cen obu lat występowały w czwartym kwartale, wyłączywszy ostatnią dekadę grudnia.

Wykres 2: Ceny energii (IRDN)



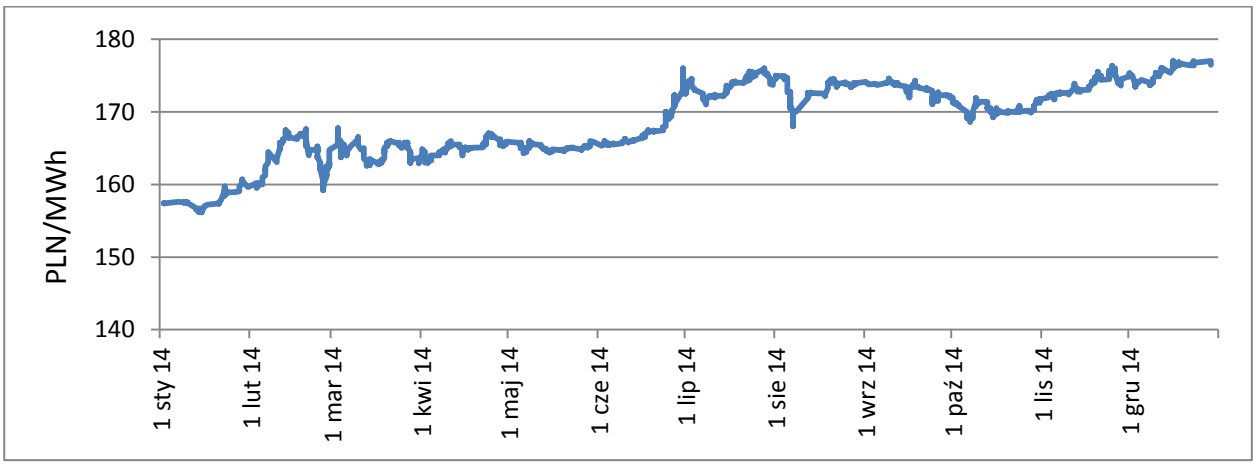
Źródło: dane rynkowe (TGE)

W minionym roku wystąpiło kilka czynników, które sprzyjały wzrostowi cen energii. Wśród tych najważniejszych wymienić należy z pewnością implementację mechanizmu operacyjnej rezerwy mocy (ORM). Mechanizm ORM zgodnie z deklaracjami operatora ma być rozwiązaniem przejściowym na drodze do wdrożenia pełnego rynku mocy w przyszłości. Podstawową zasadą mechanizmu jest oferowanie jednostkom wytwórczym płatności w określonej wysokości w zamian za zadeklarowaną gotowość do pracy w wyznaczonym czasie. Zasady wprowadzonego rozwiązania spowodowały, że wszyscy producenci oferując ceny na rynku hurtowym uwzględniali w swojej kalkulacji zasady ORM. Kolejnym czynnikiem przekładającym się na wzrostową tendencję cen energii były drożejące uprawnienia do emisji CO_2. Rok 2014 był kolejnym, w którym przemysłowi emitenci CO_2 w Polsce zmuszeni byli dokupować brakujące uprawnienia w ilości przekraczającej przyznane im z tytułu derogacji bezpłatne uprawnienia. Czynnik ten będzie nabierał coraz większej wagi w kolejnych latach gdyż pula bezpłatnych uprawnień do emisji CO_2 w perspektywie najbliższych lat do roku 2020 będzie coraz mniejsza. Dlatego wszelkie próby ingerencji w mechanizm rynkowy, mające w zamyśle ich inicjatorów wywołać wzrost cen uprawnień do emisji CO_2 z dużym prawdopodobieństwem mogą się przekładać na wzrost cen energii w dłuższej perspektywie. W minionym roku na rynku energii uwagę zwraca stosunkowo wysoki poziom cen zwłaszcza w godzinach szczytu, częściowo jest to efekt wprowadzenia ORM, jednak drugim czynnikiem jest duża ilość planowanych i awaryjnych postojów jednostek wytwórczych. Coraz większa awaryjność jednostek może być związana z ich wiekiem i stopniem wyeksploatowania, powoduje to zmniejszanie się rezerwy w systemie energetycznym i konieczność sięgania po jednostki o dużych kosztach po to by zaspokoić zapotrzebowanie na energię w godzinach szczytu. Krajowe zużycie energii elektrycznej wzrosło w 2014 roku o 0,5%, przy czym produkcja spadła o 3,6%. Wartym uwagi jest fakt, że ceny na TGE w 2014 roku utrzymywały się na poziomach istotnie wyższych od cen na giełdach energii np. na rynku niemieckim. W latach poprzednich regułą było, że różnice w poziomach cen energii na rynku polskim i niemieckim nie były znaczące, a nawet jeśli występowały to zwykle Polska była eksporterem tańszej energii. Od obecnego roku Polska stała się importerem energii. Jednak zaznaczyć trzeba, że zdolności przesyłowe pomiędzy polskim systemem energetycznym a systemami państw ościennych są na tyle małe, że nie wpływają istotnie na możliwości wyrównywania się cen na porównywanych rynkach. Należy

przy tym podkreślić, że różna jest zarówno struktura wytwarzania na porównywanych rynkach jak i kształt regulacyjny finansowania. Polski system jest odmienny od szeroko rozumianego sposobu finansowania systemu na rynku niemieckim. Ceny energii na obu rynkach nie uwzględniają na przykład ogromnej różnicy w kosztach wsparcia dla segmentu OZE, który w Niemczech pochłania środki nieporównywalne z polskim systemem wsparcia, czego nie uwzględnia cena na rynku hurtowym energii.

W pierwszej połowie 2014 roku obserwowaliśmy na rynku terminowym (kontrakt terminowy na dostawę energii elektrycznej w 2015 roku – pasmo, czyli taka sama ilość energii w każdej godzinie danego roku) systematyczny wzrost ceny do poziomu 175 PLN za MWh na początku III kwartału 2014. Na przestrzeni kolejnych kilku miesięcy ceny wahały się w paśmie pomiędzy 168 a 175 PLN za MWh. Przyczyną wahań była prawdopodobnie niepewność co do zasad funkcjonowania mechanizmu ORM w 2015 roku. Jednak wraz z coraz mniejszą liczbą niewiadomych we wspomnianym temacie rynek nabrał przekonania do powrotu w okolice wcześniejszych szczytów, kończąc rok na poziomie 177 PLN za MWh.

Wykres 3: Cena kontraktu terminowego na dostawę energii elektrycznej (pasmo) na 2015 rok



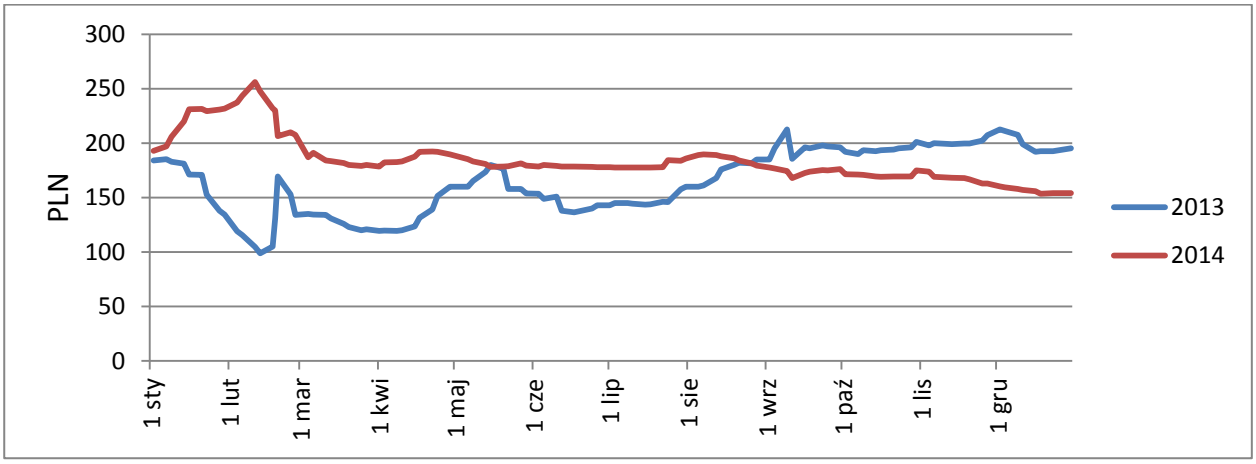
Źródło: dane rynkowe (TGE)

Świadectwa pochodzenia

Ponieważ część wytwarzanej energii elektrycznej pochodzi ze spalania mieszanki 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 generować dodatkowe przychody ze zbycia ich nadwyżki na rzecz innych uczestników rynku. Biorąc pod uwagę fakt, że koszt związany z wytwarzaniem energii elektrycznej z mieszanki biomasy jest znacząco wyższy od kosztu wytworzenia energii ze spalania węgla brunatnego, Zarząd na bieżąco monitoruje odpowiednie parametry ekonomiczne, w tym cenę rynkową świadectw pochodzenia, i relatywny koszt wytworzenia energii, w celu oceny opłacalności produkcji energii elektrycznej z mieszanki biomasy.

Początek 2014 roku to kontynuacja trendu wzrostowego zapoczątkowanego jeszcze w połowie 2013 roku. W lutym 2014 ceny zielonych certyfikatów ustaliły swoje roczne maksimum na poziomie powyżej 250 PLN za certyfikat. Kolejny miesiąc to równie dynamiczna tendencja spadkowa, która sprowadziła ceny do okolic poziomu 180 PLN. Kilka kolejnych miesięcy to wahania w pasmie od 172 do 192 PLN. Od września 2014 roku ponownie dominującą stroną na rynku okazali się sprzedający spychając ceny do rocznego minimum, w okolicach 155 PLN za certyfikat, osiągniętego pod koniec roku. Notowania cen zielonych certyfikatów odbiegały w sposób znaczący od poziomu 300,03 PLN, czyli wysokości opłaty zastępczej na rok 2014 uiszczanej w przypadku brak koniecznego do umorzenia świadectwa pochodzenia. Znacząca różnica pomiędzy notowaniami certyfikatów a opłatą zastępczą, utrzymująca się już drugi rok z rzędu, spowodowana jest ogromną nadpodażą tych jednostek. Okresowe wzrosty cen związane są po części z nadziejami na uregulowania prawne pozwalające zbilansować rynek zielonych certyfikatów, jednak jak do tej pory nie udało się wypracować rozwiązania mogącego w sposób skuteczny zredukować ich ilość na rynku. Nowa ustawa o OZE, której zapisy zmniejszają wsparcie dla technologii współspalania oraz redukują wsparcie dla dużych elektrowni wodnych, a z drugiej strony podnoszą poziom wypełnienia obowiązku umorzenia dla zielonych certyfikatów, może w przyszłości zmniejszyć podaż zielonych certyfikatów, jednak wpływ jej zapisów na rynek może być odczuwalny dopiero w dłuższym terminie.

Wykres 4: Średnia cena świadectwa pochodzenia energii wyprodukowanej z OZE



Źródło: dane rynkowe (TGE)

Koszt paliwa

Najistotniejszym elementem kosztów związanych z wytwarzaniem energii elektrycznej i ciepła w Spółce 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 KWBA S.A. oraz PAK KWBK S.A., będące jedynymi dostawcami węgla brunatnego do elektrowni Spółki, zaspokajają całkowite zapotrzebowanie aktywów wytwórczych na to podstawowe paliwo, co uniezależnia ZE PAK S.A. od zewnętrznych

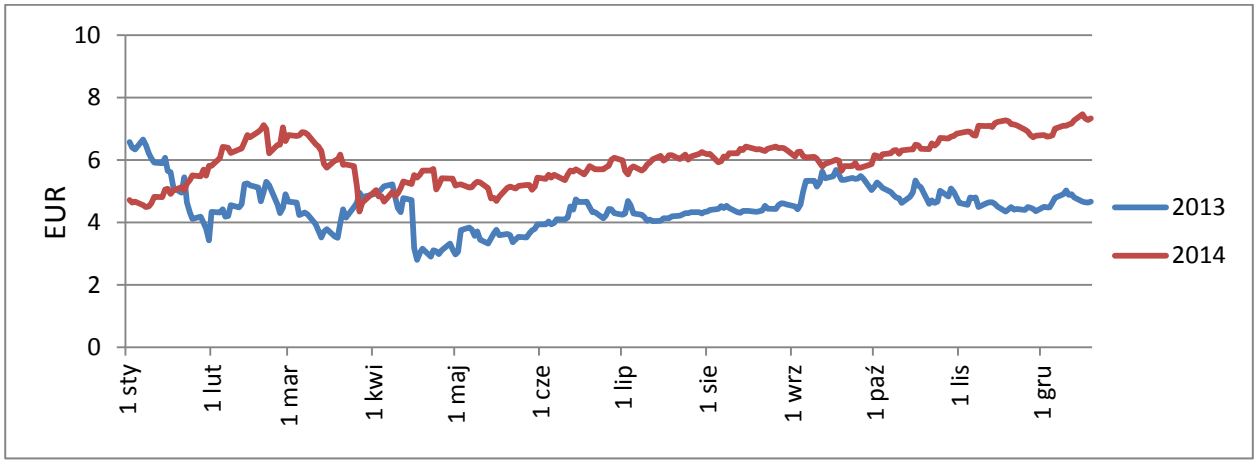
dostawców i eliminuje ekspozycję na potencjalne wahania cen węgla brunatnego. Niemniej jednak występuje ekspozycja na wahania cen pozostałych wykorzystywanych paliw (przede wszystkim biomasy) jak również część kosztów związanych z wydobyciem węgla brunatnego zależy od czynników, które pozostają poza bezpośrednią kontrolą Spółki.

Koszty uprawnień do emisji CO_2

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_2 przyznanych w danym okresie. Uprawnienia do emisji CO_2 (EUA) nabywa się w drodze nieodpłatnego przydziału w ramach Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień do Emisji (KPRU); można je również kupić na wolnym rynku. W przypadku przekroczenia limitów przyznanych nieodpłatnych uprawnień do emisji CO_2, Spółka zobowiązana jest do zakupu brakującej liczby dodatkowych uprawnień do emisji CO_2 na rynku pierwotnym lub wtórnym.

Rok 2014 był zmienny, ale ostatecznie wzrostowy dla uprawnień do emisji CO_2. Jednostki EUA w ciągu niemal całego 2014 roku, z wyjątkiem stycznia, kształtowały się na poziomach wyższych niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Dynamiczne wzrosty z początku roku doprowadziły notowania do poziomu 7,12 EUR pod koniec lutego. Kolejny miesiąc charakteryzował się równie dynamiczną tendencją spadkową, co skutkowało osiągnięciem minimum cenowego w 2014 roku, na poziomie 4,35 EUR w końcówce marca. Kolejne miesiące to stała tendencja wzrostowa, z niewielkimi korektami, która wyniosła notowania EUA w okolice poziomu 7,5 EUR za EUA pod koniec roku.

Wykres 5: Cena kontraktu terminowego na dostawę EUA w 2012 i 2013 roku



Źródło: dane rynkowe (ICE)

Wzrosty z początku 2014 roku to z pewnością efekt spekulacji związanych z tzw. „backloadingiem", czyli planem KE zmierzającym do redukcji liczby EUA na rynku, mający w założeniu spowodować wzrost ich notowań, który zyskał aprobatę Parlamentu Europejskiego. Parlament Europejski w lutym 2014 roku wydał zgodę na uruchomienie przesunięcia 900 mln uprawnień do emisji CO_2 z lat 2014-2016 na późniejszy okres trzeciej fazy rozliczeniowej (lata 2013-2020) EU ETS. Szybko jednak okazało się, że ta sztuczna ingerencja w mechanizm rynkowy nie jest w stanie zdjąć z podaży tylu jednostek EUA aby wyrównać mniejszy popyt spowodowany słabym poziomem

rozwoju gospodarczego na przeważającym obszarze UE oraz stagnacją (albo wręcz spadkiem) zużycia energii w wielu europejskich gospodarkach. Prawdopodobnie to przekonanie towarzyszyło spadkom z marca 2014 roku. Jednak coraz ostrzejsza retoryka dotycząca polityki klimatycznej i uporczywe promowanie mechanizmów takich jak „rezerwa stabilizacyjna" (MSR) sprzyjały wzrostom cen uprawnień w kolejnych miesiącach roku. MSR to propozycja Komisji Europejskiej, która zakłada odgórną regulację ilości dostępnych na rynku carbon uprawnień do emisji CO_2 w zależności od poziomu ceny kształtującej się na rynku. Początkowo propozycja zakładała utworzenie rezerwy, której głównym celem byłoby podniesienie ceny EUA, w 2021 roku. Jednak niektóre państwa członkowskie, między innymi Wielka Brytania i Niemcy, forsują wcześniejszy start mechanizmu już w 2017 roku. Z kolei gospodarki w dużym stopniu uzależnione od wysokoemisyjnego paliw, np. Polska, sprzeciwiają się ingerencji w rynek EU ETS.

Sezonowość i warunki meteorologiczne

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

Jednak działalność Grupy nie podlega w znacznym stopniu sezonowości popytu, zatem z tego powodu wyniki Grupy nie odnotowują istotnych wahań w trakcie roku. Ze względu na niskie koszty praca bloków prowadzona jest w sposób ciągły (w podstawie).

Nakłady inwestycyjne

Działalność w sektorze wydobycia 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. Szerzej na temat zamierzeń inwestycyjnych Spółki i realizacji obecnych zadań można przeczytać w punkcie 3.3 oraz punkcie 7 niniejszego sprawozdania.

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 2014 roku.

5.2. Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

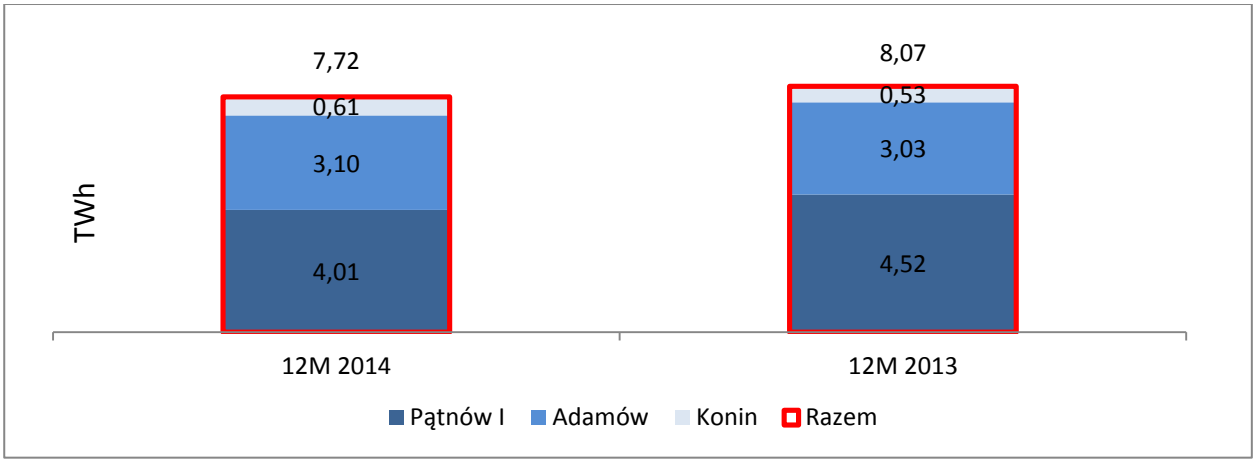
Rachunek zysków i strat

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w 2014 roku wyniosły 1 631 189 tys. PLN i w stosunku do 2013 roku zmniejszyły się o 145 496 tys. PLN, tj. o 8,19%. Na obniżenie przychodów wpłynęły przede wszystkim niższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej o 153 756 tys. PLN, tj. o 9,93% za sprawą spadku średniej ceny sprzedaży energii o 18,87 PLN/MWh, tj. 10,35% i wolumenu o 0,10 TWh, tj. o 1,21%.

Tabela 2: Zestawienie przychodów ze sprzedaży

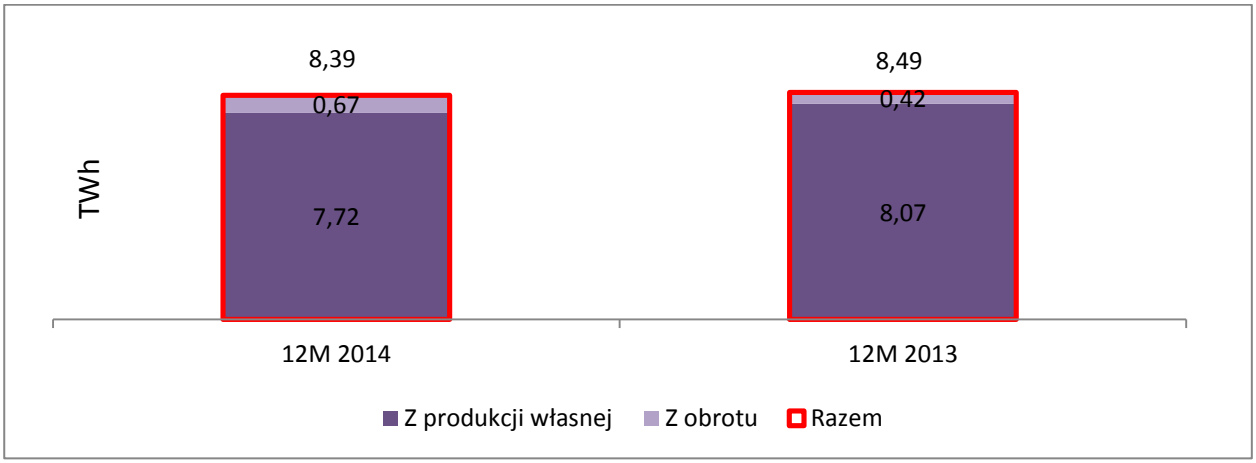
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	2014	2013	Zmiana	Dynamika
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	%
Przychody ze sprzedaży produktów	**1.513.695**	**1.692.465**	**-178.770**	**-10,56**
Przychody ze sprzedaży wyrobów	1.404.730	1.583.392	-178.662	-11,28
Energia elektryczna	1.283.063	1.469.230	-186.167	-12,67
Prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii	63.327	55.697	7.630	13,70
Energia cieplna	58.341	58.465	-124	-0,21
Przychody ze sprzedaży usług	108.965	109.072	-107	-0,10
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	**117.494**	**84.220**	**33.274**	**39,51**
Przychody ze sprzedaży towarów (energia elektryczna)	111.853	79.442	32.411	40,80
Przychody ze sprzedaży materiałów	5.641	4.778	863	18,06
Przychody ze sprzedaży, w tym:	**1.631.189**	**1.776.685**	**-145.496**	**-8,19**
Energia elektryczna (wyroby i towary)	1.394.916	1.548.672	-153.756	-9,93

Wykres 6: Produkcja netto energii elektrycznej



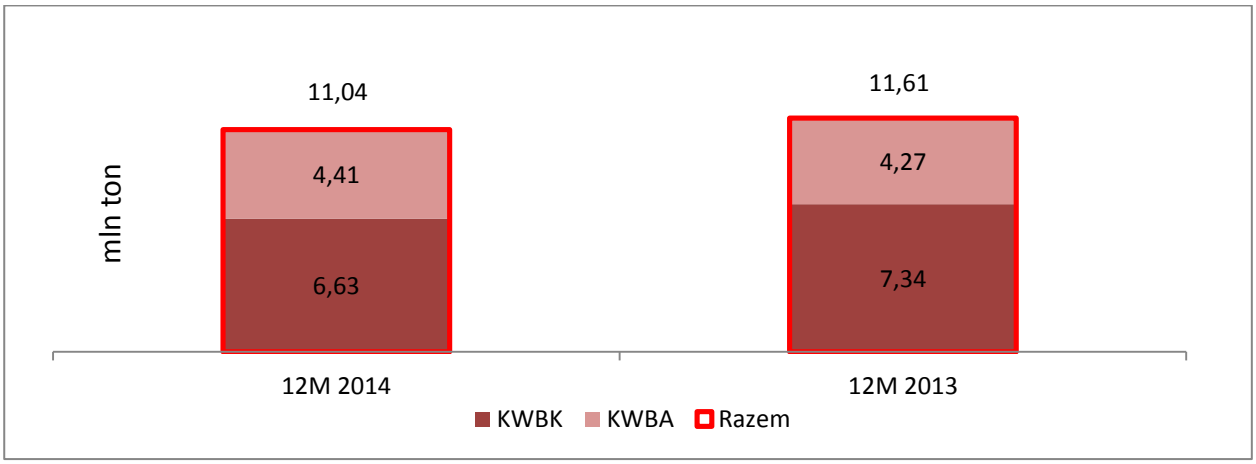
Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 7: Sprzedaż energii elektrycznej



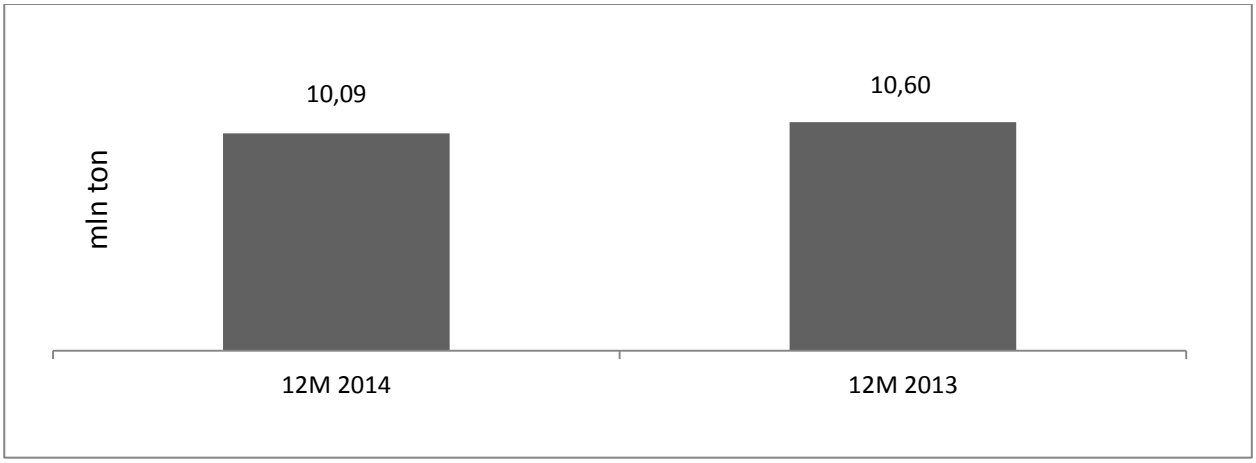
Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 8: Zużycie węgla brunatnego



Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 9: Emisja CO_2



Źródło: dane wewnętrzne

Tabela 3: Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat

PRZYCHODY, KOSZTY, ZYSKI I STRATY	2014	2013	Zmiana	Dynamika
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	%
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	1 631 189	1 776 685	-145 496	-8,19
Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 513 695	1 692 465	-178 770	-10,56
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	117 494	84 220	33 274	39,51
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	1 528 932	1 656 549	-127 617	-7,70
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 418 377	1 594 930	-176 553	-11,07
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	110 555	61 619	48 936	79,42
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	102 257	120 135	-17 878	-14,88
Koszty sprzedaży	3 438	2 847	591	20,76
Koszty ogólnego zarządu	41 863	39 985	1 878	4,70
Zysk (strata) ze sprzedaży	56 956	77 304	-20 348	-26,32
Pozostałe przychody operacyjne	61 625	12 317	49 308	400,32
Pozostałe koszty operacyjne	26 834	11 219	15 615	139,18
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	91 747	78 402	13 345	17,02
Przychody finansowe	136 633	176 547	-39 914	-22,61
Koszty finansowe	5 061	7 875	-2 814	-35,73
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	223 319	247 073	-23 754	-9,61
Zysk (strata) brutto	223 319	247 073	-23 754	-9,61
Podatek dochodowy	18 677	15 216	3 461	22,75
Zysk (strata) netto	204 642	231 857	-27 215	-11,74

Koszt wytworzenia sprzedanych produktów w 2014 roku wyniósł 1 418 377 tys. PLN i w stosunku do 2013 roku jest niższy o 176 553 tys. PLN, tj. o 11,07%. Na obniżenie kosztu głównie wpłynęły niższe koszty zmienne w tym zużycia węgla i biomasy za sprawą niższego wolumenu produkcji

energii elektrycznej. W 2014 roku w porównaniu z rokiem poprzednim koszty emisji CO_2 były niższe o 6 036 tys. PLN.

Wartość sprzedanych towarów i materiałów w 2014 roku wyniosła 110 555 tys. PLN i była wyższa w porównaniu z poprzednim rokiem o 48 936 tys. PLN, tj. o 79,42% w wyniku wyższego zakupionego wolumenu energii do odsprzedaży o 0,25 TWh.

Koszty sprzedaży w 2014 roku wyniosły 3 438 tys. PLN i były wyższe o 591 tys. PLN, tj. o 20,76% głównie z tytułu obowiązkowych opłat ponoszonych w związku z uczestnictwem na giełdzie energii.

Koszty ogólnego zarządu w 2014 roku wyniosły 41 863 tys. PLN i były wyższe od poniesionych w roku ubiegłym o 1 878 tys. PLN, tj. o 4,70%.

Pozostałe przychody operacyjne w 2014 roku wyniosły 61 625 tys. PLN. W porównaniu z poprzednim rokiem zwiększyły się one o 49 308 tys. PLN, tj. o 400,32%. Na znaczny wzrost przychodów wpłynęła likwidacja rezerwy na ekwiwalent energetyczny przysługujący emerytom i rencistom w wysokości 45 667 tys. PLN, o czym szerzej jest napisane w punkcie 5.4.

Pozostałe koszty operacyjne w 2014 roku wyniosły 26 834 tys. PLN i były wyższe w stosunku do 2013 roku o 15 615 tys. PLN, tj. o 139,18%. Na wyższą wartość pozostałych kosztów operacyjnych wpłynął odpis aktualizujący wartość zapasów certyfikatów zielonych w wysokości 19 128 tys. PLN w wyniku wyceny ich do ceny rynkowej.

Zysk z działalności operacyjnej w 2014 roku wyniósł 91 747 tys. PLN. Od wyniku osiągniętego w 2013 roku był wyższy o 13 345 tys. PLN, tj. o 17,02%.

Podobnie jak w roku ubiegłym pozytywnie na poziom osiągniętych wyników wpłynął dodatni wynik działalności finansowej, który wyniósł 131 572 tys. PLN i w głównej mierze był rezultatem otrzymanych od spółek zależnych dywidend w wysokości 128 695 tys. PLN.

Zysk brutto w 2014 roku wyniósł 223 319 tys. PLN. W stosunku do uzyskanego w poprzednim roku zmniejszył się o 23 754 tys. PLN, tj. o 9,61%.

Zysk netto wypracowany przez Spółkę w 2014 roku wyniósł 204 642 tys. PLN. W porównaniu do poprzedniego roku zmniejszył się o 27 215 tys. PLN, tj. o 11,74%.

Bilans

Suma bilansowa Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosła 3 950 698 tys. PLN i w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2013 roku zwiększyła się o 437 578 tys. PLN, tj. 12,46%.

Po stronie aktywów największe zmiany nastąpiły w pozycjach aktywów trwałych, które zwiększyły się o 403 543 tys. PLN, tj. 13,33% w głównej mierze w następujących pozycjach:

- wartości niematerialne i prawne, które zwiększyły się netto o 50 220 tys. PLN głównie wskutek operacji związanych zakupem uprawnień do emisji CO_2;

- rzeczowe aktywa trwałe, które zwiększyły się netto o 364 185 tys. PLN, per saldo jako różnica poniesionych w 2014 roku nakładów inwestycyjnych (związanych głównie z modernizacją Elektrowni Pątnów I) oraz amortyzacji.

Aktywa obrotowe zwiększyły się o 34 035 tys. PLN, tj. o 7,01%.

Tabela 4: Wybrane aktywa bilansu

Aktywa	31.12.2014	31.12.2013	Zmiana	Dynamika
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	%
Aktywa trwałe	**3.430.881**	**3.027.338**	**403.543**	**13,33**
Wartości niematerialne i prawne	**199.867**	**149.647**	**50.220**	**33,56**
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	**1.999.969**	**1.635.784**	**364.185**	**22,26**
Środki trwałe	1.285.911	1.371.823	-85.912	-6,26
Środki trwałe w budowie	693.396	220.951	472.445	213,82
Zaliczki na środki trwałe w budowie	20.662	43.010	-22.348	-51,96
Należności długoterminowe	**0**	**0**	**0**	**-**
Inwestycje długoterminowe	**1.224.779**	**1.237.861**	**-13.082**	**-1,06**
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	**6.266**	**4.047**	**2.219**	**54,83**
Aktywa obrotowe	**519.817**	**485.782**	**34.035**	**7,01**
Zapasy, w tym:	**180.519**	**173.293**	**7.226**	**4,17**
Materiały	42.509	37.395	5.114	13,68
Towary	135.722	125.506	10.216	8,14
Zaliczki na dostawy	2.288	10.392	-8.104	-77,98
Należności krótkoterminowe	**149.294**	**138.971**	**10.323**	**7,43**
Inwestycje krótkoterminowe	**189.489**	**173.149**	**16.340**	**9,44**
Krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym:	189.489	173.149	16.340	9,44
w jednostkach powiązanych	15.707	15.386	321	2,09
w pozostałych jednostkach	0	0	0	-
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	173.782	157.763	16.019	10,15
Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	**515**	**369**	**146**	**39,57**
Aktywa razem	**3.950.698**	**3.513.120**	**437.578**	**12,46**

Kapitały własne na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosły 2 995 960 tys. PLN, co oznacza, że zwiększyły się o 170 082 tys. PLN, tj. o 6,02%. Na zmianę stanu kapitałów wpłynęły:

- podział zysku za 2013 rok, który po wypłacie dywidendy w wysokości 34 560 tys. PLN, w pozostałej kwocie powiększył kapitał zapasowy;
- wypracowanie niższego zysku roku obrotowego w porównaniu do poprzedniego roku.

Poziom rezerw na koniec 2014 roku wyniósł 241 429 tys. PLN i był niższy w porównaniu do stanu poprzedniego roku o 49 856 tys. PLN. Główne zmiany nastąpiły w pozycjach:

- rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, która wzrosła o 18 802 tys. PLN;

- pozostałych rezerw, które zmniejszyły się o 68 660 tys. PLN, głównie za sprawą zmniejszenia rezerw na świadczenia emerytalne i podobne w wysokości 59 157 tys. PLN i rezerwy na uprawnienia do emisji CO_2 o 6 036 tys. PLN.

Tabela 5: Wybrane pasywa bilansu

PASYWA	31.12.2014	31.12.2013	Zmiana	Dynamika
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	%
Kapitał (fundusz) własny	**2.995.960**	**2.825.878**	**170.082**	**6,02**
Kapitał (fundusz) podstawowy	**101.647**	**101.647**	**0**	**0,00**
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	**0**	**0**	**0**	**-**
Kapitał (fundusz) zapasowy	**2.398.399**	**2.200.508**	**197.891**	**8,99**
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	**286.229**	**286.823**	**-594**	**-0,21**
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	**5.877**	**5.877**	**0**	**0,00**
Zysk (strata) z lat ubiegłych	**-834**	**-834**	**0**	**0,00**
Zysk (strata) netto	**204.642**	**231.857**	**-27.215**	**-11,74**
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	**954.738**	**687.243**	**267.495**	**38,92**
Rezerwy na zobowiązania	**241.429**	**291.285**	**-49.856**	**-17,12**
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	71.877	53.075	18.802	35,43
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	27.325	86.482	-59.157	-68,40
Pozostałe rezerwy	142.226	151.729	-9.503	-6,26
Zobowiązania długoterminowe	**338.049**	**6.302**	**331.747**	**5.264,15**
Wobec jednostek powiązanych	339	0	339	-
Wobec pozostałych jednostek, w tym:	337.710	6.302	331.408	5.258,77
kredyty i pożyczki	325.713	0	325.713	-
inne zobowiązania finansowe	0	18	-18	-100,00
inne	11.997	6.284	5.713	90,91
Zobowiązania krótkoterminowe	**342.104**	**355.393**	**-13.289**	**-3,74**
Wobec jednostek powiązanych	104.576	82.886	21.690	26,17
Wobec pozostałych jednostek, w tym:	232.795	268.245	-35.450	-13,22
kredyty i pożyczki	27.921	90.951	-63.030	-69,30
inne zobowiązania finansowe	18	32	-14	-43,75
z tytułu dostaw i usług	28.092	22.371	5.721	25,57
zaliczki otrzymane na dostawy	35	10	25	250,00
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	75.133	85.980	-10.847	-12,62
z tytułu wynagrodzeń	4.037	3.679	358	9,73
inne	97.560	65.221	32.339	49,58
Fundusze specjalne	4.734	4.261	473	11,10
Rozliczenia międzyokresowe	**33.155**	**34.263**	**-1.108**	**-3,23**
Pasywa razem	**3.950.698**	**3.513.120**	**437.578**	**12,46**

Zobowiązania długoterminowe zwiększyły się o 331 747 tys. PLN, przede wszystkim w wyniku wzrostu zadłużenia kredytowego o 325 713 tys. PLN związanego z uruchomieniem finansowania bankowego modernizacji bloków 1-4 w Elektrowni Pątnów I.

Zobowiązania krótkoterminowe w trakcie 2014 roku zmniejszyły się o 13 289 tys. PLN. Na saldo wpłynęły przede wszystkim poziom zobowiązań związanych z prowadzoną inwestycją w modernizację Elektrowni Pątnów I oraz zmniejszenie krótkoterminowego zadłużenia kredytowego.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Spółka w 2014 roku wypracowała dodatnie saldo przepływów środków z działalności operacyjnej w wysokości 65 313 tys. PLN.

Saldo operacji pieniężnych z działalności inwestycyjnej było ujemne i wyniosło 268 660 tys. PLN. Na poziom przepływów inwestycyjnych największy wpływ miały:

- wpływy z dywidend od spółek zależnych w wysokości 128 695 tys. PLN;
- wpływy z pożyczek udzielonych Elektrowni Pątnów II, na którą złożyła się spłata kapitału i odsetek w wysokości 17 428 tys. PLN;
- wydatki na inwestycje w środki trwałe w wysokości 417 090 tys. PLN, na które przede wszystkim złożyły się wydatki na modernizację Elektrowni Pątnów I.

W 2014 roku spółka podpisała umowę kredytową dotyczącą finansowania modernizacji bloków 1-4 oraz refinansowania kredytu na instalację odsiarczania w Elektrowni Pątnów I w wysokości 1 200 000 tys. PLN i na te cele w trakcie roku uruchomiła finansowanie w wysokości 355 000 tys. PLN. Natomiast wydatki finansowe dotyczyły obsługi istniejącego zadłużenia finansowego spółki oraz wypłaty dywidendy na rzecz akcjonariuszy.

Środki pieniężne w ciągu 2014 roku zwiększyły się o 15 387 tys. PLN, by na koniec roku wynieść 173 239 tys. PLN.

Tabela 6: Wybrane pozycje z rachunku przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	2014	2013	Zmiana	Dynamika
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	%
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) netto	**204.642**	**231.857**	**-27.215**	**-11,74**
Korekty razem	**-139.329**	**-118.529**	**-20.800**	**17,55**
Amortyzacja	100.219	89.030	11.189	12,57
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-3.677	-2.266	-1.411	62,27
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-128.298	-167.006	38.708	-23,18
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-3.514	-70	-3.444	4.920,00
Zmiana stanu rezerw	78.210	141.202	-62.992	-44,61
Zmiana stanu zapasów	-7.226	-21.864	14.638	-66,95
Zmiana stanu należności	-10.323	9.505	-19.828	-

Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	12.623	-20.155	32.778	-
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-274	370	-644	-
Inne korekty	-177.069	-147.275	-29.794	20,23
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**65.313**	**113.328**	**-48.015**	**-42,37**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Wpływy	**148.429**	**188.913**	**-40.484**	**-21,43**
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2.146	192	1.954	1.017,71
Z aktywów finansowych, w tym:	146.283	188.721	-42.438	-22,49
w jednostkach powiązanych	146.123	188.669	-42.546	-22,55
w pozostałych jednostkach	160	52	108	207,69
dywidendy i udziały w zyskach	101	52	49	94,23
odsetki	59	0	59	-
Wydatki	**417.090**	**154.300**	**262.790**	**170,31**
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	417.090	144.300	272.790	189,04
Na aktywa finansowe, w tym:	0	10.000	-10.000	-100,00
w jednostkach powiązanych	0	10.000	-10.000	-100,00
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**-268.660**	**34.612**	**-303.272**	**0,00**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy	**355.000**	**0**	**355.000**	**0,00**
Kredyty i pożyczki	355.000	0	355.000	-
Wydatki	**136.266**	**38.086**	**98.180**	**257,79**
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	34.560	0	34.560	-
Spłaty kredytów i pożyczek	90.951	33.584	57.367	170,82
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	32	78	-46	-58,97
Odsetki	10.101	4.424	5.677	128,32
Inne wydatki finansowe	622	0	622	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	**218.734**	**-38.086**	**256.820**	**0,00**
Przepływy pieniężne netto razem	**15.387**	**109.854**	**-94.467**	**-85,99**
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	**16.019**	**109.912**	**-93.893**	**-85,43**
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	632	58	574	989,66
Środki pieniężne na początek okresu	**157.852**	**47.998**	**109.854**	**228,87**
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	**173.239**	**157.852**	**15.387**	**9,75**
o ograniczonej możliwości dysponowania	3.756	6.494	-2.738	-42,16

Wskaźniki finansowe

Zestawienie wskaźników finansowych przedstawia poniższa tabela.

Tabela 7: Wskaźniki finansowe

Wskaźniki	J.m.	2014	2013	Zmiana	Dynamika %
ROE	%	6,83	8,20	-1,37	-16,71
ROA	%	5,18	6,60	-1,42	-21,52
Rentowność sprzedaży netto (marża zysku netto)	%	12,55	13,05	-0,50	-3,83
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	x razy	0,24	0,20	0,04	20,00
Wskaźnik płynności bieżącej	x razy	1,52	1,37	0,15	10,95

Niższy wypracowany zysk netto w 2014 roku spowodował obniżenie się wszystkich wskaźników rentowności. Wartościowo najbardziej obniżyły się wskaźniki zwrotu na kapitale ROE (return on equity), który ukształtował się na poziomie 6,83% oraz zwrotu na aktywach ROA (return on assets), wyniósł 5,18%, gdyż w ich przypadku oprócz spadku zysku netto na wysokość wskaźników wpłynął wzrost kapitałów własnych a w przypadku ROA również wzrost zobowiązań i rezerw.

W przypadku wskaźnika rentowności sprzedaży netto (marża zysku netto) spadek wskaźnika jest mniejszy, gdyż nastąpił również spadek przychodów ze sprzedaży.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia obrazujący stosunek zobowiązań do sumy aktywów na koniec 2014 roku ukształtował się na poziomie 0,24 i był nieznacznie wyższy od zanotowanego na koniec 2013 roku. Wartość wskaźnika wskazuje na niewielki stopień zadłużenia spółki w stosunku do posiadanego majątku.

Wskaźnik bieżącej płynności, informujący o stopniu pokrycia zobowiązań bieżących aktywami obrotowymi krótkoterminowymi, na koniec 2014 roku ukształtował się na poziomie 1,52 potwierdzając dobrą sytuację płynnościową w spółce.

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 na stosunkowo dużym udziale, nie jest w stanie samodzielnie wpłynąć na jej poziom.

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

- utrzymujący się przyrost mocy w polskiej energetyce wiatrowej,
- dynamikę wzrostu gospodarczego nieco poniżej średniej z poprzedniej dekady,
- 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,
- częste zmiany w otoczeniu prawnym nie tylko krajowym, ale i na szczeblu unijnym oraz zmiany konwencji międzynarodowych.

Z drugiej strony stosunkowo niskie koszty zmienne wytwarzania energii przez Spółkę oraz położenie geograficzne elektrowni, nadal sprawiają, że czynniki wymienione powyżej tylko w umiarkowanym stopniu mogą obecnie i w przyszłości 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, pomimo zanotowanego w 2014 roku stopniowego wzrostu cen, w stosunku do obserwowanego od 2012 roku trendu spadkowego, nadal wyłania się obraz stosunkowo niskich cen energii. Ceny te kształtowane są przede wszystkim przez notowania giełdowe, które jako najbardziej transparentne, stanowią podstawę kształtowania cen w kontraktach zawieranych na rynku ofertowym bilateralnym. Poziom notowań giełdowych uzależniony jest w istotny sposób od wielkość generacji wiatrowej, wielkość zdolności przesyłowych importowych z Nordpool, stanu rezerw w Krajowym Systemie Energetycznym (KSE), a także warunków pogodowych. Obserwowane w ostatnim czasie, na przełomie miesięcy stycznia i lutego 2015 roku, zahamowanie tendencji zwyżkowej cen energii elektrycznej, nie oznacza, że w okresie kampanii remontowej jednostek wytwórczych oraz trwania okresu letniego ceny nie wzrosną, tak jak to miało miejsce w 2014 roku. W ostatnich latach obserwujemy wzrost zapotrzebowania na energię elektryczną w okresie letnim ze względu na pracę klimatyzatorów, zwykle nakłada się to również na zmniejszenie rezerwy w KSE związane ze wspomnianą wcześniej kampanią remontową. Wartym podkreślenia jest również fakt, iż bez względu na poziom notowań giełdowych, elektrownie Spółki cały czas utrzymują się w stosie wytwórców uczestniczących w pokrywaniu zapotrzebowania i bilansowania KSE.

Przyglądając się czynnikom kształtującym ceny praw majątkowych, należy przyjrzeć się bliżej zmianom w otoczeniu regulacyjnym. 30 kwietnia 2014 roku weszła w życie nowelizacja Prawa energetycznego, przedłużająca do końca 2018 roku system wsparcia dla wytwarzania energii w instalacjach wysokosprawnej kogeneracji - czyli produkujących jednocześnie energię elektryczną i ciepło. Tym samym, po ponad rocznej przerwie i braku prawa regulującego wsparcie dla kogeneracji nastąpiło wznowienie systemu, który wygasł w 2012 roku. Jednak nadal nie została zaimplementowana dyrektywa Komisji Europejskiej rozwiązująca kompleksowo program wsparcia po 2018 roku. Uzyskane przez ZE PAK S.A. po wejściu w życie ustawy „czerwone certyfikaty" z tytułu produkcji w kogeneracji, 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 szerokorozumianym otoczeniu formalno-prawnym, mającym wpływ na ceny świadectw pochodzenia z OZE (zielonych certyfikaty), również zaszły istotne zmiany mogące mieć wpływ na sytuację krajowych producentów energii uprawnionych do otrzymywania tych świadectw pochodzenia. W obecnej sytuacji obserwujemy znaczącą nadpodaż na rynku zielonych certyfikatów. Nadpodaż ta jest prawdopodobnie efektem między innymi opóźnień w ich wydawaniu przez Prezesa URE. Obecnie ceny zielonych certyfikatów kształtują się na stosunkowo niskim poziomie, zbliżonym do 160 PLN/MWh, w stosunku do opłaty zastępczej będącej na poziomie 300,03 PLN/MWh. Wraz z początkiem 2015 roku końca dobiegły prace legislacyjne nad Ustawą o odnawialnych źródłach energii (OZE), która po bardzo wielu krytycznych opiniach poprzednich propozycji oparta jest nadal na tzw. aukcyjnej formule kontraktowania produkcji energii odnawialnej. W dniu 20 lutego 2015 roku w drodze głosowania sejmowego przyjęta została treść nowej Ustawy a w dniu 11 marca dokument został podpisany przez Prezydenta. Ustawa zmienia podstawowy dziś system wsparcia poprzez certyfikaty, na wsparcie poprzez system aukcyjny – beneficjentami tego rozwiązania będą producenci energii odnawialnej, którzy na aukcji zaoferują najniższą cenę energii odnawialnej, a tzw. „prosumenci" (jednocześni producenci i konsumenci energii) mają otrzymywać stałe taryfy na sprzedaż energii stanowiącej nadwyżkę ponad ich własne potrzeby. Ustawa utrzymuje przynajmniej do 2018 roku wsparcie w postaci certyfikatów i opłaty zastępczej, gwarantując jednocześnie utrzymanie tego rodzaju wsparcia dla źródeł już istniejących - przez okres 15 lat od chwili uruchomienia źródła. Nowa ustawa podniesie także poziom wypełnienia obowiązku umorzenia dla zielonych certyfikatów od 2016 roku z obecnych 14% do 20%, co prawdopodobnie pozwoli w okresie około 2 lat rozładować powstałą nadpodaż i doprowadzić do wzrostu cen zielonych certyfikatów do poziomu akceptowalnej ceny, która pokrywa koszty produkcji. Ustawa daje też Ministrowi Gospodarki możliwość ustalania pułapu obowiązku, co będzie miało wpływ na dalszy poziom cen certyfikatów po 2018 roku.

Odnosząc się do cen uprawnień do emisji CO_2, podnieść należy kwestię działań na ścieżce legislacyjnej UE, która dąży do reformy systemu EU ETS, poprzez wprowadzenie mechanizmu rezerwy stabilizacyjnej (Market Stability Reserve - MSR). Przyjęcie MSR, która miałaby obowiązywać od 2021 roku (zgodnie z pierwszymi propozycjami Komisji Europejskiej), jako mechanizmu regulującego nadpodaż uprawnień do emisji, dzięki któremu uprawnienia dostępne na rynku będą mogły być wycofywane do rezerwy lub zwalniane z rezerwy, będzie administracyjnym mechanizmem kształtowania ich podaży, a tym samym wpływania na ceny. Rozwiązanie takie w praktyce może sprowadzać się do sytuacji, w której cena na rynku będzie zależna od aktualnych priorytetów w polityce Komisji Europejskiej. Niektóre prognozy dla rynku carbon przewidują, że w przypadku wcześniejszego wejścia w życie MSR, a obecne pomysły wskazują na rok 2018 jako początek obowiązywania mechanizmu, spodziewać się można wzrostu cen w roku 2020 nawet do poziomu około 15 EUR za EUA, przy obecnym poziomie bliskim 7 EUR za EUA. Pozostawiając sferę przewidywań zmian legislacyjnych i odnosząc się do obowiązującego prawa i bliższej perspektywy czasowej, można przypuszczać, że pełna alokacja darmowych uprawnień dla instalacji objętych systemem pozwoli na użycie otrzymanych jednostek przez emitentów do rozliczenia emisji z roku 2014, a to z kolei może skutkować spadkiem popytu,

a w konsekwencji spadkiem cen uprawnień do emisji CO_2 w krótkiej perspektywie. ZE PAK S.A. w 2015 roku może się spodziewać otrzymania około 540 000 jednostek EUA, natomiast pozostała ilość zostanie zakupiona na rynku pierwotnym (aukcje) oraz wtórnym (giełda ICE i kontrakty bilateralne). Jest to wielkość znacząco odbiegająca od ilości bezpłatnych jednostek otrzymywanych w latach poprzednich, stąd temat uprawnień do emisji CO_2 ma niebagatelne znaczenie dla przewidywania wyników finansowych Spółki w kolejnych latach. Niższą spodziewaną 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.

Kolejnym czynnikiem wpływającym na sytuację sektora wytwarzania energii w Polsce 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. W dalszym ciągu prowadzone są działania zmierzające do uruchomienia około roku 2020 rynku mocy, którego celem będzie zapobieżenie widocznemu obecnie efektowi „missing money" (brak pokrycia w cenie energii kosztu stałego dla niektórych jednostek) oraz „missing capacity" (brak w systemie odpowiedniej wielkości mocy). Uzyskanie stabilnych przychodów z tego rynku umożliwi wytwórcom utrzymanie istniejących aktywów oraz uzasadni budowę nowych mocy wytwórczych w miejsce wycofanych po 2015 roku. Najważniejszym celem wprowadzenie takiego mechanizmu będzie jednak zapewnienie bezpieczeństwa dostaw energii i stabilnej pracy KSE. W efekcie wdrożenie rynku mocy doprowadzi do zmiany modelu rynku z jednotowarowego – energia na dwutowarowy – energia i moc, a to z kolei z dużym prawdopodobieństwem, może spowodować przesunięcia cenowe między tymi dwoma towarami, powodując w przypadku energii pokrycie jej krótkookresowych kosztów zmiennych, natomiast cena drugiego towaru, jakim będzie moc pokrywać będzie koszty utrzymania bądź budowy nowych aktywów wraz z minimalna marżą.

5.4. Zdarzenia o charakterze nietypowym mające wpływ na osiągane rezultaty finansowe

W związku z odstąpieniem od stosowania ponadzakładowego układu zbiorowego pracy („Układ Ponadzakładowy") likwidacji uległa rezerwa na ekwiwalent energetyczny przysługujący emerytom i rencistom. Dotychczas Układ Ponadzakładowy, w Załączniku nr 6, przewidywał prawo emerytów, rencistów (a także innych osób nie będących pracownikami ZE PAK S.A.) do wypłaty ekwiwalentu pieniężnego w zamian za ulgową odpłatność za energię elektryczną. Taki ekwiwalent ZE PAK S.A. wypłacał od 2006 roku, corocznie w dwóch ratach (w maju i listopadzie). W związku z niestosowaniem przepisów Układu Ponadzakładowego, od 1 stycznia 2015 roku, ZE PAK S.A. nie wypłaca ekwiwalentu. Likwidacja wyżej opisanej rezerwy wpłynęło na zwiększenie wyniku operacyjnego o 45,7 mln PLN.

Ponadto w wyniku zawarcia porozumienia do zakładowego układu zbiorowego pracy (ZUZP) w związku z likwidacją w ZUZP nagrody jubileuszowej likwidacji uległa nagroda jubileuszowa przysługująca pracownikom Spółki. Zmniejszenie rezerwy wpłynęło na zwiększenie wyniku operacyjnego o 15,0 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 uwzględniają szereg czynników istniejących obecnie lub mogących wystąpić i mieć znaczący wpływ na realizowany program. 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 ZE PAK S.A. 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 nie wyklucza korekt bądź istotnych zmian realizowanej strategii.

7. Istotne czynniki i perspektywy rozwoju

Kierunkowe działania wyznaczone przez Strategię Spółki

W ramach istniejącej i realizowanej strategii rozwoju Spółka nadal zamierza koncentrować swoją działalność na segmencie wytwarzania energii elektrycznej. W ocenie Spółki ten rodzaj działalności charakteryzuje się najwyższym potencjałem wzrostu w całym sektorze elektroenergetyki w horyzoncie długofalowym.

Krokiem do realizacji zamierzeń jest postępująca aktualnie integracja działalności wydobywczej i wytwórczej pozwalająca na uzyskanie efektu synergii w całym łańcuchu technologicznym. Przejęcie w 2012 roku dwóch podstawowych dostawców węgla pozwala na zwiększenie stopnia wykorzystania zasobów paliwowych spółek zależnych poprzez dostosowanie dostaw węgla brunatnego z PAK KWBA S.A. i PAK KWBK S.A. do potrzeb elektrowni uwzględniając dostępne moce wytwórcze elektrowni w perspektywie do 2050 roku. Rozpoczęto optymalizację struktury organizacyjnej w kopalniach.

Obecnie Spółka posiada efektywne aktywa wytwórcze charakteryzujące się wysokim wskaźnikiem wykorzystania mocy, dzięki jednym z najniższych kosztów krańcowych produkcji energii elektrycznej w Polsce. Dodatkowym 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. Jednocześnie Spółka jest świadoma zmian, przede wszystkim tych z obszaru legislacyjno-prawnego, zachodzących w otoczeniu. Regulacje prawne zmierzające do redukcji emisji CO_2, innych gazów (SO_2, NO_X) oraz przepisy dotyczące sektora odnawialnych źródeł energii to istotne wyzwania stawiane przed Spółką. Aby sprostać wymaganiom stawianym przez aktualne oraz przyszłe regulacje prawne dotyczące szeroko rozumianej ochrony środowiska Spółka planuje modyfikację portfela mocy wytwórczych. Celem jest realizacja, w perspektywie najbliższych siedmiu lat, programu inwestycyjnego obejmującego zarówno modernizację posiadanych aktywów wytwórczych, jak i zastępowanie wyeksploatowanych jednostek wytwórczych jednostkami opartymi o nowoczesne technologie.

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 Pątnów I: Kontynuacja procesu modernizacji bloków 1-4 w Elektrowni Pątnów I, obejmującego modernizację turbin kondensacyjnych, uruchomienie instalacji redukcji emisji tlenków azotu (NO_X) 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_2 oraz zapewnienia możliwości eksploatacji bloków 1-5 co najmniej do roku 2026 lub 2030.

Zakończono modernizację bloku 5 w Elektrowni Pątnów I, i osiągnięto założone w kontrakcie efekty, potwierdzone wykonanymi badaniami. Trwa końcowy etap modernizacji bloków nr 1 i 2

Kluczowe projekty inwestycyjne w fazie przygotowawczej w latach 2013-2019:

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 szczytowego opalanego gazem o mocy około 40 MWt, dedykowanego dla potrzeb dostaw ciepła dla miasta Konin, których oddanie do eksploatacji wstępnie planuje się na 2018 rok; realizacja tej inwestycji umożliwiłaby zastąpienie urządzeń wykorzystujących węgiel brunatny w Elektrowni Konin oraz uzyskanie dodatkowych przychodów ze sprzedaży żółtych certyfikatów. W ubiegłym roku wykonano kolejne analizy ekonomiczne mające na celu potwierdzenie opłacalności budowy bloku, przy zmienionych założeniach odnośnie ścieżek cenowych energii elektrycznej i CO_2, w wyniku przyjęcia przez KE dalszych celów redukcyjnych w systemie ETS po roku 2020. W celu dostosowania warunków odbioru ciepła przy zmianie źródła z węglowego na gazowe wstępnie wynegocjowano nową umowę wieloletnią z dystrybutorem ciepła. W lutym 2015 roku wysłano zapytania ofertowe do potencjalnych wykonawców planowanej jednostki.

W Elektrowni Adamów: Uruchomienie wysokosprawnej jednostki wytwarzającej energię elektryczną i ciepło w drodze budowy bloku gazowo-parowego o mocy około 400 MWe i około 45 MWt oraz dodatkowego kotła rezerwowego opalanego gazem o mocy około 45 MWt. Program inwestycji strategicznych dla ZE PAK S.A., uwzględniający założenia Polityki Energetycznej Polski obowiązującej w 2008 roku, był opracowany w okresie korzystnym dla inwestycji w urządzenia spalające gaz. Podstawą były prognozy takie jak: spadające ceny gazu, budowa europejskiego rynku gazu, nadzieja na dostawy gazu z łupków, niekwestionowane cele pakietu klimatycznego, rosnące ceny uprawnień do emisji CO_2, przydział uprawnień do emisji CO_2 za inwestycje obniżające emisje tego gazu (blok gazowy El. Adamów został umieszczony w KPI), znaczące zapotrzebowanie na energię elektryczną wytworzoną przez bloki gazowe, satysfakcjonujące ceny energii elektrycznej na rynku hurtowym. 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. zawiesza decyzje o rozwoju tego projektu. Jeżeli unijne zobowiązania do znacznych redukcji emisji CO_2 znajdą odzwierciedlenie w Polityce Energetycznej Polski do 2050 roku i nastąpi odwrót od inwestycji węglowych oraz zostanie wprowadzony mechanizm rynku mocy w satysfakcjonującej postaci, wówczas ZE PAK S.A. ponownie zweryfikuje swoje stanowisko w sprawie 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. Ponadto stale analizowane są także inne projekty inwestycyjne w zakresie budowy nowych jednostek wytwórczych, które docelowo mogłyby zwiększyć moc wytwórczą i nie można wykluczyć, iż w przyszłości mogą zostać podjęte decyzję o realizacji innych projektów niż wymienione wyżej przedsięwzięcia, przewidziane w dokumentach określających strategię Spółki.

Koszty realizacji Strategii

Zgodnie z szacunkami realizacja końcowego etapu projektu modernizacji bloków 1-4 w Elektrowni Pątnów I wymaga nakładów inwestycyjnych rzędu 1,79 mld PLN, z czego 1,11 mld PLN pochodzić będzie z kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w celu realizacji zadania, a reszta ze środków własnych.

Budowa bloku gazowo-parowego w Elektrowni Konin będzie wymagać poniesienia nakładów rzędu 720 mln PLN (z uwzględnieniem 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 projekt inwestycyjny w nowe moce gazowe 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 2014 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 2014 roku

Tabela 8: Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji oraz odpowiadająca im liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział [%] w ogólnej liczbie akcji/głosów
Zygmunt Solorz-Żak (pośrednio) poprzez:	26 200 867	51,55
Elektrim S.A. (bezpośrednio)	*196 560*	*0,39*
Embud Sp. z o.o.	*592 533*	*1,16*
Argumenol Investment Company Limited	*25 411 774*	*50,00*
ING OFE	5 068 410	9,97
Pozostali	19 554 270	38,48

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, nie uległa zmianie.

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 2014 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 2014 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Tabela 9: 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
Katarzyna Muszkat	0	0	0	0
Anna Striżyk	0	0	0	0
Piotr Jarosz	0	0	0	0
Sławomir Sykucki	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 2014 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Tabela 10: 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
Tomasz Zadroga	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 2014 roku Spółka podlega 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 2014 roku, uległa zmniejszeniu w stosunku do roku poprzedniego. 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 2014 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 grudnia 2014 roku w Zarządzie Spółki większość stanowiły kobiety (przy czym liczba członków Zarządu była nieparzysta co uniemożliwiało pełną równowagę). Na dzień 31 grudnia 2014 jak i na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania w Zarządzie Spółki panuje równowaga pod względem płci. 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 zobowiązuje się zamieścić Regulamin Walnego Zgromadzenia

Akcjonariuszy tak szybko jak tylko on powstanie i zostanie przyjęty, 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 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 sporządzanie 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 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 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 11: Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczące pakiety akcji zgodnie ze stanem wiedzy Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku

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., Argumenol Investment Company Limited.	26 200 867	51,55%	26 200 867	51,55%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny**	5 068 410	9,97%	5 068 410	9,97%

* Zgodnie z zawiadomieniem z dnia 7 stycznia 2015 roku.

** Zgodnie z zawiadomieniem z dnia 6 listopada 2014 roku.

9.5. Posiadacze papierów wartościowych dających szczególne uprawnienia kontrolne

Zgodnie ze stanem na dzień 31 grudnia 2014 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 2014 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 2014 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 wchodzą: 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 zawieszeni 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 Giełdzie 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 użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub użytkowaniu wieczystym o wartości przekraczającej 1 000 000 PLN,
6) zawarcie przez Spółkę z podmiotem powiązanym 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 2014 Zarząd Spółki rozpoczął w następujących składzie:

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

Na posiedzeniu w dniu 2 grudnia 2014 roku, Rada Nadzorcza ZE PAK S.A. podjęła Uchwałę w sprawie powołania Pana Sławomira Sykuckiego w skład Zarządu Spółki i powierzenia mu funkcji Wiceprezesa Zarządu oraz zarządzanie w Spółce obszarem nadzoru właścicielskiego i restrukturyzacji, a także ochrony środowiska.

Od dnia 2 grudnia 2014 roku Zarząd Spółki funkcjonował w następującym czteroosobowym składzie:

1) Katarzyna Muszkat – Prezes Zarządu,
2) Anna Striżyk – Wiceprezes Zarządu,
3) Piotr Jarosz – Wiceprezes Zarządu.
4) Sławomir Sykucki – 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 2014 roku Zarząd ZE PAK S.A. odbył 44 posiedzenia, podczas których uchwalono i podjęto szereg udokumentowanych w protokołach decyzji. W okresie sprawozdawczym Zarząd podjął łącznie 407 uchwał. Wszystkie uchwały i polecenia Zarządu ZE PAK S.A. zostały wykonane lub są w trakcie realizacji przez odpowiednie merytoryczne komórki organizacyjne Spółki.

Rada Nadzorcza

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki. Rok obrotowy 2014 Rada Nadzorcza ZE PAK S.A. rozpoczęła i zakończyła 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.

Członkami Rady Nadzorczej spełniającymi kryteria niezależności są Ludwik Sobolewski i Lesław Podkański.

Wykonując swoje kodeksowe i statutowe obowiązki Rada Nadzorcza odbyła w 2014 roku pięć posiedzeń podejmując łącznie 32 uchwał. 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 2013,
2) zaopiniowaniu nowej struktury organizacyjnej Spółki,
3) zatwierdzeniu budżetu Spółki na rok 2014 i kontroli jego realizacji, a w szczególności uwarunkowaniach w zakresie produkcji energii i wynikach osiąganych 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) powołaniu nowego członka Zarządu ZE PAK S.A.
6) projekcie budowy bloku gazowo-parowego w Elektrowni Konin

W roku obrotowym 2014 Komitet Audytu Rady Nadzorczej ZE PAK S.A. odbył trzy posiedzenia podejmując na nich łącznie 3 uchwały. W trakcie odbytych posiedzeń Komitet Audytu Rady Nadzorczej ZE PAK S.A. omówił z biegłym rewidentem m.in. wyniki badań sprawozdań finansowych za rok 2013 i przeglądu śródrocznych sprawodzań finansowych za 2014 r. Komitet Audytu zajmował się również sprawą wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawodzań finansowych sporządzanych za rok 2014 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 Rade 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. Zasady ustalania i wysokość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących

Powołując się na regulacje zawarte w Kodeksie Spółek Handlowych oraz Statucie Spółki Rada Nadzorcza ZE PAK S.A. ustala zasady wynagradzania członków Zarządu Spółki.

Łączna kwota wynagrodzeń, rozumiana jako wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści otrzymanych w pieniądzu, w naturze lub jakiejkolwiek innej formie, wypłaconych przez Spółkę członkom Zarządu w 2014 rok wyniosła 2 693 026,54 PLN. Podaną kwotę należy traktować jako wartość brutto wynagrodzeń wypłaconych lub należnych w okresie od stycznia do grudnia 2014 roku.

W Spółce nie funkcjonuje żaden program motywacyjny ani premiowy oparty na kapitale Spółki.

Tabela 12: Informacje na temat wysokości wypłaconego wynagrodzenia oraz wartości świadczeń niepieniężnych w 2014 roku przez Spółkę wszystkim członkom Zarządu pełniącym funkcje w 2014 roku

Imię i nazwisko członka Zarządu	**Wysokość wynagrodzenia (brutto) wypłaconego przez Spółkę w 2014 roku w PLN**	**Całkowita szacunkowa wartość świadczeń niepieniężnych przyznanych przez Spółkę w 2014 roku (głównie pracowniczy program emerytalny) w PLN**
Katarzyna Muszkat	1 018 422,62	74 780,62
Anna Striżyk	781 094,33	57 359,80
Piotr Jarosz	709 569,98	51 799,19
Sławomir Sykucki	-	-

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych oraz Statutem Spółki wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ZE PAK S.A. ustalane jest w drodze uchwały przez Walne Zgromadzenie.

Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającym przewidują odprawę w wysokości odpowiadającej sześciomiesięcznemu wynagrodzeniu brutto w przypadku odwołania osoby ze składu zarządu Spółki. Odprawa nie przysługuje w przypadku, gdy odwołanie ze składu zarządu następuje z przyczyn dotyczących odwołanej osoby, a w szczególności z przyczyn wymienionych w przepisie art. 52 Kodeksu Pracy.

Łączna kwota wynagrodzeń, rozumiana jako wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści otrzymanych w pieniądzu, w naturze lub jakiejkolwiek innej formie, wypłaconych przez Spółkę członkom Rady Nadzorczej w 2014 rok wyniosła 1 020 000,00 PLN. Podaną kwotę należy traktować jako wartość brutto wynagrodzeń wypłaconych lub należnych w okresie od stycznia do grudnia 2014 roku.

Tabela 13: Informacje na temat wysokości wypłaconego wynagrodzenia oraz wartości świadczeń niepieniężnych w 2014 roku przez Spółkę, z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej, wszystkim członkom Rady Nadzorczej pełniącym funkcje w 2014 roku

Imię i nazwisko członka Rady Nadzorczej	Wysokość wynagrodzenia (brutto) wypłaconego przez Spółkę w 2014 roku w PLN	Całkowita szacunkowa wartość świadczeń niepieniężnych przyznanych przez Spółkę w 2014 roku w PLN
Zygmunt Solorz-Żak	180 000,00	0
Henryk Sobierajski	120 000,00	0
Wojciech Piskorz	120 000,00	0
Leszek Wysłocki	120 000,00	0
Lesław Podkański	120 000,00	0
Wiesław Walendziak	120 000,00	0
Tomasz Zadroga	120 000,00	0
Ludwik Sobolewski	120 000,00	0

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, o 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 posiadają 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.

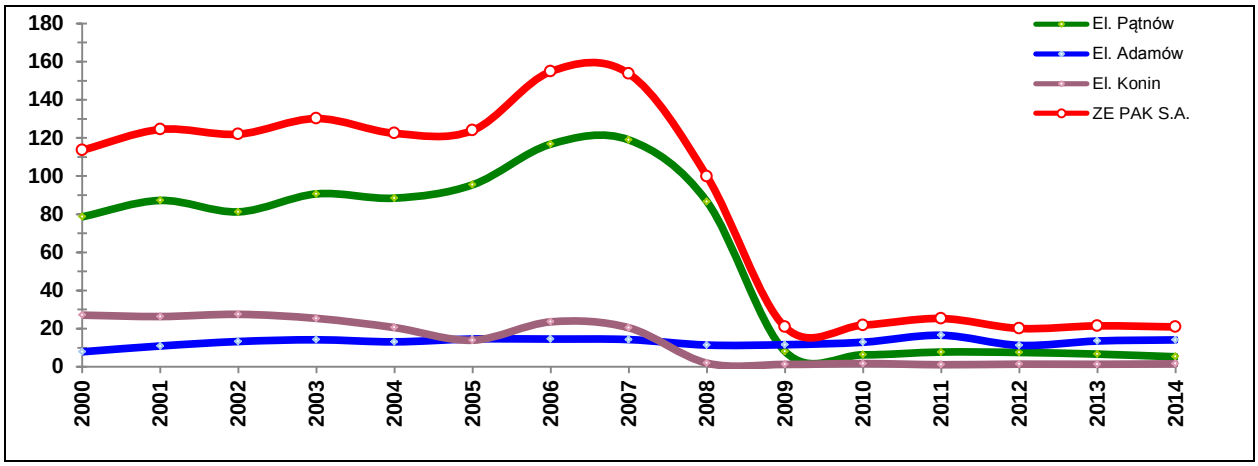
Ochrona powietrza

W 2014 roku generalnie roczne i miesięczne wielkości emisji głównych zanieczyszczeń do powietrza: SO_2, NO_X, CO, CO_2 i pyłu z instalacji spalania paliw w ZE PAK S.A. nie przekraczały

dopuszczalnych poziomów określonych w Pozwoleniach Zintegrowanych, z wyjątkiem średnich miesięcznych stężeń pyłu w miesiącu październiku i listopadzie w Elektrowni Adamów. Przekroczenia standardu emisji pyłu w Elektrowni Adamów były spowodowane spalaniem węgla brunatnego charakteryzującego się niską jakością jeżeli chodzi o zawartość popiołu i piasku. W Elektrowni Adamów zainstalowane elektrofiltry wg założeń projektowych powinny odpopielać spalin ze spalania węgla brunatnego o zawartości popiołu wraz z piaskiem na określonym poziomie. Parametry węgla dostarczanego do Elektrowni Adamów z odkrywek Adamów i Koźmin odbiegały od założeń w obu wyżej wymienionych miesiącach.

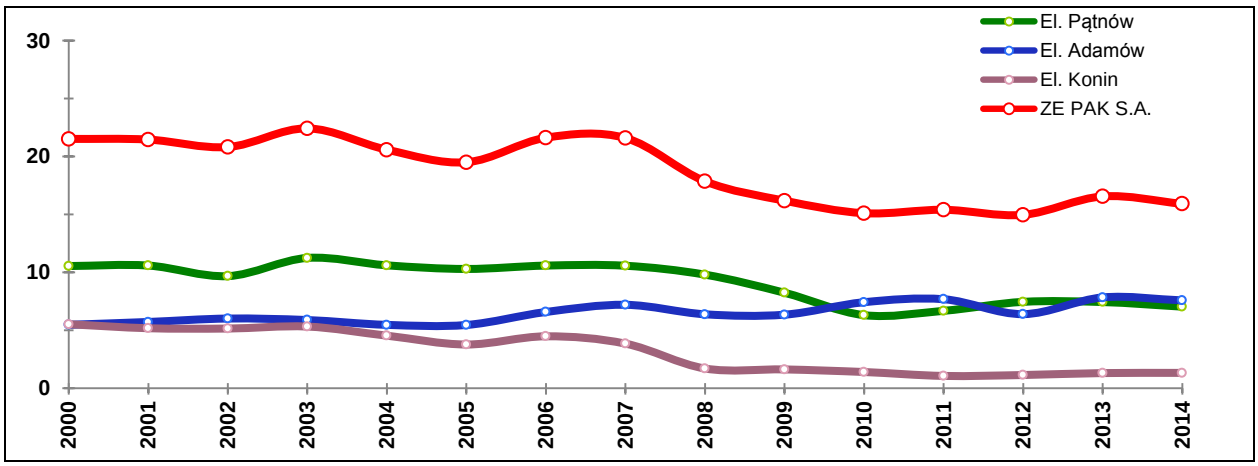
Roczne emisje zanieczyszczeń do powietrza w latach od 2000 do 2014 roku obrazują załączone wykresy.

Wykres 10: Emisja SO_2 w latach 2000-2014 (tys. ton/rok)



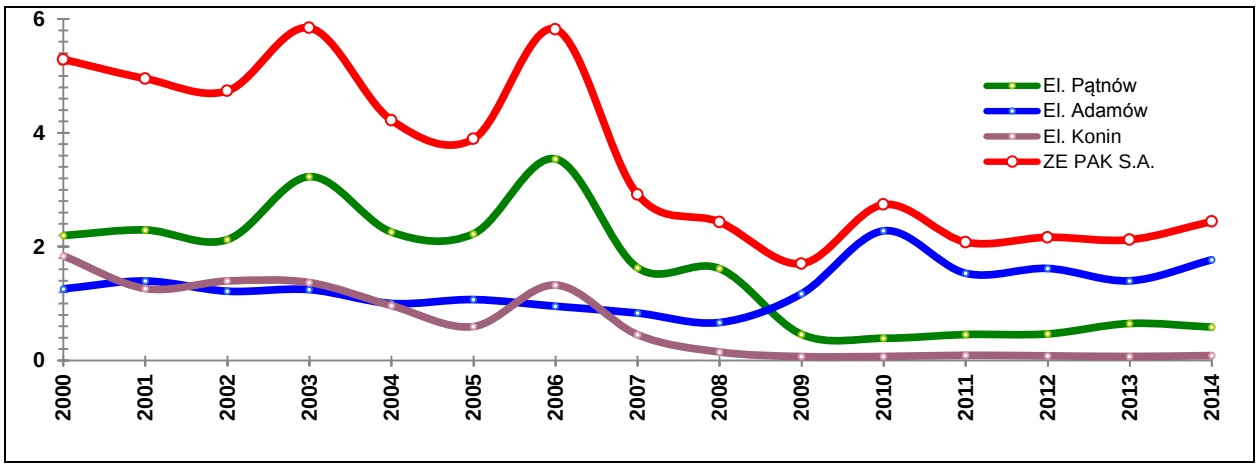
Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 11: Emisja NO_2 w latach 2000-2014 (tys. ton/rok)



Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 12: Emisja pyłu w latach 2000-2014 (tys. ton/rok)



Źródło: dane wewnętrzne

W ramach wywiązywania się z obligatoryjnych obowiązków sprawozdawczych elektrownie Spółki przekazały terminowo do Krajowego Ośrodka Bilansowania i Zarządzania Emisjami roczne raporty emisyjne za 2014 rok z 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 2014 rok dla poszczególnych elektrowni. Wykazy opłatowe, składane do Urzędu Marszałkowskiego Województwa Wielkopolskiego za 2014 rok zostały poszerzone o listę dodatkowych zanieczyszczeń emitowanych z kominów instalacji, ustaloną w rezultacie specjalistycznych badań, które zostały podjęte w latach 2010-2013.

Prowadzony jest również monitoring imisji zanieczyszczeń powietrza w rejonie oddziaływania elektrowni Spółki, realizowany poprzez pomiary w dwóch automatycznych stacjach pomiarowych zlokalizowanych w okolicach Elektrowni Pątnów i Konin oraz Elektrowni Adamów. W roku 2014 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 odchyleń od normy.

Na kominach wszystkich instalacji spalania paliw 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_2, NO_X, oraz pyłu (przy pracy dwóch instalacji odsiarczania spalin),
- w Elektrowni Adamów – zanotowano przekroczenia dopuszczalnych wartości 48-godzinnych stężeń pyłu (34 razy) i średnich stężeń miesięcznych w październiku i listopadzie,
- w Elektrowni Konin: w części kolektorowej i na kotle spalającym biomasę (K12) - nie wystąpiły żadne przekroczenia wielkości dopuszczalnych stężeń SO_2, NO_X i pyłu,

Gospodarka 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 wchodzą 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 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 2014 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.

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 nieznaczących ilościach inne odpady niezwiązane 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 najszerszej 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.

Na składowiskach odpadów zarządzanych przez ZE PAK S.A. w roku 2014 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 2014 roku zakończył również rekultywację zamkniętej części składowiska odpadów paleniskowych i odpadów stałych w Odkrywce Zachodniej i odparowalnika wód nadosadowych Odkrywki Wschodniej. Łączna powierzchnia poddana rekultywacji wyniosła 61,62 ha. Przyjęto inny niż rolniczy kierunek rekultywacji.

Hałas

W ramach obowiązku monitoringu hałasu emitowanego do środowiska nałożonego pozwoleniami zintegrowanymi dla instalacji spalania paliw w elektrowniach Spółki w 2014 roku wykonano pomiary hałasu z terenu Elektrowni Pątnów i Elektrowni Konin. Z terenu Elektrowni Adamów pomiarów hałasu nie wykonano, aktualne są pomiary z 2013 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 2014 roku Wojewódzki Inspektorat Ochrony Środowiska w Poznaniu - Delegatura w Koninie (WIOŚP) przeprowadził w elektrowniach Spółki 5 kontroli, 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 minionym roku Urząd Marszałkowski Województwa Wielkopolskiego przeprowadzał weryfikację Pozwoleń Zintegrowanych dla instalacji spalania paliw w ZE PAK S.A. Weryfikacja związana była z wejściem w życie zmiany prawa ochrony środowiska, zgodnie z którą w pozwoleniu zintegrowanym określa się wymagania zapewniające ochronę gleby, ziemi i wód gruntowych, w tym środki mające 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.

W 2014 roku prowadzono prace obejmujące inwentaryzację potencjalnych ognisk zanieczyszczeń mogących oddziaływać na środowisko gruntowo - wodne wraz z określeniem możliwych wskaźników zanieczyszczeń przewidzianych do śledzenia w środowisku gruntowo-wodnym dla poszczególnych elektrowni i składowisk odpadów ZE PAK S.A. Konieczność realizacji prac wynika ze zmiany Ustawy Prawo Ochrony Środowiska 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 2014 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.

System zarządzania środowiskiem – ISO 14001

ZE PAK S.A. 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 zgodne z wymogami standardu środowiskowego ISO 140001.

10.2. Zatrudnienie i kwestie pracownicze

W poniższej tabeli przedstawiono zestawienie wielkości zatrudnienia (w przeliczeniu na etaty) na koniec lat 2014 oraz 2013, a także średnie poziomy zatrudnienia w obu latach.

Tabela 14: Zestawienie wielkości zatrudnienia oraz przeciętnego zatrudnienia (w przeliczeniu na etaty) w latach 2013-2014.

Wyszczególnienie	2014	2013	Zmiana	
	etaty	etaty	etaty	%
Zatrudnienie wg stanu na koniec roku	1 344	1 233	+111	+9,0
Średnie zatrudnienie w roku	1 289	1 256	+33	+2,6

Źródło: dane wewnętrzne

Zatrudnienie w Spółce na koniec obu porównywanych okresów zwiększyło się o 111 etatów, tj. o około 9,0%. Średnie zatrudnienie zwiększyło się w 2014 roku o 33 etaty, co odpowiada wzrostowi o 2,6%. Wzrost zatrudnienia w Spółce należy tłumaczyć likwidacją dwóch spółek zależnych tj. PAK CUI Sp. z o.o. oraz PAK CBJ Sp. z o.o. i przejęciem pracowników obu spółek przez ZE PAK S.A.

Pod względem wykształcenia największą grupą wśród pracowników stanowią osoby z wykształceniem średnim.

Tabela 15: Struktura wykształcenia pracowników Spółki (w osobach), stan na koniec 2014 roku.

Poziom wykształcenia	Liczba osób
Wyższe (licencjackie, magisterskie, podyplomowe, w stopniu doktora, profesora)	482
Średnie (liceum, technikum, pomaturalne, policealne)	521
Zawodowe (zasadnicze, nauka zawodu)	249
Podstawowe (podstawowe, gimnazjalne)	93
Razem	**1 345**

Źródło: dane wewnętrzne

Tabela 16: Struktura płci i wieku pracowników Spółki (w osobach), stan na koniec 2014 roku.

Wiek	Kobiety	Mężczyźni
poniżej 30 lat	18	92
31-40 lat	37	156
41-45 lat	13	191
46-50 lat	33	262
51-55 lat	64	230
56-60 lat	45	168
powyżej 60 lat	4	32
Razem	**214**	**1 131**

Źródło: dane wewnętrzne

Największą grupę wśród pracowników stanowią osoby w przedziale wiekowym 40-50 lat. Kobiety stanowią blisko 16% załogi Spółki. Struktura w dużej mierze determinowana jest przez rodzaj działalności jaki prowadzi. Sektor produkcji energii to obszary wymagające dużego nakładu ciężkiej pracy fizycznej.

Z uwagi na specyfikę obszarów w których operuje Spółka szczególna uwaga przypisywana jest zagadnieniom z dziedziny Bezpieczeństwa i Higieny Pracy (BHP). Dużą wagę przykłada 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 osób poszkodowanych w 2014 roku przy pracy w stosunku do 2013 roku zwiększyła się z 4 do 7.

10.3. Zaangażowanie w kwestie społeczne

ZE PAK S.A. nie ogranicza swoim pracownikom praw związanych z możliwością swobodnego zrzeszania się. Liczba działających zakładowych i międzyzakładowych organizacji związkowych w Spółce to 7, zrzeszają one łącznie ponad 694 członków.

Jednym z obszarów zainteresowania Spółki jest dbałość o rozwój oraz doskonalenie kadry pracowniczej. W ramach ciągłego procesu rozwoju kompetencji pracownicy kierowani są na różnego rodzaju szkolenia miedzy innymi: obowiązkowe, specjalistyczne, konferencje branżowe oraz różnego rodzaju inne spotkania pozwalające nabywać i wymieniać się wiedzą wykorzystywaną w codziennej pracy. W 2014 roku zapotrzebowanie na te szkolenia wynikało między innymi z aktualnych uwarunkowań np. zmian uregulowań prawnych czy zmian organizacyjnych. Szkolenia realizowane w ZE PAK S.A. dotyczyły głównie prawa energetycznego, ochrony środowiska, jak również były to szkolenia dla inżynierów oraz szkolenia kadrowo-finansowe.

Spółka 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 jakiekolwiek formy mobbingu, pracy przymusowej czy zatrudnianie nieletnich. Dużą uwagę przywiązuje się też do zapobiegania wystąpienia wszelkim możliwym rodzajom korupcji czy np. nierównego traktowania kontrahentów Spółki. 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 2014 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 2014 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 tys. PLN, 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 („NSA") z dnia 22 czerwca 2011 roku, gdzie NSA uznał, że przeniesienie ciężaru podatku w cenie wyłącza możliwość zwrotu nadpłaty. Z uzasadnienia tej uchwały można wywieźć 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 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 Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego („WSA") lub NSA.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania status postepowań jest następujący: 22 sprawy za okres styczeń 2006–listopad 2007(z wyłączeniem listopada 2006) prowadzone są od początku przez Naczelnika Urzędu Celnego („UC"), po tym jak sprawy wróciły z NSA. W dniu 18 sierpnia 2014 roku Spółka otrzymała 22 decyzje Naczelnika UC odmawiające stwierdzenia nadpłaty. Spółka dnia 1 września 2014 złożyła 22 odwołania od Decyzji Naczelnika UC do Dyrektora Izby Celnej, a obecnie po negatywnych decyzjach Dyrektora IC zostały złożone skargi i czekamy na wyznaczenie terminu rozprawy przed WSA w Poznaniu. 14 postępowań za okres grudzień 2007 – luty 2009 (z wyłączeniem lipca 2008) jest zawieszonych w WSA. W tych postępowaniach przedłożone zostały roczne analizy ekonomiczne, postępowanie za listopad 2006 zostało zakończone negatywnym wynikiem w NSA, postępowanie za lipiec 2008 oczekuje na rozpoznanie naszej skargi kasacyjnej przez NSA, termin rozprawy nie został jeszcze wyznaczony. W zależności od postanowień wydanych decyzji Spółka podejmie dalsze działania. W przypadku EPII postępowanie za wszystkie okresy (jedna sprawa) trafiło na wokandę WSA po negatywnej dla Spółki Decyzji Dyrektora IC. Nie mamy tu analiz ekonomicznych, ponieważ Spółka nie działała w roku 2001 i brak jest danych porównawczych. 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 23 lipca 2014 roku.

Informacja na temat wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych została przedstawiona w punkcie III. 9 sprawozdania finansowego Spółki za 2014 rok.

11.4. Prognozy finansowe

Spółka nie publikowała prognoz finansowych. Spółka nie zamierza przedstawiać również prognozy na 2015 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 2014 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 2014 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, 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 2014, 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.