

## 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<sub>2</sub> 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 osiągniętych 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 osiągnięte 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 osiągniętych 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 dotyczą 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.

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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


1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A. („Grupa”), w której jednostką dominującą jest Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A. („Spółka”) z siedzibą w Koninie, ul. Kazimierska 45, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku, obejmującego skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku oraz zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy 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 skonsolidowanego 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 Grupy.
3. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości;
  - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce;w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

St

4. Naszym zdaniem załączone skonsolidowane 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 Grupy na dzień 31 grudnia 2014 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych.
5. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego 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. – „rozporządzenie 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



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

**GRUPA KAPITAŁOWA  
ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.**

**RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA ROK ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU**

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA

### 1. Informacje ogólne

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A. (zwanej dalej „Grupą” lub „Grupą Kapitałową”) jest Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”).

Jednostka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 29 grudnia 1994 roku. Siedziba jednostki dominującej mieści się w Koninie, ul. Kazimierska 45.

Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych, o których mowa w art. 4 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej z dnia 19 lipca 2002 roku nr 1606/2002/WE w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. Urz. WE L 243 z 11 września 2002 roku, str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 29, str. 609) i na podstawie art. 55.5 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) i sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

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

Jednostka dominująca 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.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest:

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

Zakres działalności podmiotów zależnych, współzależnych i stowarzyszonych jest związany z działalnością jednostki dominującej i obejmuje następujące rodzaje działalności:

- wykonywanie robót i instalacji budowlanych w zakresie obiektów inżynierskich;
- zarządzanie nieruchomościami;
- naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych;
- badania i analizy techniczne;
- działalność holdingowa;
- wydobywanie węgla;
- usługi zakupu i dostarczania biomasy;
- działalność związana z oprogramowaniem.

W dniu 31 grudnia 2014 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 101.647 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 3.819.717 tysięcy złotych.

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.  
 Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
 za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
 (w tysiącach złotych)

Zgodnie z informacją zamieszczoną w nocie 28 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku była następująca:

	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji/	Udział w kapitale podstawowym
Zygmunt Solorz – Żak (bezpośrednio i pośrednio) poprzez: Embud sp. z o.o., Elektrim S.A., Argumenol Investment Company Limited	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	100,00%
	=====	=====	=====	=====

Zgodnie z informacją zamieszczoną w nocie 28 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku była następująca:

	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji/	Udział w kapitale podstawowym
Zygmunt Solorz – Żak (pośrednio) poprzez: Elektrim S.A., Embud sp. z o.o., Polsat Media B.V	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	100,00%
	=====	=====	=====	=====

W okresie od daty bilansowej do daty opinii struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej nie uległa zmianie.

W okresie sprawozdawczym kapitał podstawowy jednostki dominującej nie zmienił się.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 19 marca 2015 roku wchodził:

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

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

## 2. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w skład Grupy Kapitałowej Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A. wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

Nazwa jednostki	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym sporządzonym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku zgodnie z ustawą o rachunkowości/MSSF	Podmiot uprawniony, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego
Przedsiębiorstwo Remontowe „PAK SERWIS” sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Przedsiębiorstwo Serwisu Automatyki i Urządzeń EL PAK sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
„Elektrownia Pątnów II” sp. z o.o.	konsolidacja pełna	badanie w toku	Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A.	konsolidacja pełna	badanie w toku	Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów S.A.	konsolidacja pełna	badanie w toku	Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
„PAK Infrastruktura” sp. z o.o.	konsolidacja pełna	badanie w toku	Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
PAK-Volt S.A.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
„PAK – HOLDCO” sp. z o.o.	konsolidacja pełna	badanie w toku	Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
„PAK Centrum Usług Informatycznych” sp. z o.o. w likwidacji	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	-



GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.  
 Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
 za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
 (w tysiącach złotych)

„PAK Centrum Badań Jakości” sp. z o.o. w likwidacji	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	-
„PAK GÓRNICTWO” sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	-
Energoinwest Serwis sp. z o.o.	konsolidacja pełna	badanie w toku	Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Ochrona Osób i Mienia „ASEKURACJA” sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	-
„Aquakon” sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	-
Eko-Surowce sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	-
KWE sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	-
Centrum Zdrowia i Relaksu „Verano” sp. z o.o.	konsolidacja metodą praw własności	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
EL PAK Serwis sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	-

W trakcie roku zakończonego dnia 31 grudnia 2014 roku zmienił się skład Grupy Kapitałowej, z uwagi na utworzenie spółki „EL PAK Serwis” sp. z o.o. oraz zbycie przez PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A. 75% udziałów w spółce Centrum Zdrowia i Relaksu „Verano” sp. z o.o.

### 3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

#### 3.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie skonsolidowanego 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 jednostki dominującej do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

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. z 2009 roku, nr 77, poz. 649, z późn. zm.), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 23 lipca 2014 roku z Zarządem jednostki dominującej przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na skonsolidowane 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A. („Grupa”), w której jednostką dominującą jest Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A. („Spółka”) z siedzibą w Koninie, ul. Kazimierska 45, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku, obejmującego skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku oraz zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).

2. Za rzetelność i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy 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 skonsolidowanego 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 Grupy.
3. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości;
  - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce;
- w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
4. Naszym zdaniem załączone skonsolidowane 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 Grupy na dzień 31 grudnia 2014 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych.

5. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego 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. – „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).”

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy przeprowadziliśmy w okresie od dnia 16 lutego 2015 roku do dnia 19 marca 2015 roku, w tym w siedzibie jednostki dominującej od dnia 16 lutego 2015 roku do dnia 11 marca 2015 roku.

### 3.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność skonsolidowanego sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej. Oświadczył on, iż udostępnił nam wszystkie sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, dokumentację konsolidacyjną oraz pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 19 marca 2015 roku Zarządu jednostki dominującej o:

- kompletnym ujęciu informacji w dokumentacji konsolidacyjnej;
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w skonsolidowanym 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 jednostki dominującej i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

### 3.3 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy 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. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, firmy wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku opinię bez zastrzeżeń. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku zostało zatwierdzone przez Akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 25 czerwca 2014 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sprawozdaniem z działalności Grupy zostało złożone w dniu 11 lipca 2014 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

#### 4. Sytuacja finansowa

##### 4.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

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

	2014	2013	2012
<b>suma bilansowa</b>	6.867.688	6.470.936	6.259.184
<b>kapitał własny</b>	3.819.717	3.782.616	3.541.952
<b>wynik finansowy netto</b>	78.484	231.506	402.776
<b>rentowność majątku (%)</b>	1,14%	3,58%	6,43%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{suma aktywów}}$			
<b>rentowność kapitału własnego (%)</b>	2,05%	6,12%	11,37%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$			
<b>rentowność netto sprzedaży (%)</b>	2,93%	8,38%	14,79%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			
<b>płynność – wskaźnik płynności I</b>	0,98	1,06	0,97
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
<b>płynność – wskaźnik płynności III</b>	0,30	0,40	0,34
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
<b>szybkość obrotu należności</b>	21 dni	17 dni	19 dni
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.  
 Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
 za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
 (w tysiącach złotych)

<b>okres spłaty zobowiązań</b>	24 dni	19 dni	23 dni
<u>zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u>			
koszt własny sprzedaży			
<b>szybkość obrotu zapasów</b>	35 dni	34 dni	33 dni
<u>zapasy x 365 dni</u>			
koszt własny sprzedaży			
<b>trwałość struktury finansowania (%)</b>	82,44%	83,43%	85,22%
<u>(kapitał własny + rezerwy i zobowiązania</u>			
<u>długoterminowe) x 100%</u>			
suma pasywów			
<b>obciążenie majątku zobowiązaniami (%)</b>	44,38%	41,54%	43,41%
<u>(suma pasywów – kapitał własny) x 100%</u>			
suma aktywów			
<b>wskaźnik inflacji:</b>			
średnioroczny	0,00%	0,90%	3,70%
od grudnia do grudnia	-1,00%	0,70%	2,40%

#### 4.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Rentowność majątku spadła do poziomu 1,14% w 2014 roku w porównaniu do 3,58% w 2013 roku oraz w porównaniu do 6,43% w 2012 roku.
- Rentowność kapitału własnego spadła do poziomu 2,05% w 2014 roku w porównaniu do 6,12% w 2013 roku oraz w porównaniu do 11,37% w 2012 roku.
- Rentowność netto sprzedaży spadła do poziomu 2,93% w 2014 roku w porównaniu do 8,38% w 2013 roku oraz w porównaniu do 14,79% w 2012 roku.
- Wskaźnik płynności I wyniósł 0,98 na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku i był niższy w porównaniu do 1,06 na dzień 31 grudnia 2013 roku.
- Wskaźnik płynności III wyniósł 0,30 na dzień 31 grudnia 2014 roku i był niższy w porównaniu do 0,40 na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz w porównaniu do 0,34 na dzień 31 grudnia 2012 roku.
- Wskaźnik szybkości obrotu należności wyniósł 21 dni w 2014 roku i był wyższy w porównaniu do 17 dni w 2013 roku oraz w porównaniu do 19 dni w 2012 roku.
- Wskaźnik okresu spłaty zobowiązań wyniósł 24 dni w 2014 roku i był wyższy w porównaniu do 19 dni w 2013 roku oraz w porównaniu do 23 dni w 2012 roku.
- Wskaźnik szybkości obrotu zapasów wyniósł 35 dni w 2014 roku i był wyższy w porównaniu do 34 dni w 2013 roku oraz w porównaniu do 33 dni w 2012 roku.

- Wskaźnik trwałości struktury finansowania wyniósł 82,44% na dzień 31 grudnia 2014 roku i był niższy w porównaniu do 83,43% na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz w porównaniu do 85,22% na dzień 31 grudnia 2012 roku.
- Obciążenie majątku zobowiązaniami wyniosło 44,38% na dzień 31 grudnia 2014 roku i było wyższe w porównaniu do 41,54% na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz w porównaniu do 43,41% na dzień 31 grudnia 2012 roku.

#### **4.3 Kontynuacja działalności**

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że jednostka dominująca 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 nocy 6 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku Zarząd jednostki dominującej wskazał, że będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdania finansowe jednostek Grupy zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te jednostki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2014 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez te jednostki.



## **II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

### **1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej**

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie spełnienia warunków, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna (a w szczególności obejmujących wyłączenia dotyczące korekt konsolidacyjnych).

### **2. Zasady i metody wyceny aktywów i zobowiązań oraz kapitałów własnych**

Zasady (politykę) rachunkowości Grupy oraz wykazywania danych przedstawiono w notce 10 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

### **3. Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Struktura aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

#### **3.1 Wartość firmy z konsolidacji oraz sposób dokonywania odpisów**

W zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2014 roku nie wystąpiła wartość firmy z konsolidacji.

#### **3.2 Kapitał własny, w tym udziały niekontrolujące**

Wykazany stan kapitałów własnych, w tym udziałów niekontrolujących jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi. Udziały niekontrolujące na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosiły 0 tysięcy złotych. Udziały niekontrolujące zostały ustalone prawidłowo i są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w notkach 28, 29 i 30 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

#### **3.3 Rok obrotowy**

Sprawozdania finansowe, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku.

#### **4. Wyłączenia konsolidacyjne**

##### **4.1 Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją**

Dokonane wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

##### **4.2 Wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend**

Dokonane wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

#### **5. Sprzedaż całości lub części udziałów (akcji) w jednostce podporządkowanej**

Skutki sprzedaży części udziałów w Centrum Zdrowia i Relaksu „Verano” sp. z o.o. zostały wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy zgodnie z odpowiednimi dokumentami prawnymi i z dokumentacją konsolidacyjną.

#### **6. Pozycje kształtujące wynik działalności Grupy**

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

#### **7. Słuszność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE**

W procesie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca odstępstwa od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności.

#### **8. Informacja dodatkowa**

Informacja dodatkowa w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

#### **9. Sprawozdanie z działalności Grupy**

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego 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.).

## 10. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu jednostki dominującej, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutów oraz umów jednostek Grupy mające wpływ na skonsolidowane 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

Warszawa, dnia 19 marca 2015 roku

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

**GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI  
PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU  
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

Skonsolidowany rachunek zysków i strat .....	6
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	7
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	8
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	11
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	13
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające .....	15
1. Informacje ogólne .....	15
2. Skład Grupy .....	16
3. Skład Zarządu jednostki dominującej .....	17
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....	18
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach .....	18
5.1. Profesjonalny osąd .....	18
5.2. Niepewność szacunków .....	18
6. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	21
6.1. Oświadczenie o zgodności .....	21
6.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdań finansowych .....	22
7. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości oraz zmiany danych porównawczych .....	22
8. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie .....	23
9. Zmiana szacunków .....	24
10. Istotne zasady rachunkowości .....	25
10.1. Zasady konsolidacji .....	25
10.2. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach .....	26
10.3. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej .....	27
10.4. Rzeczowe aktywa trwałe .....	28
10.4.1. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży .....	28
10.5. Nieruchomości inwestycyjne .....	29
10.6. Aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu i inne aktywa górnicze .....	29
10.7. Nakłady związane z poszukiwaniem i oceną zasobów mineralnych .....	30
10.8. Aktywa niematerialne .....	30
10.9. Leasing .....	31
10.10. Wycena do wartości godziwej .....	31
10.11. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych .....	32
10.12. Koszty finansowania zewnętrznego .....	33
10.13. Aktywa finansowe .....	33
10.14. Utrata wartości aktywów finansowych .....	34
10.14.1. Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu .....	35
10.14.2. Aktywa finansowe wykazywane według kosztu .....	35
10.14.3. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży .....	35
10.15. Pozostałe aktywa niefinansowe .....	35
10.16. Wbudowane instrumenty pochodne .....	36
10.17. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia .....	36
10.17.1. Zabezpieczenie wartości godziwej .....	37
10.17.2. Zabezpieczenie przepływów pieniężnych .....	37
10.18. Zapasy .....	38
10.19. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	38
10.20. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych .....	39
10.21. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne .....	39
10.22. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe .....	39

10.23. Pozostałe zobowiązania niefinansowe .....	39
10.24. Podział zysku na cele pracownicze oraz fundusze specjalne .....	40
10.25. Płatności w formie akcji własnych.....	40
10.26. Rezerwy .....	40
10.27. Uprawnienia do emisji CO2.....	42
10.28. Przychody .....	43
10.28.1. Sprzedaż towarów i produktów .....	43
10.28.2. Świadczenie usług .....	43
10.28.3. Umowy o usługi budowlane .....	43
10.28.4. Przychody z tytułu rekompensat na pokrycie kosztów osieroconych.....	44
10.28.5. Dotacje rządowe .....	44
10.29. Koszty .....	44
10.30. Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	45
10.31. Przychody i koszty finansowe.....	45
10.32. Podatki .....	45
10.32.1. Podatek bieżący .....	45
10.32.2. Podatek odroczony.....	45
10.32.3. Podatek od towarów i usług i akcyza.....	46
10.33. Zysk netto na akcję .....	46
10.34. Przejęcia pod wspólną kontrolą .....	47
10.35. Zobowiązanie do wykupu udziałów niekontrolujących .....	47
11. Przejęcia przedsięwzięć.....	47
12. Segmenty operacyjne .....	47
13. Przychody i koszty .....	51
13.1. Przychody ze sprzedaży .....	51
13.2. Pozostałe przychody operacyjne .....	51
13.3. Pozostałe koszty operacyjne .....	52
13.4. Przychody finansowe .....	53
13.5. Koszty finansowe.....	53
13.6. Koszty według rodzajów.....	54
13.7. Koszty amortyzacji i odpisy aktualizujące ujęte w zysku lub stracie.....	55
13.8. Umowy o usługę budowlaną.....	56
14. Składniki innych całkowitych dochodów.....	58
15. Podatek dochodowy .....	59
15.1. Obciążenie podatkowe .....	59
15.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej.....	60
15.3. Odroczony podatek dochodowy.....	61
16. Majątek socjalny oraz zobowiązania MFSS.....	65
17. Zysk przypadający na jedną akcję.....	65
18. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	66
19. Rzeczowe aktywa trwałe .....	67
Test na utratę wartości aktywów Grupy Kapitałowej ZE PAK SA.....	69
20. Leasing .....	71
20.1. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu .....	71
21. Aktywa niematerialne .....	72
22. Aktywa dotyczące zdejmovania nadkładu i inne aktywa górnicze .....	75
23. Pozostałe aktywa.....	75
23.1. Pozostałe aktywa finansowe .....	75
23.2. Pozostałe aktywa niefinansowe.....	76

24. Świadczenia pracownicze.....	77
24.1. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia.....	77
25. Zapasy .....	78
26. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	79
27. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	80
28. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe .....	83
28.1. Kapitał podstawowy.....	83
28.1.1. Wartość nominalna akcji.....	83
28.1.2. Prawa akcjonariuszy.....	83
28.1.3. Akcjonariusze o znaczącym udziale.....	83
29. Akcje własne .....	84
30. Kapitał zapasowy .....	84
30.1. Pozostałe kapitały rezerwowe .....	84
30.2. Niepodzielony wynik finansowy oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy.....	84
30.3. Udziały niekontrolujące .....	85
31. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki.....	86
32. Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe .....	88
32.1. Rozliczenia międzyokresowe bierne.....	88
32.2. Zmiany stanu rezerw .....	89
32.3. Opis istotnych tytułów rezerw .....	90
32.3.1. Rezerwa na zobowiązania z tytułu emisji gazów cieplarnianych oraz rezerwy na umorzenie jednostek poświadczonych redukcji emisji (CER).....	90
32.3.2. Rezerwa na rekultywację składowisk popiołów i koszty likwidacji środków trwałych.....	90
32.3.3. Rezerwy rekultywacyjne i inne związane z działalnością górnictwem .....	91
32.3.4. Rezerwa na umorzenie świadectw pochodzenia energii .....	91
32.3.5. Inne rezerwy .....	91
33. Prawa do emisji dwutlenku węgla.....	91
34. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe .....	94
34.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe (krótkoterminowe) ..	94
34.2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe (długoterminowe) ....	95
34.3. Pozostałe zobowiązania niefinansowe .....	95
34.4. Pochodne instrumenty finansowe .....	96
34.5. Dotacje i rozliczenia międzyokresowe przychodów (długoterminowe) .....	96
34.6. Dotacje i rozliczenia międzyokresowe przychodów (krótkoterminowe) .....	96
35. Zobowiązania warunkowe oraz opis istotnych spraw sądowych .....	97
35.1. Sprawy sądowe .....	97
35.2. Rozliczenia podatkowe .....	102
36. Zabezpieczenia spłaty zobowiązań.....	102
37. Otrzymane gwarancje i poręczenia .....	107
38. Informacje o podmiotach powiązanych.....	109
38.1. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu .....	110
38.2. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.....	110
38.3. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy.....	110
38.3.1. Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Grupy .....	110
38.3.2. Wynagrodzenie wypłacone lub należne pozostałym członkom głównej kadry kierowniczej .....	111
39. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych .....	111
40. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	111

40.1. Ryzyko stopy procentowej.....	112
40.2. Ryzyko walutowe.....	115
40.3. Ryzyko cen surowców .....	117
40.4. Ryzyko kredytowe .....	117
40.5. Ryzyko związane z płynnością .....	117
41. Instrumenty finansowe .....	120
41.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.....	120
41.2. Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku zysków i strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych.....	122
41.3. Ryzyko stopy procentowej.....	124
41.3.1. Zabezpieczenia .....	124
42. Zarządzanie kapitałem.....	125
43. Struktura zatrudnienia .....	126
44. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym.....	127



## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku	Rok zakończony 31 grudnia 2013 roku
<b>Działalność kontynuowana</b>			
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	13.1	<b>2 680 111</b>	<b>2 763 840</b>
Koszt własny sprzedaży	13.6	(2 452 160)	(2 254 096)
<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>227 951</b>	<b>509 744</b>
Pozostałe przychody operacyjne	13.2	88 060	25 847
Koszty sprzedaży	13.6	(3 973)	(2 973)
Koszty ogólnego zarządu	13.6	(148 639)	(149 093)
Pozostałe koszty operacyjne	13.3	(15 969)	(24 978)
<b>Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>147 430</b>	<b>358 547</b>
Przychody finansowe	13.4	21 344	18 834
Koszty finansowe	13.5	(70 789)	(77 626)
<b>Zysk/(strata) brutto</b>		<b>97 985</b>	<b>299 755</b>
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	15.1	(19 501)	(68 249)
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>78 484</b>	<b>231 506</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
Zysk/(strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej		-	-
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>		<b>78 484</b>	<b>231 506</b>
Zysk/(strata) przypadający akcjonariuszom większościowym		81 977	216 946
Zysk/(strata) przypadający akcjonariuszom niekontrolującym		(3 493)	14 560
<b>Zysk na jedną akcję (w złotych):</b>			
Podstawowy z zysku za rok obrotowy przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	17	1,61	4,27
Podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	17	1,61	4,27
Rozwodniony z zysku za rok obrotowy przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	17	1,61	4,27
Rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	17	1,61	4,27

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

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku

	<i>Nota</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2014</i> <i>roku</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2013</i> <i>roku</i>
<b>Zysk netto za okres</b>		<b>78 484</b>	<b>231 506</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>			
<i>Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:</i>			
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	<i>14</i>	1 346	11 712
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	<i>14</i>	77	41
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	<i>15.1,14</i>	(256)	(2 225)
<b>Inne całkowite dochody netto podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</b>		<b>1 167</b>	<b>9 528</b>
<i>Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:</i>			
Zyski/(straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia	<i>14</i>	(9 502)	(364)
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	<i>15.1,14</i>	1 805	69
<b>Inne całkowite dochody netto nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</b>		<b>(7 697)</b>	<b>(295)</b>
<b>Inne całkowite dochody netto</b>		<b>(6 530)</b>	<b>9 233</b>
<b>Całkowity dochód za okres</b>		<b>71 954</b>	<b>240 739</b>
Całkowity dochód przypadający akcjonariuszom większościowym		75 447	226 179
Całkowity dochód przypadający akcjonariuszom niekontrolującym		(3 493)	14 560

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na dzień 31 grudnia 2014 roku

	Nota	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	19	5 299 618	4 990 212
Nieruchomości inwestycyjne		2 799	2 225
Aktywa niematerialne	21	82 263	31 455
Pożyczki i należności		-	-
Aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu i inne aktywa górnicze (długoterminowe)	22	149 901	138 712
Pozostałe aktywa długoterminowe finansowe	23.1	12 591	25 184
Pozostałe aktywa długoterminowe niefinansowe	23.2	25 949	48 926
Kwoty należne od zamawiających z tytułu kontraktów długoterminowych		-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	15.3	112 870	101 992
<b>Razem aktywa trwałe</b>		<b>5 685 991</b>	<b>5 338 706</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Krótkoterminowe aktywa niematerialne	21	176 957	151 262
Zapasy	25	237 116	212 468
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	26	253 977	197 847
Należności z tytułu podatku dochodowego		12 742	22 049
Pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe (aktywa)		-	-
Pozostałe aktywa krótkoterminowe finansowe	23.1	94 748	96 340
Pozostałe aktywa krótkoterminowe niefinansowe	23.2	39 434	7 501
Aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu i inne aktywa górnicze (krótkoterminowe)	22	556	556
Kwoty należne od zamawiających z tytułu kontraktów długoterminowych	13.8	10 047	13 229
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27	356 120	430 978
<b>Razem aktywa obrotowe</b>		<b>1 181 697</b>	<b>1 132 230</b>
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		-	-
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>6 867 688</b>	<b>6 470 936</b>

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
(w tysiącach złotych)

		31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	28	101 647	101 647
Akcje własne	29	-	-
Kapitał zapasowy	30	2 398 399	2 200 508
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających		(17 741)	(18 831)
Pozostałe kapitały rezerwowe	30.1	5 877	5 877
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty		1 249 448	1 276 436
Zysk (strata) netto		81 977	216 946
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		110	33
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>3 819 717</b>	<b>3 782 616</b>
<b>Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących</b>	30.3	-	-
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>3 819 717</b>	<b>3 782 616</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	31	867 221	652 323
Świadczenia pracownicze długoterminowe	24.1	108 554	223 889
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	34.2	103 742	60 041
Pochodne instrumenty finansowe długoterminowe (zobowiązania)	34.4	15 059	15 821
Dotacje i rozliczenia międzyokresowe przychodów długoterminowe	34.5	63 832	49 286
Inne rezerwy długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	32	361 142	301 547
Kwoty należne zamawiającym z tytułu kontraktów długoterminowych	13.8	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		322 319	313 170
<b>Zobowiązania długoterminowe ogółem</b>		<b>1 841 869</b>	<b>1 616 077</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe	34.1	355 202	241 586
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	31	348 553	405 724
Pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe (zobowiązania)	34.4	8 684	9 420
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	34.3	134 015	143 931
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1 970	1 326
Świadczenia pracownicze krótkoterminowe	24.1	38 553	22 988

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

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
(w tysiącach złotych)

Dotacje i rozliczenia międzyokresowe przychodów krótkoterminowe	34.6	12 779	1 982
Kwoty należne zamawiającym z tytułu kontraktów długoterminowych	13.8	20 245	8 070
Inne rezerwy krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	32	286 101	237 216
<b>Zobowiązania krótkoterminowe ogółem</b>		<b>1 206 102</b>	<b>1 072 243</b>
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		-	-
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>3 047 971</b>	<b>2 688 320</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>6 867 688</b>	<b>6 470 936</b>

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku	Rok zakończony 31 grudnia 2013 roku
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk/(strata) brutto		97 985	299 755
<b>Korekty o pozycje:</b>			
Amortyzacja	27	352 949	355 855
Odsetki i udziały w zyskach		30 492	46 564
(Zysk)/strata z tytułu różnic kursowych		14 298	18 975
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		(14 986)	(5 580)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	27	(82 536)	19 578
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	27	(24 647)	(24 143)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	27	128 479	29 178
Zmiana stanu rezerw, rozliczeń międzyokresowych oraz świadczeń pracowniczych	27	149 878	107 008
Podatek dochodowy zapłacony		(9 896)	(9 834)
Wydatki na nabycie uprawnień do emisji CO2		(228 337)	(176 444)
Pozostałe	27	(7)	(2 796)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>413 672</b>	<b>658 116</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		40 357	16 084
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(616 608)	(311 236)
Wydatki i wypływy związane z pozostałymi aktywami finansowymi		20 918	30 620
Nabycie pozostałych aktywów finansowych		-	(2 023)
Nabycie jednostki zależnej po potrąceniu przejętych środków		-	-
Dywidendy otrzymane		5 522	5 075
Odsetki otrzymane		83	1 000
Pozostałe		(57)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(549 785)</b>	<b>(260 480)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpływy z tytułu emisji akcji		-	-

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

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
(w tysiącach złotych)

Nabycie akcji własnych	-	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(17 413)	(18 783)
Wpływy z tytułu kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	412 912	80 169
Spłata kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	(278 962)	(293 172)
Dywidendy wypłacone	(34 560)	-
Odsetki zapłacone	(53 871)	(46 883)
Pozostałe	31 958	(589)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>60 064</b>	<b>(279 258)</b>
<b>Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(76 049)</b>	<b>118 378</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>431 317</b>	<b>312 939</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym</b>	<b>355 268</b>	<b>431 317</b>
O ograniczonej możliwości dysponowania	-	10 208

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

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku

Nota	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji instrumentów finansowych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/Niepokryte straty	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Razem	Kapitały udziałowców niekontrolujących	Razem kapitał własny
<b>Stan na 1 stycznia 2014 roku</b>	<b>101 647</b>	-	<b>2 200 508</b>	<b>(18 831)</b>	<b>5 877</b>	<b>1 493 382</b>	<b>33</b>	<b>3 782 616</b>	-	<b>3 782 616</b>
Zysk netto za okres	-	-	-	-	-	81 977	-	81 977	(3 493)	78 484
Inne całkowite dochody razem	-	-	-	1 090	-	(7 697)	77	(6 530)	-	(6 530)
<b>Całkowity dochód za okres</b>	-	-	-	<b>1 090</b>	-	<b>74 280</b>	<b>77</b>	<b>75 447</b>	<b>(3 493)</b>	<b>71 954</b>
Podział zysków z lat ubiegłych	-	-	197 891	-	-	(197 891)	-	-	-	-
Dywidenda wypłacona	-	-	-	-	-	(34 560)	-	(34 560)	-	(34 560)
Efekt rozliczenia opcji put na udziałach niekontrolujących	30.3	-	-	-	-	(3 493)	-	(3 493)	3 493	-
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	-	(293)	-	(293)	-	(293)
<b>Stan na 31 grudnia 2014 roku</b>	<b>101 647</b>	-	<b>2 398 399</b>	<b>(17 741)</b>	<b>5 877</b>	<b>1 331 425</b>	<b>110</b>	<b>3 819 717</b>	-	<b>3 819 717</b>

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



## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku

<i>Nota</i>	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Akcje własne</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Kapitał z aktualizacji instrumentów finansowych</i>	<i>Pozostałe kapitały rezerwowe</i>	<i>Zyski zatrzymane / Niepokryte straty</i>	<i>Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej</i>	<i>Razem</i>	<i>Kapitały udziałowców niekontrolujących</i>	<i>Razem kapitał własny</i>
<b>Stan na 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>104 052</b>	<b>(31 280)</b>	<b>1 956 261</b>	<b>(28 318)</b>	<b>3 472</b>	<b>1 529 264</b>	<b>(8)</b>	<b>3 533 443</b>	<b>117</b>	<b>3 533 560</b>
Zmiana polityki rachunkowości w związku z implementacją KIMSF20 -ujęcie retrospektywne	–	–	–	–	–	6 469	–	6 469	–	6 469
Zmiana w związku z ostatecznym rozliczeniem nabycia KWB A i KWB K	–	–	–	–	–	1 923	–	1 923	–	1 923
<b>Dane przekształcone na dzień 1 stycznia 2013</b>	<b>104 052</b>	<b>(31 280)</b>	<b>1 956 261</b>	<b>(28 318)</b>	<b>3 472</b>	<b>1 537 656</b>	<b>(8)</b>	<b>3 541 835</b>	<b>117</b>	<b>3 541 952</b>
Zysk netto za okres	–	–	–	–	–	216 946	–	216 946	14 560	231 506
Inne całkowite dochody razem	–	–	–	9 487	–	(295)	41	9 233	–	9 233
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>9 487</b>	<b>–</b>	<b>216 651</b>	<b>41</b>	<b>226 179</b>	<b>14 560</b>	<b>240 739</b>
Podział zysków z lat ubiegłych	–	–	275 527	–	–	(275 527)	–	–	–	–
Umorzenie Akcji Własnych	(2 405)	31 280	(28 875)	–	–	–	–	–	–	–
Utworzenie kapitału rezerwowego z kapitału zapasowego	–	–	(2 405)	–	2 405	–	–	–	–	–
Efekt rozliczenia opcji put na udziałach niekontrolujących	30.3	–	–	–	–	14 560	–	14 560	(14 560)	–
Odkupienie udziału niekontrolującego Energoinvest	–	–	–	–	–	–	–	–	(117)	(117)
Pozostałe	–	–	–	–	–	42	–	42	–	42
<b>Stan na 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>101 647</b>	<b>–</b>	<b>2 200 508</b>	<b>(18 831)</b>	<b>5 877</b>	<b>1 493 382</b>	<b>33</b>	<b>3 782 616</b>	<b>–</b>	<b>3 782 616</b>

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

## ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A. („Grupa”) składa się z Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”, „ZE PAK S.A.”) i jej spółek zależnych (patrz Nota 2). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku. Jednostka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000021374.

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 310186795.

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

Podstawowym przedmiotem działania Grupy jest:

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

## 2. Skład Grupy

W skład Grupy wchodzi Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A. oraz następujące spółki zależne:

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	100,00%	100,00%
Przedsiębiorstwo Serwisu Automatyki i Urządzeń „EL PAK” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Usługi w zakresie serwisu automatyki przemysłowej i urządzeń elektrycznych	100,00%	100,00%
„Elektrownia Pątnów II” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej z nowego bloku 464 MW	100% **	100% **
„PAK – HOLDCO” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Działalność holdingowa	100,00%	100,00%
„PAK Infrastruktura” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów inżynierskich gdzie indziej niesklasyfikowanych	100,00%	100,00%
„PAK Centrum Usług Informatycznych” sp. z o.o. w likwidacji	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Usługi w zakresie obsługi informatycznej	100,00%	100,00%
„PAK Centrum Badań Jakości” sp. z o.o. w likwidacji	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Badania i analizy chemiczne	100,00%	100,00%
„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	85,00%	85,00%
PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów S.A.	62-700 Turek ul. Uniejowska 9	Wydobycie węgla brunatnego	85,00%	85,00%

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.  
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach złotych)

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	Transport kolejowy węgla brunatnego, usługi wulkanizacyjne, sprzedaż węgla	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% *****
PAK-Volt S.A.	00-834 Warszawa ul. Pańska 77/79	Sprzedaż energii elektrycznej	100,00%	100,00%
EL PAK Serwis sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych, naprawa i konserwacja maszyn	100% *****	-

\* Jednostka zależna – Przedsiębiorstwo Remontowe „PAK SERWIS” sp. z o.o. posiada oddział zagraniczny w Niemczech

\*\* udział pośredni przez „PAK – HOLDCO” sp. z o.o.

\*\*\* udział pośredni przez PAK Centrum Badań Jakości Sp. z o.o. 6% na dzień 31 marca 2014 roku, w dniu 20 maja 2014 spółka PAK Centrum Badań Jakości sp. z o.o. zbyła udziały bez wynagrodzenia na rzecz spółki PAK Górnictwo sp. z o.o. w celu ich umorzenia bez obniżania kapitału zakładowego.

\*\*\*\* udział pośredni przez Przedsiębiorstwo Remontowe „PAK SERWIS” sp. z o.o.

\*\*\*\*\* udział pośredni przez PAK KWB Konin (udział bezpośredni PAK KWB Konin w „Aquakon” sp. z o.o. wynosi 96,2%, w KWE sp. z o.o. w likwidacji 50%, w Centrum Zdrowia i Relaksu „Verano” 100% na dzień 31 grudnia 2013 roku i 25% na dzień 31 grudnia 2014).

\*\*\*\*\* udział pośredni przez „EL PAK” sp. z o.o. 100%, spółka została utworzona dnia 26 marca 2014 roku

Na dzień 31 grudnia 2014 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

W trakcie roku zakończonego dnia 31 grudnia 2014 roku zmienił się skład Grupy Kapitałowej z uwagi na utworzenie spółki „EL PAK Serwis” sp. z o.o. oraz zbycie przez PAK KWB Konin 75% udziałów w spółce Centrum Zdrowia i Relaksu „Verano” sp. z o.o.

### 3. Skład Zarządu jednostki dominującej

Rok obrotowy 2014 Zarząd Spółki rozpoczął w następującym składzie:

- |                     |                    |
|---------------------|--------------------|
| • Katarzyna Muszkat | Prezes Zarządu     |
| • Anna Striżyk      | Wiceprezes Zarządu |
| • Piotr Jarosz      | Wiceprezes Zarządu |

W dniu 2 grudnia 2014 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu Pana Sławomira Sykuckiego w skład Zarządu Spółki i powierzeniu mu funkcji Wiceprezesa Zarządu. Uchwała weszła w życie z datą podjęcia. Do dnia zatwierdzenia sprawozdania to jest na dzień 19 marca 2015 roku, skład Zarządu Spółki nie podlegał dalszym zmianom.

## **4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 19 marca 2015 roku.

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

### **5.1. Profesjonalny osąd**

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy wymaga od Zarządu jednostki dominującej osądów, szacunków oraz założeń, które mają wpływ na prezentowane przychody, koszty, aktywa, zobowiązania i powiązane z nimi noty oraz ujawnienia dotyczące zobowiązań warunkowych. Niepewność co do tych założeń i szacunków może spowodować istotne korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w przyszłości.

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości Zarząd dokonał następujących osądów, które mają największy wpływ na przedstawiane wartości bilansowe aktywów i zobowiązań.

#### ***Kapitalizacja różnic kursowych***

W związku z realizowanymi inwestycjami, spółki z Grupy korzystają z zewnętrznych źródeł finansowania.

Koszty finansowania, dające się bezpośrednio przyporządkować realizowanym inwestycjom są kapitalizowane w wartości środków trwałych w budowie do dnia oddania środka trwałego do użytku.

Spółki dokonują kapitalizacji różnic kursowych związanych z otrzymanymi kredytami i pożyczkami w walucie obcej w stopniu, w jakim stanowią one korektę kosztów odsetek. Grupa stosuje podejście kumulatywne w zakresie kapitalizacji kosztów finansowania zewnętrznego. Podejście kumulatywne traktuje inwestycję jako całość dlatego też kwota różnic kursowych możliwa do kapitalizacji jako korekta kosztów finansowania zewnętrznego w okresie sprawozdawczym może podlegać zmianom wraz ze zmianami kursów walut w okresie trwania inwestycji.

#### ***Klasyfikacja umów leasingowych***

Grupa dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i korzyści z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

#### ***Identyfikacja wbudowanych instrumentów pochodnych***

Na każdy dzień bilansowy kierownictwo Grupy dokonuje oceny czy w ramach zawartych umów występują cechy ekonomiczne i ryzyko właściwe dla wbudowanego instrumentu pochodnego w walucie obcej, które nie byłyby ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwym dla umowy zasadniczej.

### **5.2. Niepewność szacunków**

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym. Grupa przyjęła założenia i szacunki na temat przyszłości na podstawie wiedzy posiadanej podczas sporządzania sprawozdania finansowego. Występujące założenia i szacunki mogą ulec zmianie na skutek wydarzeń w przyszłości wynikających ze zmian rynkowych lub zmian nie będących pod kontrolą Grupy. Takie zmiany są odzwierciedlane w szacunkach lub założeniach w chwili wystąpienia.

### **Utrata wartości aktywów trwałych**

W wyniku przeprowadzonych analiz na dzień 31 grudnia 2014 roku, Grupa zidentyfikowała istnienie przesłanek, które mogłyby wskazywać na ewentualną utratę wartości składnika aktywów, w postaci wyższej wartości bilansowej aktywów netto Grupy od wartości jej rynkowej kapitalizacji. W związku z tym Grupa przeprowadziła testy na utratę wartości składników majątku trwałego. W oparciu o przeprowadzone testy stwierdzono, iż nie ma konieczności rozpoznania odpisów aktualizujących wartość rzeczowego majątku trwałego. Informacje o przeprowadzonym teście przedstawiono w notcie 19.

### **Wycena rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych**

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych. Przyjęte w tym celu założenia zostały przedstawione w notcie 24.1.

Szacunek został sporządzony w oparciu o następujące główne założenia:

- stopa dyskontowa 2,6%
- przewidywany wskaźnik inflacji 2,5%
- przewidywane stopa wzrostu wynagrodzeń 3,0%

Zmiany wskaźników finansowych będących podstawą szacunku spowodowałyby zmianę salda rezerwy o kwoty zaprezentowane w poniższej tabeli.

	(+) wzrost o 1 p.p.	(-) spadek o 1 p.p.
stopa dyskontowa	(10 374)	13 061
stopa wzrostu wynagrodzeń	12 998	(9 630)

### **Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego**

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

### **Wartość godziwa instrumentów finansowych**

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek ustala się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Grupa kieruje się profesjonalnym osądem. Sposób ustalenia wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych został przedstawiony w notcie 10.16.

### **Kapitalizacja kosztów usuwania nadkładu w fazie produkcyjnej**

W uzasadnionych przypadkach określonych przez KIMSF 20 Grupa kapitalizuje koszty zdejmowania nadkładu w fazie produkcyjnej odkrywki. Podstawą kapitalizacji kosztów jest spełnienie następujących warunków: prawdopodobne jest uzyskanie przez Grupę przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z usuwaniem nadkładu, Grupa jest w stanie zidentyfikować tę część złoża węgla, do której dostęp został ułatwiony oraz koszty związane z usuwaniem nadkładu dotyczącym tej części złoża mogą zostać wiarygodnie wycenione. Grupa okresowo weryfikuje szacunki dotyczące powyższych kryteriów w celu zapewnienia prawidłowej kapitalizacji kosztów.

### ***Okres rozliczania dla aktywów z tytułu zdejmowania nadkładu i innych aktywów górniczych***

Grupa okresowo weryfikuje ustalone okresy rozliczania aktywów dotyczących zdejmowania nadkładu i innych aktywów górniczych, na podstawie aktualnych prognoz co do okresu eksploatacji odkrywek.

### ***Płatności w akcjach***

Dla celów rozliczenia akcji pracowniczych przyjęto, iż datą rozpoczęcia nabywania uprawnień do akcji jest data komercjalizacji Spółki, a datą przyznania uprawnień do akcji jest data ostatecznego wywieszenia list z liczbą akcji przyznanych pracownikom PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A. i PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów S.A. Wartość godziwa programu na dzień objęcia kontroli została określona w oparciu o wartość godziwą spółek PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A. i PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów S.A. Proces udostępniania akcji uprawnionym pracownikom rozpoczął się w lutym 2013 roku i trwał do 20 października 2014 roku. Cena wykupu akcji została określona w umowach sprzedaży akcji PAK KWB Konin oraz PAK KWB Adamów z dnia 28 maja 2012 roku i została ustalona na poziomie ceny zakupu wcześniej nabytych akcji kopalń indeksowanej o wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych.

### ***Rekompensaty z tytułu rozwiązania kontraktów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej***

W nocy 35 przedstawiono opis istotnych zobowiązań warunkowych i opis istotnych spraw sądowych, w tym dotyczących rekompensat z tytułu rozwiązania kontraktów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej.

### ***Ujmowanie przychodów***

Grupa stosuje metodę procentowego zaawansowania prac przy rozliczaniu kontraktów długoterminowych. Stosowanie tej metody wymaga od Grupy szacowania proporcji dotychczas wykonanych prac do całości usług do wykonania.

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje aktualizacji szacunków budżetowanych całkowitych przychodów oraz kosztów z tytułu realizowanych projektów. Przewidywana całkowita strata na kontrakcie ujmowana jest jako koszty okresu, w którym została rozpoznana, zgodnie z MSR 11.

### ***Stawki amortyzacyjne***

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

### ***Odpisy aktualizujące wartość należności***

Na dzień bilansowy Grupa ocenia czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składnika należności lub grupy należności. Jeżeli wartość możliwa do odzyskania składnika aktywów jest niższa od jego wartości bilansowej dana jednostka dokonuje odpisu aktualizującego do poziomu bieżącej wartości planowanych przepływów pieniężnych.

### ***Rezerwa na likwidację składników rzeczowego majątku trwałego***

Grupa tworzy rezerwę na likwidację składników rzeczowego majątku trwałego w przypadku wystąpienia takiego obowiązku lub podjęcia takiego zobowiązania przez kierownictwo Grupy. Rezerwa tworzona jest w wysokości wynikającej z otrzymanych ofert dotyczących likwidacji składników aktywów trwałych. Grupa dokonuje aktualizacji wartości rezerwy na każdy dzień bilansowy. Wartość rezerwy z tytułu likwidacji składników rzeczowego majątku trwałego jest dyskontowana na każdy dzień bilansowy. Rezerwa opisana w nocie 32.3.2.

### ***Rezerwa na likwidację składowisk popiołów***

Grupa tworzy rezerwę na likwidację składowisk popiołów ze względu na wynikający z pozwoleń zintegrowanych obowiązek prawny. Podstawą szacowania rezerwy są opracowania, analizy techniczno – ekonomiczne sporządzone przez Grupę a także otrzymane oferty zewnętrzne dla planowanych kierunków rekultywacji. Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Grupa dokonuje aktualizacji wartości rezerwy. Rezerwa opisana w nocie 32.3.2.

### **Rezerwy rekultywacyjne i inne związane z działalnością górnictw**

Grupa tworzy rezerwę zarówno na koszty rekultywacji terenu związanej z bieżącym wydobyciem węgla na danej odkrywce jak również na koszty rekultywacji wyrobiska końcowego. Rezerwa tworzona jest w oparciu o szacunki przyszłych kosztów rekultywacji jak również zakładane terminy rozpoczęcia i zakończenia rekultywacji, w oparciu o raporty niezależnych ekspertów szacujących koszty rekultywacji na zlecenie Zarządu, jak i wewnętrzne szacunki Grupy i dyskontowana na każdy dzień sprawozdawczy. Rezerwy opisane są w nocie 32.3.3.

### **Wycena certyfikatów energetycznych**

Z tytułu produkcji energii w źródłach odnawialnych, gazowych oraz wysokiej kogeneracji Spółka rozpoznaje świadectwa pochodzenia energii według ceny z dnia, w którym ich przyznanie stało się pewne. Spółka wycenia na dzień bilansowy świadectwa pochodzenia do wartości netto możliwej do uzyskania – na dzień 31 grudnia 2014 do ceny 153,63 PLN/MWh. Odpis aktualizujący wartość tworzony jest w przypadku, gdy cena sprzedaży możliwa do uzyskania pomniejszona o koszty zbycia jest niższa od kosztu historycznego.

### **Rezerwa na zobowiązania z tytułu emisji gazów cieplarnianych oraz rezerwa na umorzenie jednostek poświadczonych redukcji emisji (CER)**

Grupa rozpoznaje rezerwę na umorzenie uprawnień do emisji gazów cieplarnianych oraz jednostek poświadczonych redukcji emisji. W związku z zakończeniem okresu rozliczeniowego przydziału uprawnień do emisji KPRU II, od 1 stycznia 2013 roku obowiązuje kolejny okres rozliczeniowy 2013 – 2020 dotyczący uprawnień do emisji. Założeniem tego okresu jest przyznanie dla Grupy darmowych uprawnień EUA wynikających z produkcji energii cieplnej, aczkolwiek energetyka została dodatkowo objęta możliwością derogacji, wynikającej z Art. 10c Dyrektywy ETS, polegającej na przyznaniu dodatkowych darmowych uprawnień pod warunkiem poniesienia zadeklarowanych nakładów inwestycyjnych na inwestycje zgłoszone w Krajowym Planie Inwestycyjnym.

Emisja w Grupie ZE PAK SA w 2014 r. wyniosła 12 574 175 tony CO<sub>2</sub>. Grupa posiada na potrzeby umorzenia 2014 roku jednostki zakupione w 2013 r. w ilości 1 623 110. 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 Grupa ZE PAK uzyska darmowe EUA za 2014 r. z Art. 10c w ilości 2 241 959 EUA.

W związku z powyższym Grupa kupiła w 2014 roku dodatkowo 6 352 701 jednostek EUA oraz 361 137 jednostek ERU w celu wykonania obowiązku umorzenia emisji za 2014 rok.

Na dzień 31 grudnia 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.

## **6. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych.

Wartość bilansowa ujętych zabezpieczanych aktywów i zobowiązań jest korygowana o zmiany wartości godziwej, które można przypisać ryzyku, przed którym te aktywa i zobowiązania są zabezpieczone.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

### **6.1. Oświadczenie o zgodności**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE („MSSF UE”). Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowo-



ści MSSF różnią się od MSSF UE. Spółka skorzystała z możliwości, występującej w przypadku stosowania Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez UE, zastosowania KIMSF 21 dopiero od okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku natomiast zmian do MSSF 2 oraz zmian do MSSF 3 będących częścią Zmian wynikających z przeglądu MSSF 2010-2012 od okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku. MSSF UE obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Spółki Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty nie zawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

## 6.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdań finansowych

Walutą funkcjonalną jednostki dominującej i innych spółek uwzględnionych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz walutą sprawozdawczą niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski, za wyjątkiem oddziału niemieckiego Przedsiębiorstwa Remontowego „PAK SERWIS” sp. z o.o., dla którego walutą funkcjonalną jest euro.

## 7. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości oraz zmiany danych porównawczych

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2014 roku:

- MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe* i MSR 27 *Jednostkowe sprawozdania finansowe*

Standard MSSF 10 zastępuje część poprzedniego standardu MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” w zakresie skonsolidowanych sprawozdań finansowych i wprowadza nową definicję kontroli. MSSF 10 może powodować zmiany w obrębie konsolidowanej grupy w zakresie możliwości konsolidacji jednostek, które do tej pory podlegały konsolidacji lub odwrotnie, nie wprowadza zmian w zakresie procedur konsolidacyjnych i metod rozliczeń transakcji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy.

- MSSF 11 *Wspólne ustalenia umowne* i MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólne przedsięwzięcia*

MSSF 11 obejmuje temat wspólnych ustaleń umownych. Wprowadza dwie kategorie wspólnych ustaleń umownych: wspólne działania i wspólne przedsięwzięcia oraz odpowiednie dla nich metody wyceny.

Zastosowanie standardu może skutkować zmianą metody wyceny dla wspólnych ustaleń umownych (np. przedsięwzięcia wcześniej klasyfikowane, jako wspólnie kontrolowane jednostki i wyceniane metodą proporcjonalną, mogą być obecnie zaklasyfikowane, jako wspólne przedsięwzięcia, a tym samym wyceniane metodą praw własności).

MSR 28 został zmieniony i zawiera wytyczne dla stosowania metody praw własności dla wspólnych przedsięwzięć.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy.

- MSSF 12 *Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach*

Standard MSSF 12 zawiera szereg ujawnień w zakresie zaangażowania jednostki w podmioty zależne, stowarzyszone czy wspólne przedsięwzięcia. Zastosowanie standardu może skutkować szerszymi ujawnieniami w sprawozdaniu finansowym, m.in.:

- kluczowych informacji finansowych, w tym ryzyka związanych z przedsięwzięciami Grupy

- ujawnienie udziału w nieskonsolidowanych jednostkach specjalnych i ryzyka związane z takimi przedsięwzięciami,
- informacji o każdym przedsięwzięciu, w którym istnieją istotne udziały niekontrolujące
- ujawnienie istotnego osądu i założeń przyjętych przy klasyfikacji poszczególnych przedsięwzięć, jako jednostki zależne, współzależne czy stowarzyszone.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy.

- *Jednostki inwestycyjne* - zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27

Zmiany wprowadzają pojęcie jednostek inwestycyjnych, które zwolniono z obowiązku konsolidacji jednostek zależnych, a które po zmianach dokonują wyceny swoich jednostek wyceny jednostek zależnych w wartości godziwej przez zysk lub stratę.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy.

- *Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych* - zmiany do MSR 32

Zmiany wprowadzone do MSR 32 doprecyzowują pojęcie i konsekwencje ważnego tytułu prawnego do kompensaty składnika aktywów finansowych i zobowiązania finansowego oraz doprecyzowuje kryteria kompensowania dla systemów rozliczeń brutto (takich jak izby rozliczeniowe).

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy.

- *Ujawnienia dotyczące wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych* - zmiany do MSR 36

Zmiany te usunęły niezamierzone konsekwencje MSSF 13 dotyczące ujawnień wymaganych zgodnie z MSR 36. Ponadto, zmiany te wprowadzają dodatkowe ujawnienia wartości odzyskiwalnej dla aktywów lub ośrodków wypracowujących środki pieniężne (CGU), dla których została rozpoznana lub odwrócona utrata wartości w danym okresie, gdy wartość użytkowa odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy.

- *Odnowienie instrumentów pochodnych i kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń* - zmiany do MSR 39

Zmiany do MSR 39 dotyczą stosowania rachunkowości zabezpieczeń po odnowieniu (nowacji) instrumentów pochodnych i zwalniają z konieczności zaprzestania stosowania rachunkowości zabezpieczeń, gdy nowacja spełnia określone kryteria, określone w MSR 39.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności Grupy, ani też na zakres informacji prezentowanych w sprawozdaniu finansowym Grupy.

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

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

- MSSF 9 *Instrumenty Finansowe* (opublikowano dnia 24 lipca 2014) mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- KIMSF 21 *Opłaty publiczne* (opublikowano dnia 20 maja 2013) – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później, w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 17 czerwca 2014 roku lub później,
- Zmiany do MSR 19 *Programy określonych świadczeń: Składki pracownicze* (opublikowano dnia 21 listopada 2013) – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, w UE mające zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lutego 2015 roku lub później,
- *Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2010-2012* (opublikowano dnia 12 grudnia 2013) – niektóre ze zmian mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, a niektóre prospektywnie dla transakcji mających miejsce dnia 1 lipca 2014 roku lub później, w UE mające zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lutego 2015 roku lub później,

- *Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2011-2013* (opublikowano dnia 12 grudnia 2013) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, w UE mające zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2015 roku lub później,
- *MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe* (opublikowano dnia 30 stycznia 2014) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – nie podjęto decyzji odnośnie terminu, w którym EFRAG przeprowadzi poszczególne etapy prac prowadzących do zatwierdzenia niniejszego standardu - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- *Zmiany do MSSF 11 Rozliczenie nabycia udziału we wspólnej działalności* (opublikowano dnia 6 maja 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- *Zmiany do MSR 16 oraz MSR 38 Wyjaśnienie dopuszczalnych metod amortyzacji* (opublikowano dnia 12 maja 2014) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- *MSSF 15 Przychody z tytułu umów z klientami* (opublikowano dnia 28 maja 2014) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- *Zmiany do MSR 16 i MSR 41 Rolnictwo: rośliny produkcyjne* (opublikowano dnia 30 czerwca 2014) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- *Zmiany do MSR 27 Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym* (opublikowano dnia 12 sierpnia 2014) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- *Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* (opublikowano dnia 11 września 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później, przy czym termin ten został wstępnie odroczone przez RMSR – nie podjęto decyzji odnośnie terminu, w którym EFRAG przeprowadzi poszczególne etapy prac prowadzących do zatwierdzenia niniejszych zmian - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- *Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2012-2014* (opublikowano dnia 25 września 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- *Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 Jednostki inwestycyjne: Zastosowanie wyjątku dotyczącego konsolidacji* (opublikowano dnia 18 grudnia 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- *Zmiany do MSR 1 Ujawnienia* (opublikowano dnia 18 grudnia 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji Zarząd nie zakończył jeszcze prac nad oceną wpływu wprowadzenia powyższych standardów oraz interpretacji na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości w odniesieniu do działalności Grupy lub jej wyników finansowych.

## 9. Zmiana szacunków

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym miały miejsce następujące zmiany szacunków, wpływające na wartości wykazane w tym sprawozdaniu finansowym między innymi:

- szacunki w zakresie założeń dla wyceny rezerw aktuarialnych,
- szacunki w zakresie założeń dla wyceny instrumentów pochodnych,
- szacunki w zakresie założeń odnośnie kalkulacji przychodów z tytułu rekompensat,

- szacunki w zakresie założeń odnośnie okresów ekonomicznej użyteczności środków trwałych,
- szacunki dotyczące realizacji aktywa z tytułu podatku odroczonego,
- szacunki w zakresie założeń dla wyceny rezerwy na rekultywację składowisk popiołów,
- szacunki w zakresie założeń dla wyceny rezerwy na likwidację składników rzeczowego majątku trwałego,
- szacunki w zakresie wyceny kontraktów długoterminowych,
- szacunki w zakresie założeń dla wyceny rezerwy rekultywacyjnej związanej z działalnością górnictwem

Wpływ zmian szacunków na wysokość rezerw aktuarialnych został przedstawiony w nocie 5.2.

W przypadku wyceny instrumentów pochodnych (IRS, opcji) zmiana szacunków wynika ze zmiany rynkowych czynników ryzyka na rynku międzybankowym tj. kursu walutowego oraz rynkowych stóp procentowych.

W zakresie kalkulacji przychodów z tytułu rekompensat zmiana szacunków dotyczy przede wszystkim zmiany cen sprzedaży i zakupu energii na Towarowej Giełdzie Energii oraz rynku bilansującym, wolumenu produkcji energii i zakupu energii w celu realizacji planów sprzedaży jak również oprocentowaniu 5 – letnich obligacji skarbowych oraz stopy depozytowej NBP, mających wpływ na stopę aktualizacji. Wartość korekty rocznej z tytułu rekompensat za rok 2014 szacuje się na poziomie plus (+) 64,3 mln złotych. Przy zastosowaniu wyspecyfikowanych powyżej założeń z roku ubiegłego (styczeń 2014) wartość ta wyniosłaby plus (+) 88,7 mln. Głównym powodem różnicy na korekcie jest zrealizowanie wyższych przychodów ze sprzedaży energii (wzrost o 15% w stosunku do planu) (bez rekompensat w tym korekty ujemnej za 2008) przy jednoczesnym wzroście kosztów operacyjnych o 5% w stosunku do planu. Okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych jest przedmiotem weryfikacji na koniec każdego okresu sprawozdawczego w oparciu o przewidywany okres funkcjonalności bloku zweryfikowany o plany Zarządu co do modernizacji, sprzedaży i likwidacji głównych składników majątku. Efekt zmian ujęty został w roku, w którym została przeprowadzona weryfikacja.

W zakresie aktywa z tytułu podatku odroczonego kalkulowanego na stracie podatkowej z lat ubiegłych wykazanej przez jednostkę zależną – „Elektrownię Pątnów II” sp. z o.o. zostały podjęte działania mające na celu umożliwienie realizacji rozpoznanego aktywa. W tym celu w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku, dokonano obniżenia stawek amortyzacji podatkowej, co pozytywnie wpłynęło na planowane podatkowe wyniki w okresie kolejnych 5 lat. W latach przyszłych przewiduje się podjęcie dodatkowych działań optymalizacyjnych w zakresie rozliczenia strat podatkowych z lat ubiegłych. Spółka przygotowuje długoterminowe prognozy wyników podatkowych na podstawie, których analizuje możliwość realizacji aktywa na straty podatkowe do rozliczenia w latach kolejnych.

## **10. Istotne zasady rachunkowości**

### **10.1. Zasady konsolidacji**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone każdorazowo za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku. Sprawozdania finansowe jednostek przez niego kontrolowanych (zależnych), po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności z MSSF sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez jednostkę dominującą ma miejsce, wtedy gdy:

- posiada władzę nad danym podmiotem,
- podlega ekspozycji na zmienne zwroty lub posiada prawa do zmiennych zwrotów z tytułu swojego zaangażowania w danej jednostce,
- ma możliwość wykorzystania władzy w celu kształtowania poziomu generowanych zwrotów.

Spółka weryfikuje fakt sprawowania kontroli nad innymi jednostkami, jeżeli wystąpiła sytuacja wskazująca na zmianę jednego lub kilku z wyżej wymienionych warunków sprawowania kontroli.

W sytuacji, gdy spółka posiada mniej niż większość praw głosu w danej jednostce, ale posiadane prawa głosu są wystarczające do jednostronnego kierowania istotnymi działaniami tej jednostki, oznacza to, że sprawuje nad nią władzę. W momencie oceny czy prawa głosu w danej jednostce są wystarczające dla zapewnienia władzy, Spółka analizuje wszystkie istotne okoliczności, w tym:

- wielkość posiadanego pakietu praw głosu w porównaniu do rozmiaru udziałów i stopnia rozproszenia praw głosu posiadanych przez innych udziałowców;
- potencjalne prawa głosu posiadane przez Spółkę, innych udziałowców lub inne strony;
- prawa wynikające z innych ustaleń umownych; a także
- dodatkowe okoliczności, które mogą dowodzić, że Spółka posiada lub nie posiada możliwości kierowania istotnymi działaniami w momentach podejmowania decyzji, w tym schematy głosowania zaobserwowane na poprzednich zgromadzeniach udziałowców.

Zmiany w udziale własnościowym jednostki dominującej, które nie skutkują utratą kontroli nad jednostką zależną są ujmowane jako transakcje kapitałowe. W takich przypadkach w celu odzwierciedlenia zmian we względnych udziałach w jednostce zależnej Grupa dokonuje korekty wartości bilansowej udziałów kontrolujących oraz udziałów niekontrolujących. Wszelkie różnice pomiędzy kwotą korekty udziałów niekontrolujących a wartością godziwą kwoty zapłaconej lub otrzymanej odnoszone są na kapitał własny i przypisywane do właścicieli jednostki dominującej.

## 10.2. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach

Jednostki stowarzyszone są to jednostki, na które jednostka dominująca bezpośrednio lub poprzez spółki zależne wywiera znaczący wpływ i które nie są ani jej jednostkami zależnymi, ani wspólnymi przedsięwzięciami

Wspólne przedsięwzięcia to ustalenia umowne, na mocy których dwie lub więcej stron podejmuje działalność gospodarczą podlegającą współkontrolom.

Rok obrotowy jednostek stowarzyszonych, wspólnych przedsięwzięć i jednostki dominującej jest jednakowy. Spółki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia stosują zasady rachunkowości zawarte w Ustawie. Przed obliczeniem udziału w aktywach netto jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć dokonuje się odpowiednich korekt w celu doprowadzenia danych finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF stosowanymi przez Grupę.

Inwestycje Grupy w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności. Zgodnie z metodą praw własności inwestycję w jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu ujmuje się początkowo według kosztu, a następnie koryguje w celu uwzględnienia udziału Grupy w wyniku finansowym i innych całkowitych dochodach jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia. Jeżeli udział Grupy w stratach jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia przekracza wartość jej udziałów w tym podmiocie, Grupa zaprzestaje ujmowania swojego udziału w dalszych stratach. Dodatkowe straty ujmuje się wyłącznie w zakresie odpowiadającym prawnym lub zwyczajowym zobowiązaniom przyjętym przez Grupę lub płatnościom wykonanym w imieniu jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia.

Inwestycję w jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu ujmuje się metodą praw własności od dnia, w którym dany podmiot uzyskał status wspólnego przedsięwzięcia lub jednostki stowarzyszonej. W dniu dokonania inwestycji w jednostkę stowarzyszoną lub we wspólne przedsięwzięcie kwotę, o jaką koszty inwestycji przekraczają wartość udziału Grupy w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów i zobowiązań tego podmiotu, ujmuje się jako wartość firmy i włącza w wartość bilansową tej inwestycji. Kwotę, o

jaką udział Grupy w wartości godziwej netto w możliwych do zidentyfikowania aktywach i zobowiązaniach przekracza koszty inwestycji, ujmuje się bezpośrednio w wyniku finansowym w okresie, w którym dokonano tej inwestycji.

Przy ocenie konieczności ujęcia utraty wartości inwestycji Grupy w jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu stosuje się wymogi MSR 39. W razie potrzeby całość kwoty bilansowej inwestycji testuje się na utratę wartości zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów” jako pojedynczy składnik aktywów, porównując jego wartość odzyskiwalną z wartością bilansową. Ujęta utrata wartości stanowi część wartości bilansowej inwestycji. Odwrócenie tej utraty wartości ujmuje się zgodnie z MSR 36 w stopniu odpowiadającym późniejszemu zwiększeniu wartości odzyskiwalnej inwestycji.

Grupa przestaje stosować metodę praw własności w dniu, kiedy dana inwestycja przestaje być jej jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz w sytuacji, gdy zostaje sklasyfikowana jako przeznaczona do sprzedaży. Różnicę między wartością bilansową jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia na dzień zaprzestania stosowania metody praw własności a wartością godziwą zatrzymanych udziałów i wpływów ze zbycia części udziałów w tym podmiocie uwzględnia się przy obliczaniu zysku lub straty ze zbycia danej jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia.

Grupa kontynuuje stosowanie metody praw własności, jeżeli inwestycja w jednostkę stowarzyszoną staje się inwestycją we wspólne przedsięwzięcie lub odwrotnie: jeżeli inwestycja we wspólne przedsięwzięcie staje się inwestycją w jednostkę stowarzyszoną. W przypadku takich zmian udziałów właścicielskich nie dokonuje się przeszacowania wartości.

Jeżeli Grupa zmniejsza udział w jednostce stowarzyszonej lub we wspólnym przedsięwzięciu, ale nadal rozlicza go metodą praw własności, przenosi na wynik finansowy część zysku lub straty uprzednio ujmowaną w pozostałych całkowitych dochodach, odpowiadającą zmniejszeniu udziału, jeżeli ten zysk lub strata podlega reklasyfikacji na wynik finansowy w chwili zbycia związanych z nim aktywów lub zobowiązań.

### 10.3. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż PLN są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż PLN są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej. Zyski lub straty wynikające z przeliczenia aktywów i zobowiązań niepieniężnych ujmowanych w wartości godziwej są ujmowane zgodnie z ujęciem zysku lub straty z tytułu zmiany wartości godziwej (czyli odpowiednio w pozostałych całkowitych dochodach lub w zysku lub stracie w zależności od tego gdzie ujmowana jest zmiana wartości godziwej).

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
EUR	4,2623	4,1472
GBP	5,4648	4,9828
USD	3,5072	3,0120

Jednostka zależna – Przedsiębiorstwo Remontowe „PAK SERWIS” sp. z o.o. posiada oddział zagraniczny w Niemczech, którego walutą sprawozdawczą jest EURO. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania oddziału są przeliczane na walutę prezentacji Grupy po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a ich sprawozdania z całkowitych dochodów są przeliczane po średnim ważonym kursie wymiany za dany okres obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane w innych całkowitych dochodach i akumulowane

w oddzielnej pozycji kapitału własnego. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, odroczone różnice kursowe zakumulowane w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Średnie ważone kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku	Rok zakończony 31 grudnia 2013 roku
EUR	4,1893	4,2110

#### 10.4. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/ kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają zysk lub stratę w momencie ich poniesienia.

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, dla których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych remontów.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, wynoszący:

Typ	Okres
Budynki i budowle	2 - 61 lat
Maszyny i urządzenia techniczne	2 - 61 lat
Środki transportu	2 - 39 lat
Inne środki trwałe	2 - 26 lat

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie i w razie konieczności – koryguje z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego. Wszelkie zmiany wynikające z przeprowadzonej weryfikacji ujmuje się jako zmianę szacunków.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w zysku lub stracie okresu, w którym dokonano takiego usunięcia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania. Elementem wartości środków trwałych w budowie są także koszty finansowania podlegające kapitalizacji. Kwestię ich kapitalizacji opisano szerzej w nocie 10.12.

##### 10.4.1. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe i ich grupy do sprzedaży uznaje się za przeznaczone do sprzedaży, w sytuacji gdy ich wartość bilansowa zostanie odzyskana raczej w wyniku transakcji sprzedaży niż w wyniku ich dalszego użytkowania. Ten warunek może być spełniony tylko, kiedy wystąpienie transakcji sprzedaży jest wysoce prawdopodobne, a składnik aktywów jest dostępny do natychmiastowej sprzedaży w swoim obecnym stanie. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do sprzedaży zakłada zamiar kierownictwa spółki do dokonania transakcji sprze-

daży w ciągu roku od momentu dokonania klasyfikacji. Aktywa trwałe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wycenia się po niższej spośród dwóch wartości:

wartości bilansowej lub wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane ze sprzedażą.

Jeśli Grupa chce dokonać transakcji zbycia, w wyniku której utraciłaby kontrolę nad swoją jednostką zależną, wszystkie aktywa i zobowiązania tej jednostki zależnej są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży niezależnie od tego, czy Grupa zachowa udziały niedające kontroli po tej transakcji.

Jeżeli Grupa jest zobowiązana do realizacji planu sprzedaży, polegającego na sprzedaży inwestycji we wspólne przedsięwzięcie lub jednostkę stowarzyszoną lub części takiej inwestycji, inwestycję lub jej część przeznaczoną do sprzedaży klasyfikuje się jako przeznaczoną do sprzedaży po spełnieniu w/w kryteriów, a Grupa zaprzestaje stosowania metody praw własności do rozliczania części inwestycji sklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży. Pozostała część inwestycji w jednostkę stowarzyszoną lub wspólne przedsięwzięcie, niesklasyfikowana jako przeznaczona do sprzedaży, nadal jest rozliczana metodą praw własności. Grupa zaprzestaje stosowania metody praw własności w chwili zbycia, jeżeli transakcja zbycia powoduje utratę znaczącego wpływu na jednostkę stowarzyszoną lub wspólne przedsięwzięcie.

Po dokonaniu transakcji sprzedaży Grupa rozlicza zachowane udziały zgodnie z MSR 39, chyba że udziały te umożliwiają dalszą klasyfikację tego podmiotu jako jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia; w takim przypadku Grupa nadal stosuje metodę praw własności.

## 10.5. Nieruchomości inwestycyjne

Początkowe ujęcie nieruchomości inwestycyjnych następuje według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Wartość bilansowa nieruchomości inwestycyjnych obejmuje koszt wymiany części składowej nieruchomości inwestycyjnej w chwili jego poniesienia, o ile spełnione są kryteria ujmowania, i nie obejmuje kosztów bieżącego utrzymania tych nieruchomości. Po początkowym ujęciu wartość nieruchomości inwestycyjnych pomniejszana jest o umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości.

Nieruchomości inwestycyjne są usuwane z bilansu w przypadku ich zbycia lub w przypadku stałego wycofania danej nieruchomości inwestycyjnej z użytkowania, gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści z jej sprzedaży. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej z bilansu są ujmowane w rachunku zysków i strat w tym okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Przeniesienia aktywów do nieruchomości inwestycyjnych dokonuje się tylko wówczas, gdy następuje zmiana sposobu ich użytkowania potwierdzona przez zakończenie użytkowania składnika aktywów przez właściciela lub zawarcie umowy leasingu operacyjnego.

Grupa jako nieruchomości inwestycyjne prezentuje grunty pokopalniane, dla których został zakończony proces rekultywacji. Grunty te zgodnie z planami spółek prowadzących działalność wydobywczą zostaną w przyszłości sprzedane.

## 10.6. Aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu i inne aktywa górnicze

Aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu i inne aktywa górnicze obejmują aktywowane koszty poniesione w fazie przedprodukcyjnej kopalni, w szczególności:

- nakłady związane z powstaniem wkopu udostępniającego,
- aktywo związane z utworzeniem rezerwy na rekultywację, w części w jakiej dotyczy ona usuniętego nadkładu w ramach prac związanych z powstaniem wkopu pierwotnego,
- aktywo związane z utworzeniem rezerw na znaczne, jednorazowe koszty związane z terenami na których postępują prace odkrywkowe.

W każdym z przypadków Grupa rozlicza aktywowane koszty liniowo w okresie ekonomicznej użyteczności trwania poszczególnych odkrywek (okres eksploatacji przyjęty dla poszczególnych odkrywek). Przyjęte okresy amortyzacji oraz metody amortyzacji podlegają okresowej weryfikacji, nie rzadziej niż na zakończenie każdego roku obrotowego. Aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu i inne aktywa górnicze o okresie ekonomicznej użyteczności poniżej 12 miesięcy są klasyfikowane w ramach aktywów krótkoterminowych.

Odpis z tytułu rozliczenia aktywa górniczego ujmowany jest jako koszty operacyjne w ramach kosztów amortyzacji.



## 10.7. Nakłady związane z poszukiwaniem i oceną zasobów mineralnych

W pozycji aktywów górniczych Grupa prezentuje także nakłady związane z poszukiwaniem i oceną zasobów mineralnych.

Grupa aktywuje nakłady związane z poszukiwaniem i oceną zasobów mineralnych do momentu zakończenia prac poszukiwawczych. Kolejnym etapem jest weryfikacja, czy zidentyfikowane zasoby wykazują techniczną wykonalność i ekonomiczną zasadność wydobywania. W przypadku braku zasadności wydobywania całość poniesionych nakładów odpisywana jest w pozostałe koszty operacyjne.

W ramach nakładów związanych z poszukiwaniem i oceną zasobów mineralnych wyróżnia się m.in.:

- analizy topograficzne, geologiczne, geochemiczne i geofizyczne,
- wiercenia,
- prace odkrywkowe,
- próbkowanie,
- nabycie praw do wydobywania.

## 10.8. Aktywa niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają kryteria rozpoznania dla kosztów prac rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Grupa ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest określony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania ujmuje się w zysku lub stracie w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane, są corocznie poddawane testowi na utratę wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Okresy użytkowania są poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego. Wszelkie zmiany wynikające z przeprowadzonej weryfikacji ujmuje się jako zmianę szacunków.

### *Koszty prac badawczych i rozwojowych*

Koszty prac badawczych są ujmowane w zysku lub stracie w momencie poniesienia. Nakłady poniesione na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego wymagający, aby składniki aktywów były ujmowane według cen nabycia/ kosztów wytworzenia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Skapitalizowane nakłady są amortyzowane przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów ze sprzedaży z danego przedsięwzięcia.

Podsumowanie zasad stosowanych w odniesieniu do wartości niematerialnych Grupy przedstawia się następująco:

	<i>Koncesje, patenty i licencje</i>	<i>Oprogramowanie komputerowe</i>	<i>Inne</i>
Okresy użytkowania	5 lat	2 lata	5 lat
Wykorzystana metoda amortyzacji	Metoda liniowa	Metoda liniowa	Metoda liniowa
Wewnętrznie wytworzone lub nabyte	Nabyte	Nabyte	Nabyte
Test na utratę wartości	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w zysku lub stracie w momencie ich usunięcia z bilansu.

Spółka prezentuje także jako wartości niematerialne otrzymane lub nabyte na własne potrzeby uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub>.

Szczegółowy opis polityki rachunkowości odnośnie uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> został zawarty w nocie 10.27.

## 10.9. Leasing

Grupa jako leasingobiorca.

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu, w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane w zysku lub stracie, chyba że spełnione są wymogi kapitalizacji.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego oraz późniejsze raty leasingowe ujmowane są jako koszty operacyjne w zysku lub stracie metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane jako koszt w okresie, w którym stają się należne.

## 10.10. Wycena do wartości godziwej

Grupa wycenia instrumenty finansowe takie jak instrumenty dostępne do sprzedaży, instrumenty pochodne oraz aktywa niefinansowe takie jak nieruchomości inwestycyjne w wartości godziwej na każdy dzień bilansowy. Ponadto, wartość godziwa instrumentów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu została ujawniona w nocie 41.

Wartość godziwa jest rozumiana jako cena, która byłaby otrzymana ze sprzedaży składnika aktywów, bądź zapłacona w celu przeniesienia zobowiązania w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach zbycia składnika aktywów między uczestnikami rynku na dzień wyceny w aktualnych warunkach rynkowych. Wycena wartości godziwej opiera się na założeniu, że transakcja sprzedaży składnika aktywów lub przeniesienia zobowiązania odbywa się albo:

- na głównym rynku dla danego składnika aktywów bądź zobowiązania,
- w przypadku braku głównego rynku, na najkorzystniejszym rynku dla danego składnika aktywów lub zobowiązania.

Zarówno główny jak i najbardziej korzystny rynek muszą być dostępne dla Grupy.

Wartość godziwa składnika aktywów lub zobowiązania jest mierzona przy założeniu, że uczestnicy rynku przy ustalaniu ceny składnika aktywów lub zobowiązania działają w swoim najlepszym interesie gospodarczym.

Wycena wartości godziwej składnika aktywów niefinansowych uwzględnia zdolność uczestnika rynku do wytworzenia korzyści ekonomicznych poprzez jak największe i najlepsze wykorzystanie składnika aktywów lub

jego zbycie innemu uczestnikowi rynku, który zapewniłby jak największe i jak najlepsze wykorzystanie tego składnika aktywów.

Grupa stosuje techniki wyceny, które są odpowiednie do okoliczności i w przypadku których są dostępne dostateczne dane do wyceny wartości godziwej, przy maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych.

Wszystkie aktywa oraz zobowiązania, które są wyceniane do wartości godziwej lub ich wartość godziwa jest ujawniana w sprawozdaniu finansowym są klasyfikowane w hierarchii wartości godziwej w sposób opisany poniżej na podstawie najniższego poziomu danych wejściowych który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej traktowanej jako całość:

- Poziom 1 – Notowane (nieskorygowane) ceny rynkowe na aktywnym rynku dla identycznych aktywów lub zobowiązań,
- Poziom 2 – Techniki wyceny dla których najniższy poziom danych wejściowych, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej jako całości jest bezpośrednio bądź pośrednio obserwowalny,
- Poziom 3 - Techniki wyceny dla których najniższy poziom danych wejściowych, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej jako całości jest nieobserwowalny.

Na każdą datę bilansową, w przypadku aktywów i zobowiązań występujących na poszczególne daty bilansowe w sprawozdaniu finansowym Grupa ocenia, czy miały miejsce transfery między poziomami hierarchii poprzez ponowną ocenę klasyfikacji do poszczególnych poziomów, kierując istotnością danych wejściowych z najniższego poziomu, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej traktowanej jako całość).

#### ***Podsumowanie istotnych procedur postępowania dotyczących wyceny do wartości godziwej***

Zarząd Grupy określa zasady i procedury dotyczące zarówno systematycznego wyceniania do wartości godziwej np. nieruchomości inwestycyjnych oraz nienotowanych aktywów finansowych jak i wycen jednorazowych np. w przypadku aktywów przeznaczonych do sprzedaży w działalności zaniechanej.

W celu ustalenia wartości godziwej, niezależni rzeczoznawcy są angażowani do przeprowadzenia wyceny znaczących aktywów takich jak nieruchomości, czy aktywa dostępne do sprzedaży oraz zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej. Wykorzystywane są także wewnętrzne modele wyceny.

Do wykonywania powyższych wycen są angażowani niezależni rzeczoznawcy, niepowiązani z Grupą i posiadający kwalifikacje odpowiednie do przeprowadzenia takich wycen, a także posiadający aktualne doświadczenie w takich wycenach dokonywanych w lokalizacjach, w których znajdują się aktywa Grupy.

Na potrzeby ujawnienia wyników wyceny do wartości godziwej Grupa ustaliła klasy aktywów i zobowiązań na podstawie rodzaju, cech i ryzyka związanego z poszczególnymi składnikami aktywów i zobowiązań oraz poziom w hierarchii wartości godziwej, jak opisano powyżej.

### **10.11. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych**

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość odzyskiwalną ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które są w większości niezależne od generowanych przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej.

Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania odzwierciedlającej bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów.

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmują się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Grupa szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od momentu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po uwzględnieniu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmują się niezwłocznie jako przychód. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

## 10.12. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, obciążenia finansowe z tytułu umów leasingu finansowego oraz różnice kursowe powstałe w związku z finansowaniem zewnętrznym do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek. W zakresie różnic kursowych Grupa stosuje podejście kumulatywne.

## 10.13. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- Pożyczki i należności,
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

### *Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności*

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to notowane na aktywnym rynku aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu, inne niż:

- wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyznaczone jako dostępne do sprzedaży,
- spełniające definicję pożyczek i należności.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

### *Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy*

Składnikiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy jest składnik spełniający jeden z poniższych warunków:

- a) jest klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu. Składniki aktywów finansowych kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:
  - nabyte głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie,
  - częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych łącznie i co do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie,
  - instrumentami pochodnymi, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń oraz umów gwarancji finansowych,

b) został zgodnie z MSR 39 zakwalifikowany do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat jako przychody lub koszty finansowe. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub jest rzeczą oczywistą bez przeprowadzania lub po pobieżnej analizie, że gdyby podobny hybrydowy instrument był najpierw rozważany, to oddzielenie wbudowanego instrumentu pochodnego byłoby zabronione. Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność w zakresie ujmowania lub wyceny (nieodpasowanie księgowe); lub (ii) aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane. Na dzień 31 grudnia 2014 roku ani na dzień 31 grudnia 2013 roku żadne aktywa finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

### **Pożyczki i należności**

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

### **Aktywa dostępne do sprzedaży**

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nienależące do żadnej z wcześniej wymienionych trzech kategorii aktywów. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji składnika aktywów finansowych. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczone, ujmuje się w innych całkowitych dochodach. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości ujmuje się jako koszt finansowy.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego jako wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Grupa traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią

W sytuacji, gdy Grupa:

- posiada ważny tytuł prawny do dokonania kompensaty ujętych kwot oraz
- zamierza rozliczyć się w kwocie netto albo jednocześnie zrealizować składnik aktywów i wykonać zobowiązanie

składnik aktywów finansowych i zobowiązanie finansowe kompensuje się i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie netto.

Porozumienie ramowe opisane w MSR 32.50 nie stanowi podstawy do kompensaty, jeżeli nie zostaną spełnione obydwie kryteria opisane powyżej.

## **10.14. Utrata wartości aktywów finansowych**

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

#### **10.14.1. Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu**

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się poprzez zastosowanie rachunku odpisów aktualizujących. Kwotę straty ujmuje się w zysku lub stracie.

Grupa ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Grupa włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w zysku lub stracie w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

#### **10.14.2. Aktywa finansowe wykazywane według kosztu**

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

#### **10.14.3. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i amortyzację) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w zysku lub stracie, zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przekwalifikowana do zysku lub straty. Nie można ujmować w zysku lub stracie odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w zysku lub stracie, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w zysku lub stracie.

### **10.15. Pozostałe aktywa niefinansowe**

Grupa ujmuje jako pozostałe aktywa niefinansowe rozliczenia międzyokresowe, jeżeli spełnione są następujące warunki:

- wynikają one z przeszłych zdarzeń – poniesienie wydatku na cel operacyjny jednostek,
- ich wysokość można wiarygodnie określić,
- spowodują w przyszłości wpływ do jednostek korzyści ekonomicznych,
- dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych.

Odpisy czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów mogą następować stosownie do upływu czasu lub wielkości świadczeń. Czas i sposób rozliczenia uzasadniony jest charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożności.

Grupa na koniec okresu sprawozdawczego dokonuje weryfikacji czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów w celu sprawdzenia, czy stopień pewności co do osiągnięcia korzyści ekonomicznych przez jednostkę po upływie bieżącego okresu obrotowego jest wystarczający, aby można było daną pozycję wykazać jako składnik aktywów.

W ciągu okresu sprawozdawczego przedmiotem rozliczeń międzyokresowych są między innymi:

- koszty ubezpieczeń majątkowych,
- koszty opłat bieżących za wieczyste użytkowanie gruntów,
- podatek od nieruchomości,
- odpisy na fundusz świadczeń socjalnych,
- prenumeraty,
- inne koszty dotyczące następnych okresów sprawozdawczych.

Do pozostałych aktywów niefinansowych zaliczane są w szczególności należności z tytułu rozliczeń publiczno-prawnych (za wyjątkiem rozliczeń z tytułu CIT, które są prezentowane w oddzielnej pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej), oraz zaliczki przekazane z tytułu przyszłych zakupów rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz zapasów. Zaliczki są prezentowane zgodnie z charakterem aktywów, do jakich się odnoszą – odpowiednio jako aktywa trwałe lub obrotowe. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

## 10.16. Wbudowane instrumenty pochodne

Wbudowane instrumenty pochodne są oddzielane od umów i traktowane jak instrumenty pochodne, jeżeli spełnione są następujące warunki:

- charakter ekonomiczny i ryzyko wbudowanego instrumentu nie są ściśle związane z ekonomicznym charakterem i ryzykiem umowy, w którą dany instrument jest wbudowany;
- samodzielny instrument z identycznymi warunkami realizacji jak instrument wbudowany spełniałby definicję instrumentu pochodnego;
- instrument hybrydowy (złożony) nie jest wykazywany w wartości godziwej, a zmiany jego wartości godziwej nie są ujmowane w zysku lub stracie.

Wbudowane instrumenty pochodne są wykazywane w podobny sposób jak samodzielne instrumenty pochodne, które nie są uznane za instrumenty zabezpieczające.

Zakres, w którym zgodnie z MSR 39 cechy ekonomiczne i ryzyko właściwe dla wbudowanego instrumentu pochodnego w walucie obcej są ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwym dla umowy zasadniczej (głównego kontraktu) obejmuje również sytuacje, gdy waluta umowy zasadniczej jest walutą zwyczajową dla kontraktów zakupu lub sprzedaży pozycji niefinansowych na rynku dla danej transakcji.

Oceny, czy dany wbudowany instrument pochodny podlega wydzieleniu Grupa dokonuje na moment jego początkowego ujęcia.

## 10.17. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia

Instrumenty pochodne, z których korzysta Grupa w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami stóp procentowych i kursów wymiany walut, to przede wszystkim kontrakty walutowe typu forward oraz kontrakty na zamianę stóp procentowych (swapy procentowe). Tego rodzaju pochodne instrumenty finansowe są wyceniane do wartości godziwej. Instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa, gdy ich wartość jest dodatnia, i jako zobowiązania – gdy ich wartość jest ujemna.

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają zasad rachunkowości zabezpieczeń są bezpośrednio odnoszone w wynik finansowy netto roku obrotowego.

Wartość godziwa walutowych kontraktów forward jest ustalana poprzez odniesienie do bieżących kursów terminowych (*forward*) występujących przy kontraktach o podobnym terminie zapadalności. Wartość godziwa kontraktów na zamianę stóp procentowych jest ustalana poprzez odniesienie do wartości rynkowej podobnych instrumentów.

W rachunkowości zabezpieczeń, zabezpieczenia klasyfikowane są jako:

- zabezpieczenie wartości godziwej, zabezpieczające przed ryzykiem zmian wartości godziwej ujętego składnika aktywów lub zobowiązania, lub

- zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych, zabezpieczające przed zmianami przepływów środków pieniężnych, które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka związanego z ujętym składnikiem aktywów, zobowiązaniem lub prognozowaną transakcją, lub
- zabezpieczenie udziałów w aktywach netto w podmiocie zagranicznym.

Zabezpieczenie ryzyka walutowego uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania jest rozliczane jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych.

W momencie ustanowienia zabezpieczenia, Grupa formalnie wyznacza i dokumentuje powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem oraz strategię ustanowienia zabezpieczenia. Dokumentacja zawiera identyfikację instrumentu zabezpieczającego, zabezpieczanej pozycji lub transakcji, charakter zabezpieczanego ryzyka, a także sposób oceny efektywności instrumentu zabezpieczającego w kompensowaniu zagrożenia zmianami wartości godziwej zabezpieczanej pozycji lub przepływów pieniężnych związanych z zabezpieczanym ryzykiem.

Oczekuje się, że zabezpieczenie będzie wysoce skuteczne w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych wynikających z zabezpieczanego ryzyka. Efektywność zabezpieczenia jest oceniana na bieżąco w celu sprawdzenia, czy jest wysoce efektywne we wszystkich okresach sprawozdawczych, na które zostało ustanowione.

#### **10.17.1. Zabezpieczenie wartości godziwej**

Zabezpieczenie wartości godziwej to zabezpieczenie przed zmianami wartości godziwej ujętego składnika aktywów lub zobowiązania lub nie ujętego uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania, albo wyodrębnionej części takiego składnika aktywów, zobowiązania lub uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania, które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka i które mogłyby wpływać na zysk lub stratę. W przypadku zabezpieczenia wartości godziwej, wartość bilansowa zabezpieczanej pozycji jest korygowana o zyski i/ lub straty z tytułu zmian wartości godziwej wynikających z zabezpieczanego ryzyka, instrument zabezpieczający jest wyceniany do wartości godziwej, a zyski i straty z tytułu instrumentu zabezpieczającego i pozycji zabezpieczanej ujmowane są w zysku lub stracie.

Jeśli nieujęte uprawdopodobnione przyszłe zobowiązanie jest wyznaczone jako pozycja zabezpieczana, późniejsze łączne zmiany wartości godziwej uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania wynikające z zabezpieczanego ryzyka ujmuje się jako składnik aktywów lub zobowiązanie, a powstające zyski lub straty ujmuje się w zysku lub stracie. Zmiany wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego również ujmuje się w zysku lub stracie.

Grupa zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń, jeżeli instrument zabezpieczający wygasa, zostaje sprzedany, rozwiązany lub wykonany, jeżeli zabezpieczenie przestaje spełniać kryteria rachunkowości zabezpieczeń lub gdy Grupa unieważnia powiązanie zabezpieczające. Każdą korektę wartości bilansowej zabezpieczanego instrumentu finansowego, do którego stosuje się metodę efektywnej stopy procentowej, poddaje się amortyzacji, a dokonane odpisy ujmuje się w zysku lub stracie. Amortyzacja może rozpocząć się od momentu dokonania korekty, jednakże nie później niż w momencie zaprzestania korygowania pozycji zabezpieczanej o zmiany wartości godziwej wynikające z zabezpieczanego ryzyka.

#### **10.17.2. Zabezpieczenie przepływów pieniężnych**

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych to zabezpieczenie przed zagrożeniem zmiennością przepływów pieniężnych, które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka związanemu z ujętym składnikiem aktywów lub zobowiązaniem lub z wysoce prawdopodobną planowaną transakcją, i które mogłyby wpływać na zysk lub stratę. Część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym, która stanowi efektywne zabezpieczenie ujmuje się w innych całkowitych dochodach, a nieefektywną część ujmuje się w zysku lub stracie.

Jeśli zabezpieczana planowana transakcja skutkuje następnie ujęciem składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego, związane z nią zyski lub straty, które były ujęte w innych całkowitych dochodach i zakumulowane w kapitale własnym przenosi się do rachunku zysków i strat w tym samym okresie, albo w okresach, w których nabyty składnik aktywów lub przyjęte zobowiązanie mają wpływ na zysk lub stratę.

Jeśli zabezpieczenie planowanej transakcji skutkuje następnie ujęciem składnika aktywów niefinansowych lub zobowiązania niefinansowego, albo planowana transakcja związana ze składnikiem aktywów niefinansowych lub zobowiązaniem niefinansowym staje się uprawdopodobnionym przyszłym zobowiązaniem, do którego będzie się stosować zabezpieczenie wartości godziwej, wtedy zyski lub straty, które były ujęte w innych całkowitych



tych dochodach są wyłączone z kapitału własnego i włącza się je do kosztu nabycia lub do innej wartości bilansowej składnika aktywów lub zobowiązania.

Zyski lub straty powstałe w wyniku zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają warunków umożliwiających stosowanie specjalnych zasad rachunkowości zabezpieczeń, są ujmowane bezpośrednio w wyniku finansowym netto za bieżący okres.

Grupa zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń, gdy instrument zabezpieczający wygaś lub został sprzedany, jego wykorzystanie dobiegło końca lub nastąpiła jego realizacja, bądź gdy zabezpieczenie przestało spełniać warunki umożliwiające stosowanie wobec niego specjalnych zasad rachunkowości zabezpieczeń. W takim przypadku, łączny zysk lub strata na instrumencie zabezpieczającym, które były ujęte w innych całkowitych dochodach i zakumulowane w kapitale własnym, są nadal wykazywane w kapitale własnym aż do momentu wystąpienia prognozowanej transakcji.

Jeżeli Grupa przestała spodziewać się, że prognozowana transakcja nastąpi, wówczas zakumulowany w kapitale własnym łączny zysk lub strata netto są odnoszone na wynik finansowy netto za bieżący okres.

## 10.18. Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/ kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto.

Koszty poniesione na doprowadzenie każdego składnika zapasów do jego aktualnego miejsca i stanu – zarówno w odniesieniu do bieżącego, jak i poprzedniego roku – są ujmowane w następujący sposób:

- |  |                            |
|--|----------------------------|
| Paliwo produkcyjne                       | • metodą średniej ważonej; |
| Części zamienne<br>i pozostałe materiały | • metodą średniej ważonej. |

Ceną sprzedaży netto możliwą do uzyskania jest szacowana cena sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty wykończenia i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

### *Świadectwa pochodzenia energii*

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.

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

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności. Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Pozostałe należności obejmują w szczególności należności z tytułu rozrachunków z pracownikami.

Zaliczki przekazane z tytułu przyszłych zakupów rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz zapasów są ujmowane w pozycji pozostałych aktywów niefinansowych. Zaliczki są prezentowane zgodnie z charakterem aktywów, do jakich się odnoszą – odpowiednio jako aktywa trwałe lub obrotowe. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

Należności budżetowe prezentowane są w ramach pozostałych aktywów niefinansowych, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w sprawozdaniu z sytuacji finansowej odrębną pozycję.

## 10.20. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących.

## 10.21. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu.

Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku ze zobowiązaniem.

Przychody i koszty są ujmowane w zysku lub stracie z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.

## 10.22. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające. Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane. Na dzień 31 grudnia 2014 ani na dzień 31 grudnia 2013 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w zysku lub stracie jako koszty lub przychody finansowe.

Inne zobowiązania finansowe, niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Grupa wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstająca z tytułu zamiany różnice odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w zysku lub stracie.

## 10.23. Pozostałe zobowiązania niefinansowe

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania z tytułu podatku od towarów i usług, inne zobowiązania o charakterze publiczno - prawnym (za wyjątkiem zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych ujmowanego w odrębnej pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej), oraz zo-

bowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

#### **10.24. Podział zysku na cele pracownicze oraz fundusze specjalne**

Zgodnie z polską praktyką gospodarczą akcjonariusze/ udziałowcy jednostek mogą dokonać podziału zysku na cele pracownicze w formie zasilenia funduszu socjalnego oraz na inne fundusze specjalne. W sprawozdaniu finansowym zgodnym z MSSF ta część podziału zysku jest zaliczana do kosztów działalności okresu, w którym podział zysku został zatwierdzony przez Zgromadzenie Akcjonariuszy/ Wspólników, z uwagi na fakt iż na Spółkach Grupy nie ciąży ani prawny ani zwyczajowy obowiązek takiego podziału zysku.

#### **10.25. Płatności w formie akcji własnych**

Płatności w formie akcji to transfer instrumentów kapitałowych jednostki lub ich ekwiwalentów dokonany przez nią lub jej akcjonariuszy na rzecz stron trzecich (również pracowników), które dostarczyły do danej spółki towary lub usługi, chyba że transfer ten jest dokonany w innym celu niż zapłata za towary i usługi dostarczone do jednostki.

Grupa ujmuje dobra lub usługi otrzymane bądź nabyte w ramach transakcji płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych oraz odpowiadający im wzrost w kapitale własnym w momencie, gdy otrzymuje te dobra lub usługi. Jeżeli dobra lub usługi otrzymane lub nabyte w ramach transakcji płatności w formie akcji nie kwalifikują się do ujęcia jako aktywa, jednostka ujmuje je jako koszt.

Grupa wycenia otrzymane dobra lub usługi i odpowiadający im wzrost w kapitale własnym w wartości godziwej otrzymanych dóbr lub usług, chyba że niemożliwe jest wiarygodne oszacowanie ich wartości godziwej. Jeżeli Grupa nie może wiarygodnie oszacować wartości godziwej otrzymanych dóbr lub usług, określa ich wartość oraz odpowiadający im wzrost w kapitale własnym w sposób pośredni poprzez odniesienie do wartości godziwej przyznanych instrumentów kapitałowych.

Płatności w formie akcji własnych wynikające z uprawnienia pracowników PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A. oraz PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów S.A. do nieodpłatnego nabycia akcji spółek na podstawie ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 roku o komercjalizacji i prywatyzacji ujmowane są zgodnie z powyższymi zasadami. Grupa rozpoznaje koszty świadczeń pracowniczych z tego tytułu od daty objęcia kontroli nad PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A. oraz PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów S.A. Drugostronnie, Grupa ujmuje programy płatności w formie akcji w pozycji zysków zatrzymanych alokując też część do kapitału akcjonariuszy niekontrolujących.

#### **10.26. Rezerwy**

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

W szczególności Grupa tworzy następujące rezerwy:

- **rezerwy na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia oraz nagrody jubileuszowe**

Zgodnie z zakładowymi systemami wynagradzania pracownicy Grupy mają prawo do następujących świadczeń:

- nagród jubileuszowych, wypłacanych pracownikom po przepracowaniu określonej liczby lat,
- odpraw emerytalno – rentowych, wypłacanych w momencie przejścia na emeryturę,
- świadczeń pośmiertnych przysługujących rodzinie zmarłych pracowników,

- deputatów węglowych dla pracowników PAK KWB Konin oraz PAK KWB Adamów

Na skutek zmian do Zakładowych Układów Zbiorowych Pracy zostały zniesione wypłaty nagród jubileuszowych w spółkach ZE PAK S.A., EL PAK sp. z o.o., PAK SERWIS sp. z o.o. oraz deputaty energetyczne w ZE PAK S.A. W związku z czym na 31 grudnia 2014 zostały rozwiązane rezerwy na te świadczenia.

Spółki te rozpoznały na dzień bilansowy świadczenia pracownicze krótkoterminowe związane z nagrodami jubileuszowymi należnymi pracownikom, którzy nabyliby prawa do wypłaty nagród jubileuszowych w ciągu 5 lat od daty wprowadzenia zmian do Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy.

Wysokość świadczeń uzależniona jest od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. Grupa tworzy rezerwy na powyższe przyszłe zobowiązania w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Wartość bieżąca tych zobowiązań na każdy dzień bilansowy jest obliczona przez niezależnego aktuarusza. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne. Zyski i straty z obliczeń aktuarialnych są rozpoznawane w zysku lub stracie.

- **rezerwa na likwidację składników majątku trwałego**

Rezerwa na likwidację majątku trwałego tworzona jest w przypadku wystąpienia obowiązku prawnego lub w momencie podjęcia zobowiązania przez kierownictwo Grupy. Rezerwa tworzona jest w oparciu o szacunki przyszłych kosztów likwidacji na podstawie dostępnych ofert dotyczących usług likwidacji majątku trwałego z uwzględnieniem zasad określonych w KIMSF 1. Efekt dyskonta rozpoznawany jest w zysku lub stracie.

Planowany termin unieczynnienia bloku numer 6 w Elektrowni Pątnów I to sierpień 2017 roku.

- **rezerwy na rekultywację składowisk popiołów**

Grupa tworzy rezerwę na likwidację składowisk popiołów ze względu na wynikający z pozwoleń zintegrowanych obowiązków prawny. Rezerwa ta tworzona jest w oparciu o szacunki przyszłych kosztów rekultywacji składowisk, wynikające z opracowań, analiz techniczno – ekonomicznych, przygotowanych przez kierownictwo Grupy a także z otrzymanych ofert zewnętrznych, dla planowanych kierunków rekultywacji.

- **rezerwa z tytułu przedstawienia do umorzenia świadectw pochodzenia energii**

Rezerwę z tytułu obowiązku przedstawienia do umorzenia świadectw pochodzenia energii elektrycznej 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 niepokrytej na dzień bilansowy świadectwami pochodzenia – w wartości niższej z wartości rynkowej świadectw niezbędnych do spełnienia obowiązku na dzień bilansowy i ewentualnej kary.

- **rezerwy na zobowiązania z tytułu emisji gazów cieplarnianych oraz rezerwy na umorzenie jednostek poświadczonych redukcji emisji (CER)**

Rezerwa na zobowiązania z tytułu emisji gazów objętych systemem uprawnień do emisji jest tworzona tylko wówczas, gdy rzeczywista emisja produkcji pokazuje niedobór uprawnień do emisji w odniesieniu do uprawnień przyznaných na cały okres rozliczeniowy.

Rezerwa tworzona jest metodą zobowiązań netto 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 na dzień bilansowy uprawnieniami – w wartości niższej z wartości rynkowej uprawnień niezbędnych do spełnienia obowiązku i ewentualnej kary.

Grupa tworzy rezerwę na umorzenie jednostek poświadczonych redukcji emisji CER, w momencie dokonania transakcji wymiany praw do emisji CO<sub>2</sub> na CER w wartości w jakiej jednostki CER zostaną umorzone za dany rok.

Grupa w pierwszej kolejności umarza jednostki poświadczonych redukcji emisji – CER nabyte w drodze wymiany za uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> (EUA), następnie uprawnienia nieodpłatnie otrzymane w ramach Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> a na końcu uprawnienia zakupione.

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

### **Rezerwy rekultywacyjne i inne związane z działalnością górnictw**

- **rezerwa na likwidację obiektów i terenów górniczych**

Na podstawie ustawy prawo górnicze i geologiczne spółki prowadzące działalność wydobywczą są zobowiązane do dokonania rekultywacji terenów, na których prowadzone były prace wydobywcze. W związku z tym Grupa tworzy rezerwę zarówno na koszty rekultywacji terenu związanej z bieżącym wydobyciem węgla na danej odkrywce jak również na koszty rekultywacji wyrobiska końcowego w stopniu zaawansowania wydobycia węgla w poszczególnych odkrywkach na dany dzień sprawozdawczy.

Rezerwa na rekultywację wyrobiska końcowego jest tworzona w korespondencji ze składnikiem aktywów (w części w jakiej dotyczy wkopu pierwotnego, na podstawie stosunku objętości wkopu pierwotnego do objętości wyrobiska końcowego) oraz w korespondencji z rachunkiem zysków i strat (w pozostałej części, uwzględniając stopień zaawansowania wydobycia węgla w poszczególnych odkrywkach na dany dzień sprawozdawczy). W korespondencji ze składnikiem aktywów Grupa tworzy również rezerwę na rekultywację zwałowiska zewnętrznego. Rezerwa na koszty rekultywacji związane z bieżącym wydobyciem węgla jest tworzona w korespondencji z rachunkiem zysków i strat.

Rezerwa tworzona jest w oparciu o szacunki przyszłych kosztów rekultywacji w oparciu o raporty niezależnych ekspertów szacujących koszty rekultywacji na zlecenie zarządów spółek prowadzących działalność wydobywczą. Szacunki dotyczące przewidywanych kosztów rekultywacyjnych aktualizuje się okresowo, z tym że na każdą datę sprawozdawczą weryfikowana jest wielkość rezerwy zgodnie z aktualnymi założeniami w zakresie stopy dyskontowej, inflacji oraz wielkości wydobycia. Odpis rezerwy dotyczący wydobycia danego roku obciąża koszty operacyjne (pozostałe koszty rodzajowe) natomiast różnica wynikająca z dyskonta rezerwy z lat ubiegłych wpływa na koszty finansowe. Wykorzystanie rezerwy jest rozliczane na koniec każdego okresu sprawozdawczego w korespondencji z kosztami operacyjnymi. Wykorzystanie rezerwy w części dotyczącej podatków i opłat jest rozliczane jako zmniejszenie poniesionych w ciągu okresu sprawozdawczego kosztów podatków i opłat natomiast wykorzystanie rezerwy w części dotyczącej pozostałych kosztów likwidacji i rekultywacji jest rozliczane jako zmniejszenie pozostałych kosztów rodzajowych.

- **rezerwa na koszty z tytułu przygotowania terenów eksploatacyjnych**

Grupa w ramach prowadzonej działalności zobowiązana jest do przywrócenia stanu pierwotnego lub odbudowy zniszczeń spowodowanych ruchem zakładu górnictwa. W związku z tym Grupa tworzy rezerwę na przewidywane koszty, do których poniesienia jest zobligowana na podstawie zawartych porozumień. Szacunki dotyczące przewidywanych kosztów związanych z ruchem zakładu górnictwa aktualizowane są na każdą datę sprawozdawczą. Utworzenie rezerwy ujmowane jest drugostronnie w ramach aktywów górniczych.

## **10.27. Uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub>**

Otrzymane nieodpłatnie prawa do emisji CO<sub>2</sub> 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 Grupę na potrzeby własne wykazuje się jako wartości niematerialne. Prawa te wyceniane są w wartości ceny nabycia. Rezerwa na zobowiązania z tytułu emisji gazów objętych systemem uprawnień do emisji jest tworzona tylko wówczas, gdy rzeczywista emisja produkcji pokazuje niedobór uprawnień do emisji w odniesieniu do uprawnień przyznanych na okres rozliczeniowy.

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.

Grupa tworzy rezerwę na umorzenie jednostek poświadczonych redukcji emisji CER, w momencie dokonania transakcji wymiany praw do emisji CO<sub>2</sub> na CER w wartości w jakiej jednostki CER zostaną umorzone za dany rok.

Grupa w pierwszej kolejności umarza jednostki poświadczonej redukcji emisji – CER nabyte w drodze wymiany za uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> (EUA), następnie uprawnienia nieodpłatnie otrzymane a na końcu uprawnienia zakupione.

Na każdy dzień bilansowy kierownictwo Grupy 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 Grupa prezentuje w dodatkowych notach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego.

W przypadku zamiany uprawnień na jednostki poświadczonej redukcji emisji – CER (przysługujący pułap wymiany stanowi 1% obowiązku umorzenia uprawnień za dany okres rozliczeniowy) Grupa 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.

## **10.28. Przychody**

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) i podatek akcyzowy oraz rabaty. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

### **10.28.1. Sprzedaż towarów i produktów**

Przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

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.

### **10.28.2. Świadczenie usług**

Przychody z tytułu świadczenia usług są ujmowane na podstawie stopnia zaawansowania ich realizacji.

Procentowy stan zaawansowania realizacji usługi ustalany jest jako stosunek kosztów poniesionych do szacowanych kosztów niezbędnych do zrealizowania zlecenia.

Jeżeli wyniku kontraktu nie można wiarygodnie oszacować, wówczas przychody uzyskiwane z tytułu tego kontraktu są ujmowane tylko do wysokości poniesionych kosztów, które Grupa spodziewa się odzyskać.

### **10.28.3. Umowy o usługi budowlane**

Umowa o usługę budowlaną jest to umowa, której przedmiotem jest budowa składnika aktywów lub zespołu aktywów, które są ze sobą ściśle powiązane lub wzajemnie zależne pod względem projektowym, technologicznym lub ze względu na ich funkcję użytkową czy ostateczne przeznaczenie lub sposób użytkowania.

Jeżeli można wiarygodnie oszacować wynik umowy o usługę budowlaną, przychody i koszty związane z umową o usługę budowlaną ujmowane są jako przychody i koszty odpowiednio do stanu zaawansowania realizacji umowy na koniec okresu sprawozdawczego.

Stopień zaawansowania realizacji umowy określany jest poprzez ustalenie udziału kosztów umowy, poniesionych z tytułu wykonanych do dnia wyceny prac, w szacowanych łącznych kosztach umowy.

Jeżeli nie można w wiarygodny sposób oszacować wyniku umowy, to:

- a) przychody ujmuje się wyłącznie do wysokości poniesionych kosztów umowy, dla których istnieje prawdopodobieństwo ich odzyskania; oraz
- b) koszty umowy ujmuje się jako koszt tego okresu, w którym zostały poniesione.

W przypadku, kiedy istnieje prawdopodobieństwo, iż łączne koszty umowy przekroczą łączne przychody z tytułu umowy, przewidywaną stratę ujmuje się bezzwłocznie jako koszt.

Kwota brutto należna od zamawiających z tytułu prac wynikających z umowy ujmowana jest w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako aktywa a kwota brutto należna zamawiającym z tytułu prac wynikających z umowy – jako zobowiązania.

#### **10.28.4. Przychody z tytułu rekompensat na pokrycie kosztów osieroconych**

Grupa otrzymuje rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych zgodnie z Ustawą z dnia 29 czerwca 2007 roku o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej. Przychód z tytułu rekompensat ujmowany jest sukcesywnie do wypracowanych praw do rekompensat na koniec każdego roku obrotowego, do końca okresu ich obowiązywania.

Na każdy moment ujmowania przychodu Grupa określa wskaźnik szacowanych kosztów osieroconych do łącznej sumy otrzymanych, zwróconych i oczekiwanych zdyskontowanych zaliczek rocznych (w tym dotychczas otrzymanych zaliczek rocznych). Kwota przychodu za dany rok obrotowy stanowi iloczyn wskaźnika i kwoty otrzymanych dotychczas zaliczek skorygowanych o korekty roczne, pomniejszonych o ujęte w poprzednich latach przychody z tytułu rekompensat.

Różnicę pomiędzy łączną kwotą ujętego przychodu a łączną kwotą otrzymanych zaliczek do wysokości całkowitej kwoty kosztów osieroconych Grupa ujmuje jako:

- należności, w przypadku wystąpienia ujemnej różnicy pomiędzy łączną kwotą otrzymanych zaliczek a ujętych przychodów z tytułu rekompensat,
- zobowiązania, w przypadku wystąpienia dodatniej różnicy pomiędzy łączną kwotą otrzymanych zaliczek a ujętych przychodów z tytułu rekompensat.

#### **10.28.5. Dotacje rządowe**

Jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki, wówczas dotacje rządowe są ujmowane według ich wartości godziwej.

Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować. Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, ujmowana w zysku lub stracie przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

Jeżeli Grupa otrzymuje dotację niepieniężną, zarówno składnik aktywów jak i dotacja ujmowane są w wartości nominalnej i stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, ujmowane są w zysku lub stracie przez szacowany okres użytkowania otrzymanego składnika aktywów.

### **10.29. Koszty**

#### **Koszt własny sprzedaży**

Do kosztu własnego sprzedaży zalicza się:

- koszt wytworzenia produktów poniesiony w danym okresie sprawozdawczym, skorygowany o zmianę stanu produktów (wyrobów gotowych, półproduktów oraz produkcji w toku) oraz skorygowany o koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby,
- wartość sprzedanych towarów i materiałów wg cen nabycia,
- utworzenie odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz zapasów,
- całość poniesionych w okresie sprawozdawczym kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu (wykazywane jako zysk lub strata).

Koszty wytworzenia, które można bezpośrednio przyporządkować przychodom osiągniętym przez jednostki, wpływają na wynik finansowy jednostek za ten okres sprawozdawczy, w którym przychody te wystąpiły.

Koszty wytworzenia, które można jedynie w sposób pośredni przyporządkować przychodom lub innym korzyściom osiąganym przez jednostki, wpływają na wynik finansowy jednostek w części, w której dotyczą danego okresu sprawozdawczego, zapewniając ich współmierność do przychodów lub innych korzyści ekonomicznych z uwzględnieniem zasad wyceny środków trwałych oraz zapasów.

### 10.30. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Do pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych zaliczane są w szczególności pozycje związane:

- ze zbyciem rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych,
- z utworzeniem i rozwiązaniem rezerw, z wyjątkiem rezerw związanych z operacjami finansowymi lub odnoszonymi w koszty operacyjne,
- z przekazaniem lub otrzymaniem nieodpłatnie, w tym w drodze darowizny aktywów, w tym także środków pieniężnych,
- z odszkodowaniami, karami i grzywnami oraz innymi kosztami nie związanymi ze zwykłą działalnością.

### 10.31. Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe obejmują w szczególności przychody i koszty dotyczące:

- zbycia aktywów finansowych,
- aktualizacji wartości instrumentów finansowych, z wyłączeniem aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, których skutki przeszacowania odnoszone są na kapitał z aktualizacji wyceny,
- przychodów z tytułu udziału w zyskach innych jednostek,
- odsetek (w tym efekt wyceny zamortyzowanym kosztem),
- zmian w wysokości rezerwy wynikających z faktu przybliżania się terminu poniesienia kosztu (efekt odwracania dyskonta),
- różnic kursowych będących wynikiem operacji wykonywanych w ciągu okresu sprawozdawczego oraz wycen bilansowych aktywów i zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego, za wyjątkiem różnic kursowych ujętych w wartości początkowej środka trwałego, w stopniu w jakim są uznawane za korektę kosztów odsetek oraz różnic kursowych,
- pozostałych pozycji związanych z działalnością finansową.

Jednostki prezentują przychody i koszty z tytułu różnic kursowych po kompensacie, Grupa w szyku rozwartym.

Przychody i koszty z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich narastania z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej w stosunku do wartości bilansowej netto danego instrumentu finansowego przy uwzględnieniu zasady istotności.

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

### 10.32. Podatki

#### 10.32.1. Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

#### 10.32.2. Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz



- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych 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, aktywa i straty:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku 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 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.

Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczone wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany poza zyskiem lub stratą; w innych całkowitych dochodach dotyczący pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.

Grupa kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczonego podatku dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

### **10.32.3. Podatek od towarów i usług i akcyza**

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej oraz
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako część należności lub zobowiązań.

Kwota netto podatku od towarów i usług oraz podatku akcyzowego możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w bilansie jako część należności lub zobowiązań.

### **10.33. Zysk netto na akcje**

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

### 10.34. Przejęcia pod wspólną kontrolą

Sytuacja, w której dana transakcja lub zjawisko gospodarcze wymagające ujęcia w sprawozdaniu przygotowanym zgodnie z MSSF nie są uregulowane zapisami poszczególnych standardów, została uregulowana zapisami MSR 8 punkt 10–12. Zapisy te nakładają na jednostkę sporządzającą sprawozdanie zgodnie z MSSF obowiązek stworzenia własnego zestawu zasad rachunkowości, wskazując na cechy takich zasad rachunkowości: wierna prezentacja pozycji finansowej, wyników działalności oraz przepływów pieniężnych, odzwierciedlenie treści ekonomicznej transakcji, neutralność, ostrożność oraz kompletność we wszystkich aspektach.

Z przeprowadzonych przez Spółkę analiz wynika, iż powszechnie stosowaną metodą do rozliczenia tego typu transakcji jest metoda łączenia udziałów i taką też metodę zastosowała Spółka. U podstaw tej metody leży założenie, że podmioty łączące się były zarówno przed, jak i po transakcji kontrolowane przez tego samego akcjonariusza i w związku z tym skonsolidowane sprawozdanie finansowe odzwierciedla fakt ciągłości wspólnej kontroli oraz nie odzwierciedla zmian wartości aktywów netto do wartości godziwych (lub też rozpoznania nowych aktywów) lub wyceny wartości firmy, ponieważ żaden z łączących się podmiotów nie jest w istocie nabywany. Rozliczenie następuje na dzień połączenia i dane wcześniejsze nie są korygowane.

### 10.35. Zobowiązanie do wykupu udziałów niekontrolujących

Zobowiązanie Spółki do wykupu akcji pracowniczych jest ujmowane na dzień objęcia kontroli i dotyczy sytuacji, w których pracownicy posiadają opcję sprzedaży akcji. Zgodnie z wybraną polityką udziały niekontrolujące otrzymują alokację wyniku oraz pozostałych całkowitych dochodów w kolejnych okresach sprawozdawczych. Na koniec każdego okresu sprawozdawczego następuje korekta wartości udziałów niekontrolujących, tak jakby następowało ich nabycie przy jednoczesnym rozpoznaniu zobowiązania z tytułu opcji wykupu akcji. Różnica między wartością udziałów niekontrolujących wykسیęgowanych na dzień sprawozdawczy a rozpoznaniem zobowiązaniem finansowym jest odnoszona do pozycji zysków zatrzymanych.

## 11. Przejęcia przedsięwzięć

W okresie od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku nie miały miejsca żadne nowe przejęcia przedsięwzięć.

## 12. Segmenty operacyjne

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

Wyodrębniono zatem następujące segmenty operacyjne:

- Segment Wytwarzanie obejmujący wytwarzanie energii elektrycznej zarówno w źródłach konwencjonalnych (w tym również w kogeneracji) jak również wytwarzanie energii elektrycznej przy spalaniu i współspalaniu biomasy. Podstawowe paliwa wykorzystywane przez Segment Wytwarzanie to węgiel brunatny oraz biomasa. Segment Wytwarzanie obejmuje następujące jednostki:
  - Zespół Elektrowni „Pątnów – Adamów – Konin” S.A.
  - „Elektrownia Pątnów II” sp. z o.o.
  - „PAK – Holdco” sp. z o.o.
  - „PAK Infrastruktura” sp. z o.o.
- Segment Wydobywanie, który obejmuje wydobywanie węgla brunatnego. W Segmencie Wydobywanie w ramach Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A. działają:
  - „PAK Górnictwo” sp. z o.o.
  - „PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin” S.A.
  - „PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów” S.A.
- Segment Remontowy świadczący usługi w obszarze usług budowlanych i remontowych. Segment obejmuje działalność spółek:
  - Przedsiębiorstwo Remontowe „PAK SERWIS” sp. z o.o.

- Przedsiębiorstwo Serwisu Automatyki i Urządzeń „EL PAK” sp. z o.o.
- „Energoinvest Serwis” sp. z o.o.
- „EL PAK Serwis” sp. z o.o.
- Segment Sprzedaż świadczący usługi sprzedaży energii elektrycznej. Do segmentu Sprzedaż należy spółka „PAK-Volt” S.A.

Grupa ZE PAK S.A. prowadzi również inne rodzaje działalności poprzez spółki „PAK Centrum Usług Informatycznych w likwidacji” sp. z o.o., „PAK Centrum Badań Jakości w likwidacji” sp. z o.o. EKO – Surowce sp. z o.o. Działalność tych spółek została zagregowana w kolumnie Pozostałe.

Ceny transakcyjne stosowane przy transakcjach pomiędzy segmentami operacyjnymi są ustalane na zasadach rynkowych podobnie jak przy transakcjach ze stronami niepowiązаныmi.

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

Zarząd monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Podstawą oceny wyników działalności jest zysk lub strata na działalności operacyjnej oraz EBITDA.

Poniżej przedstawiono wyniki segmentów dla okresów zakończonych dnia 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku.

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.  
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach złotych)

Stan na 31 grudnia 2014 roku

	Wytwarzanie	Wydobycie	Remont	Sprzedaż	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne	Suma
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	1 729 658	8 453	165 922	767 999	8 079	-	2 680 111
Przychody ze sprzedaży między segmentami	430 992	870 157	240 059	5	68 836	(1 610 049)	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>2 160 650</b>	<b>878 610</b>	<b>405 981</b>	<b>768 004</b>	<b>76 915</b>	<b>(1 610 049)</b>	<b>2 680 111</b>
Koszt własny sprzedaży	(2 055 391)	( 845 788)	( 341 128)	(749 877)	(71 364)	1 611 388	(2 452 160)
<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>105 259</b>	<b>32 822</b>	<b>64 853</b>	<b>18 127</b>	<b>5 551</b>	<b>1 339</b>	<b>227 951</b>
Pozostałe przychody operacyjne	63 063	31 119	924	183	1 937	(9 166)	88 060
Koszty sprzedaży	(2 929)	(30)	-	(656)	( 358)	-	(3 973)
Koszty ogólnego zarządu	(49 678)	(70 903)	(20 502)	(4 659)	(2 896)	(1)	(148 639)
Pozostałe koszty operacyjne	(4 608)	(10 672)	(460)	(104)	(263)	138	(15 969)
Przychody finansowe	5 164	14 056	695	976	453	-	21 344
Koszty finansowe	(41 742)	(29 762)	(98)	(1)	(1 825)	2 639	(70 789)
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>74 529</b>	<b>(33 370)</b>	<b>45 412</b>	<b>13 866</b>	<b>2 599</b>	<b>(5 051)</b>	<b>97 985</b>
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	(14 989)	6 857	(9 211)	(2 986)	(679)	1 507	(19 501)
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>59 540</b>	<b>(26 513)</b>	<b>36 201</b>	<b>10 880</b>	<b>1 920</b>	<b>(3 544)</b>	<b>78 484</b>
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej, bez operacji finansowych i podatku dochodowego</b>	<b>111 107</b>	<b>(17 664)</b>	<b>44 815</b>	<b>12 891</b>	<b>3 971</b>	<b>(7 690)</b>	<b>147 430</b>
Amortyzacja	267 197	88 355	8 381	155	1 634	(5 167)	360 555
Odpis aktualizujący	(142)	(395)	-	-	-	-	(537)
<b>Ebitda</b>	<b>378 162</b>	<b>70 296</b>	<b>53 196</b>	<b>13 046</b>	<b>5 605</b>	<b>(12 857)</b>	<b>507 448</b>

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.  
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach złotych)

Stan na 31 grudnia 2013 roku	Wytwarzanie	Wydobycie	Remonty	Sprzedaż	Pozostałe	Korekty konso- lidacyjne	Suma
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	1 867 335	13 223	83 723	798 757	802	-	2 763 840
Przychody ze sprzedaży między segmentami	471 787	947 852	137 683	5	21 089	(1 578 416)	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>2 339 122</b>	<b>961 075</b>	<b>221 406</b>	<b>798 762</b>	<b>21 891</b>	<b>(1 578 416)</b>	<b>2 763 840</b>
Koszt własny sprzedaży	(2 102 318)	(742 784)	(183 473)	(790 393)	(17 135)	1 582 007	(2 254 096)
<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>236 804</b>	<b>218 291</b>	<b>37 933</b>	<b>8 369</b>	<b>4 756</b>	<b>3 591</b>	<b>509 744</b>
Pozostałe przychody operacyjne	13 941	12 127	1 019	583	50	(1 873)	25 847
Koszty sprzedaży	(2 350)	(28)	-	(595)	-	-	(2 973)
Koszty ogólnego zarządu	(47 735)	(78 829)	(16 942)	(4 757)	(2 703)	1 873	(149 093)
Pozostałe koszty operacyjne	(13 087)	(11 770)	(110)	(1)	(10)	-	(24 978)
Przychody finansowe	6 398	8 867	1 398	1 865	306	-	18 834
Koszty finansowe	(50 433)	(27 572)	(98)	(13)	-	490	(77 626)
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>143 538</b>	<b>121 086</b>	<b>23 200</b>	<b>5 451</b>	<b>2 399</b>	<b>4 081</b>	<b>299 755</b>
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	(39 496)	(22 541)	(4 123)	(1 032)	(395)	(662)	(68 249)
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>104 042</b>	<b>98 545</b>	<b>19 077</b>	<b>4 419</b>	<b>2 004</b>	<b>3 419</b>	<b>231 506</b>
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej, bez operacji finansowych i podatku dochodowego</b>	<b>187 573</b>	<b>139 791</b>	<b>21 900</b>	<b>3 599</b>	<b>2 093</b>	<b>3 591</b>	<b>358 547</b>
Amortyzacja	272 978	81 877	5 141	123	2 183	(4 461)	357 841
Odpis aktualizujący	(341)	(197)					(538)
<b>Wynik segmentu (Ebitda)</b>	<b>460 210</b>	<b>221 471</b>	<b>27 041</b>	<b>3 722</b>	<b>4 276</b>	<b>(870)</b>	<b>715 850</b>

W powyższej tabeli w stosunku do ubiegłorocznego sprawozdania finansowego zmieniono prezentację przychodów finansowych dotyczących korekt konsolidacyjnych – przychody finansowe w kwocie minus 41 402 tysiące złotych, stanowiące głównie dywidendy, ujęto w ramach pozycji przychody finansowe w segmencie Wytwarzanie.

## 13. Przychody i koszty

### 13.1. Przychody ze sprzedaży

	<i>Nota</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2014</i> <i>roku</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2013</i> <i>roku</i>
<b>Struktura rzeczowa</b>			
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej		1 690 565	1 903 212
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej z obrotu		575 730	486 914
Prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii		63 327	55 681
Przychody z umów o usługi budowlane	13.8	147 735	57 411
Rekompensaty z tytułu rozwiązania KDT		99 223	155 239
Przychody ze sprzedaży energii ciepłej		58 276	58 383
Pozostałe przychody ze sprzedaży		46 161	48 255
Akcyza		(906)	(1 255)
Przychody ze sprzedaży ogółem		2 680 111	2 763 840

#### **Struktura terytorialna**

	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2014</i> <i>roku</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2013</i> <i>roku</i>
Polska	2 669 990	2 748 970
Kraje UE	2 870	13 417
Poza UE	7 251	1 453
Przychody ze sprzedaży ogółem	2 680 111	2 763 840

### 13.2. Pozostałe przychody operacyjne

	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2014</i> <i>roku</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2013</i> <i>roku</i>
Przychody z tytułu odszkodowań	8 220	10 781
Rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	16	622
Rozliczenie dotacji	7 971	1 997
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	8 972	3 480
Zwrot kosztów wcześniej uznawanych za NKUP	805	-
Rozwiązanie rezerwy na koszty i straty oraz umorzenie zobowiązań	51 141	5 155
Inne	10 935	3 812
Pozostałe przychody operacyjne ogółem	88 060	25 847

Największymi pozycjami rozwiązania rezerw są: rozwiązanie rezerwy na taryfę pracowniczą w ZE PAK w kwocie 45 668 tysięcy złotych oraz rozwiązanie rezerwy likwidacyjnej w ZE PAK w kwocie 2 572 tysiące złotych. Rozwiązanie rezerwy na taryfę pracowniczą nastąpiło po odstąpieniu Spółki od Ponadzakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Pracowników Przemysłu Energetycznego, ze skutkiem od 1 stycznia 2015 roku.

W pozycji rozliczenie dotacji ujęto część rozliczenia odroczonego przychodu rozpoznanego w transakcjach leasingu zwrotnego w PAK KWB Konin w kwocie 5 821 tysięcy złotych.

Głównymi składnikami pozycji inne są: zwrot kosztów postępowania sądowego w ZE PAK w kwocie 2 281 tysięcy złotych, zwrot podatku PCC od zakupionych gruntów rolnych w PAK KWB Konin w kwocie 1 178 tysięcy złotych.

### 13.3. Pozostałe koszty operacyjne

	<i>Rok zakończony</i>	<i>Rok zakończony</i>
	<i>31 grudnia 2014</i>	<i>31 grudnia 2013</i>
	<i>roku</i>	<i>roku</i>
Strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	184	79
Utworzenie rezerw	7 187	6 532
Odpis aktualizujący należności	992	107
Odszkodowania	-	242
Koszty likwidacji środków trwałych	10	2 673
Naliczenie ekwiwalentu za energię elektryczną dla emerytów i byłych pracowników	3 069	3 137
Szkody energetyczne	603	1 780
Koszty utrzymania obiektów socjalnych	109	258
Przekazane darowizny	424	628
Koszty związków zawodowych	186	194
Koszty niedoborów i szkód	201	98
Inne	3 004	9 250
Pozostałe koszty operacyjne ogółem	<u>15 969</u>	<u>24 978</u>

Największymi składnikami pozycji utworzenie rezerw jest zwiększenie rezerwy na deputat węglowy w PAK KWB Konin w kwocie 3 146 tysięcy złotych.

### 13.4. Przychody finansowe

	<i>Rok zakończony</i>	<i>Rok zakończony</i>
	<i>31 grudnia 2014</i>	<i>31 grudnia 2013</i>
	<i>roku</i>	<i>roku</i>
Przychody z tytułu odsetek	7 192	10 834
Dywidendy	5 522	7 426
Dodatnie różnice kursowe	703	-
Inne	7 927	574
Przychody finansowe ogółem	<u>21 344</u>	<u>18 834</u>

W pozycji dywidendy prezentowana jest głównie dywidenda wypłacona dla PAK KWB Konin S.A. przez Centrum Zdrowia i Relaksu „Verano” sp. o.o. w kwocie 4 584 tysiące złotych.

W pozycji inne prezentowany jest przede wszystkim wynik na sprzedaży udziałów w Centrum Zdrowia i Relaksu „Verano” przez PAK KWB Konin w kwocie 7 840 tysiące złotych do Megadex Development Sp. z o.o., dokonanej dnia 20 października 2014 roku.

### 13.5. Koszty finansowe

	<i>Rok zakończony</i>	<i>Rok zakończony</i>
	<i>31 grudnia 2014</i>	<i>31 grudnia 2013</i>
	<i>roku</i>	<i>roku</i>
Odsetki	29 319	47 570
Wycena i realizacja pochodnych instrumentów finansowych	9 432	11 151
Ujemne różnice kursowe	14 621	8 850
Dyskonto rezerwy na likwidację bloków energetycznych	1 045	782
Aktualizacja wartości inwestycji	3 950	-
Dyskonto rezerwy na rekultywację	10 464	7 914
Inne	1 958	1 359
Koszty finansowe ogółem	<u>70 789</u>	<u>77 626</u>



### 13.6. Koszty według rodzajów

	<i>Nota</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2014</i> <i>roku</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2013</i> <i>roku</i>
Amortyzacja	<i>13.7</i>	360 555	357 841
Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych	<i>19,13.7</i>	(537)	(538)
Odpisy aktualizujące wartość zapasów i inne odpisy		22 412	2 255
Zużycie materiałów		448 448	553 324
Usługi obce		178 732	122 980
Podatki i opłaty z wyłączeniem podatku akcyzowego		231 378	216 645
Koszty emisji CO2		176 957	150 652
Koszty świadczeń pracowniczych		556 640	597 479
Pozostałe koszty rodzajowe		33 870	29 158
Wartość sprzedanych towarów i materiałów oraz sprzedanej energii zakupionej z obrotu		589 212	455 765
Koszty według rodzaju ogółem		<u>2 597 667</u>	<u>2 485 561</u>
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży		2 452 160	2 254 096
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży		3 973	2 973
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu		148 639	149 093
Zmiana stanu produktów		(26 260)	35 291
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby		19 155	44 108

### 13.7. Koszty amortyzacji i odpisy aktualizujące ujęte w zysku lub stracie

	<i>Rok zakończony</i> 31 grudnia 2014 roku	<i>Rok zakończony</i> 31 grudnia 2013 roku
Pozycje ujęte w koszcie wytw. sprzedanych produktów:		
Amortyzacja środków trwałych	338 048	344 058
Amortyzacja aktywa górniczego	13 184	8 838
Amortyzacja wartości niematerialnych	932	1 287
Amortyzacja gruntów eksploatowanych odkrywkowo	1 391	-
Utrata wartości zapasów	19 481	2 256
Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych	(537)	(538)
Utrata wartości niematerialnych i prawnych	-	-
	372 499	355 901
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży:		
Amortyzacja środków trwałych	8	5
Amortyzacja wartości niematerialnych	-	-
Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych	-	-
Utrata wartości niematerialnych i prawnych	-	-
	8	5
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu:		
Amortyzacja środków trwałych	6 307	2 901
Amortyzacja wartości niematerialnych	685	752
Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych	-	-
Utrata wartości niematerialnych i prawnych	-	-
	6 992	3 653

### 13.8. Umowy o usługę budowlaną

	<i>Rok zakończony</i>	<i>Rok zakończony</i>
	<i>31 grudnia 2014</i>	<i>31 grudnia 2013</i>
	<i>roku</i>	<i>roku</i>
Przychody z umów o usługi budowlane rozpoznane w okresie:	147 735	57 411
Przychody zafakturowane w okresie:	163 205	52 817
Wycena bilansowa	(15 470)	4 594
Koszty poniesione w okresie:	134 987	51 230
Przewidywane straty z tytułu umów rozpoznane w okresie:	(37)	427
Wynik z tytułu realizacji umów ujęty w okresie:	12 785	5 754

	<i>Rok zakończony</i>	<i>Rok zakończony</i>
	<i>31 grudnia 2014</i>	<i>31 grudnia 2013</i>
	<i>roku</i>	<i>roku</i>
Kwota brutto należna od zamawiających z tytułu prac wynikających z umowy:	10 047	13 229
Kwota brutto należna zamawiającym z tytułu prac wynikających z umowy:	20 245	8 070

Spółki z Grupy - Przedsiębiorstwo Remontowe „PAK Serwis” sp. z o.o. oraz Przedsiębiorstwo Serwisu Automatyki i Urządzeń „EL PAK” sp. z o.o. realizują umowy o usługi budowlane.

Przedsiębiorstwo Serwisu Automatyki i Urządzeń „EL PAK” sp. z o.o. świadczy usługi w zakresie serwisu automatyki przemysłowej i urządzeń elektrycznych.

Główne umowy realizowane przez spółkę w okresach objętym niniejszym sprawozdaniem przedstawiono poniżej:

***Przedsiębiorstwo Serwisu Automatyki i Urządzeń „EL PAK” sp. z o.o.***

- TAURON Dystrybucja SA Wymiana wyłączników 110kV w stacji elektroenergetycznej 110/15kV Szczekociny - wartość umowy: 778 tysięcy złotych
- ENEA Operator Modernizacja stacji SN/SN RS Dębina 13\_136.1 - wartość umowy: 1 432 tysięcy złotych
- ENEA Operator Modernizacja zespołów kompensacyjnych w GPZ Zawada 14\_033.1 - wartość umowy: 826 tysięcy złotych
- Mondi Świecie Wykonanie zmian w Rozdzielni Głównej 6kV w Elektrociepłowni Mondi Świecie - wartość umowy: 1 498 tysięcy złotych

- Elektromontaż SA Wykonanie robót montażowych linii kablowych, urządzeń i osprzętu 110 kV (wraz z opcją dostawy materiałów) na terenie HM Głogów - wartość umowy: 978 tysięcy złotych
- PSE Rozbudowa rozdzielni 110 kV w SE Adamów dla przyłączenia wytw. gazów technicznych - wartość umowy: 2 442 tysięcy złotych
- APS Energia Prefabrykacja szaf potrzeb własnych dla SE Glinki - wartość umowy: 480 tysięcy złotych
- MP Production Budowa stacji elektroenergetycznej 110/6 kV SE Messer - wartość umowy: 2 030 tysięcy złotych
- PGE Stanowiska potrzeb własnych w stacjach 110/15 kV Garwolin, Konstancin, Mińsk, Garwolin, Pomin - wartość umowy: 4 088 tysięcy złotych
- Mondi Świecie Montaż układu wyprowadzenia mocy z nowego turbozespołu TZ5 oraz TB1 w Elektrociepłowni Mondi Świecie S.A - wartość umowy: 1 691 tysięcy złotych
- REMAK-ROZRUCH Modernizacja kotłów na 1 i 2 w celu obniżenia emisji Nox w Elektrowni Pątnów - wartość umowy: 6 650 tysięcy złotych
- Turbo Care Modernizacja pod klucz WP i SP turbozespołów z urządzeniami pomocniczymi i instalacjami rurociągów bloków nr 1 i 2 w Elektrowni Pątnów - wartość umowy: 5 085 tysięcy złotych
- REMAK-ROZRUCH Wykonanie zmian w obwodach głównych i pomocniczych 3 pól rozdzielnic 6 kVP1 oraz P2 związanych z zasilaniem instalacji obniżenia emisji NOx - wartość umowy: 565 tysięcy złotych
- REMAK-ROZRUCH Wykonanie oprogramowania systemu DCS w zakresie wyspy kotłowej K1 i K2 w El. Pątnów - wartość umowy: 600 tysięcy złotych
- Przemysłówka SA Dostawy, montaż i uruchomienie instalacji budynku zaplecza warsztatowego w El. Pątnów - wartość umowy: 1 150 tysięcy złotych
- ControlTec Rozbudowa systemu Proman dla potrzeb wizualizacji nowej instalacji SUW - wartość umowy: 600 tysięcy złotych
- TAURON Dystrybucja Budowa stacji elektroenergetycznej 110/20 kV Ustronie wraz z przebudową linii 110 kV - wartość umowy: 13 074 tysięcy złotych
- ALSTOM Power Modernizacja rozdzielni 110 kV w Hucie Miedzi Głogów - wartość umowy: 8 614 tysięcy złotych
- Zarząd Morskiego Portu Gdańskiego SA GPZ Port Północny w Gdańsku - wartość umowy: 1 219 tysięcy złotych
- TAURON Dystrybucja SA Wymiana zespołów kompensacyjnych 20 kV w stacji GPZ R-Bielawa - wartość umowy: 1 107 tysięcy złotych

**Przedsiębiorstwo Remontowe „PAK SERWIS” sp. z o.o.**

Główne umowy realizowane przez Spółkę w okresach objętych niniejszym sprawozdaniem przedstawiono poniżej:

- Modernizacja kotła K-1 i K-2 w EL. PAŃNÓW - REMAK ROZRUCH - 168 553 tysięcy złotych
- Modernizacja części WP i SP TG-1 i TG-2 EL. PATNÓW - TurboCare - 43 500 tysięcy złotych
- Wymiana rurociągów WP/WT łączących kocioł z turbiną BL.1 I BL.2 W EL. PAŃNÓW - CHEMAR RUROCIĄGI - 14 380 tysięcy złotych
- Prefabrykacja, montaż absorbera, silosa i kanałów spalin dla spalarni odpadów w Koninie - INTEGRAL Ebginneerung - 1 254 tysięcy złotych
- Wykonanie remontu separacji młynów węglowych K1 i K2 W EL. PATNÓW - REMAK-ROZRUCH - 944 tysięcy złotych
- Modernizacja zasobów węgla 2ZW1-6 na bloku NR 2 W EDF Polska S.A. Oddział Rybnik - ZEC-Service - 2 678 tysięcy złotych
- Remont i modernizacja wygarniacza żużla K-1 i K-2 EL. PAŃNÓW - REMAK-ROZRUCH - 662 tysięcy złotych
- Prace warsztatowe i montażowe części konstrukcji wsporczej kotłów K1 i K2 EL.PAŃNÓW - REMAK-ROZRUCH - 3 993 tysięcy złotych

## 14. Składniki innych całkowitych dochodów

Składniki innych całkowitych dochodów przedstawiają się następująco:

	<i>Rok zakończony</i>	<i>Rok zakończony</i>
	<i>31 grudnia 2014 roku</i>	<i>31 grudnia 2013 roku</i>
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych		
Zyski(straty) za okres	(8 059)	586
Korekty wynikające z przeklasyfikowania zysków (strat) ujętych w zysku lub stracie	9 405	11 126
<b>Zabezpieczenia przepływów pieniężnych brutto za okres</b>	<b>1 346</b>	<b>11 712</b>
Podatek dochodowy dotyczący zabezpieczeń przepływów pieniężnych	(256)	(2 225)
<b>Zabezpieczenia przepływów pieniężnych netto za okres</b>	<b>1 090</b>	<b>9 487</b>

<b>Zyski (straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia brutto</b>	<b>(9 502)</b>	<b>(364)</b>
Podatek dochodowy dotyczący zysków (strat) aktuarialnych	1 805	69
<b>Zyski (straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia netto</b>	<b>(7 697)</b>	<b>(295)</b>
<b>Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej brutto</b>	<b>77</b>	<b>41</b>
Podatek dochodowy dotyczący różnic kursowych z przeliczenia jednostki zagranicznej	-	-
<b>Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej netto</b>	<b>77</b>	<b>41</b>
<b>Inne całkowite dochody brutto</b>	<b>(8 079)</b>	<b>11 389</b>
<b>Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów</b>	<b>1 549</b>	<b>(2 156)</b>
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>(6 530)</b>	<b>9 233</b>

## 15. Podatek dochodowy

### 15.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku przedstawiają się następująco:

	<i>Rok zakończony</i>	<i>Rok zakończony</i>
	<i>31 grudnia 2014 roku</i>	<i>31 grudnia 2013 roku</i> <i>(dane przekształcone)</i>
Ujęte w zysku lub stracie		
Bieżący podatek dochodowy		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	14 617	9 388
Odroczony podatek dochodowy		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(179)	66 392
Inne zmiany	5 063	(7 531)

<b>Obciążenie podatkowe w skonsolidowanym zysku lub stracie</b>	<b>19 501</b>	<b>68 249</b>
Ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów		
Podatek od zysku/(straty) netto z tytułu aktualizacji wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	(256)	(2 225)
Podatek dotyczący zysków/strat aktuarialnych	1 805	69
<b>Korzyść podatkowa/(obciążenie podatkowe) ujęta/e w innych całkowitych dochodach</b>	<b>1 549</b>	<b>(2 156)</b>

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku w pozycji inne zmiany ujęto głównie wartość wynikającą z korekty deklaracji na podatek dochodowy od osób prawnych w Elektrowni Pątnów II Sp. z o.o. w kwocie 5 164 tysięcy złotych.

## 15.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku oraz dnia 31 grudnia 2013 roku przedstawia się następująco:

	<i>Rok zakończony</i>	<i>Rok zakończony</i>
	<i>31 grudnia 2014 roku</i>	<i>31 grudnia 2013 roku</i>
<b>Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej</b>	<b>97 985</b>	<b>299 755</b>
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19% (2011: 19%)	18 617	56 953
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(104)	-
Nieujęte straty podatkowe	210	10 786
Wykorzystanie wcześniej nierozpoznanych strat podatkowych	(174)	-
Koszty trwale niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	4 279	1 405
Przychody trwale niebędące podstawą do opodatkowania	(748)	-
Zmiana związana z odmienną stawką podatkową w Niemczech (30%)	(71)	311
Pozostałe	(2 508)	(1 206)
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 20% w roku 2014 oraz 23% w roku 2013	19 501	68 249
<b>Podatek dochodowy w rachunku zysków i strat</b>	<b>19 501</b>	<b>68 249</b>

### 15.3. Odroczonego podatek dochodowy

Odroczonego podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	<i>Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok zakończony</i>			
	<i>31 grudnia 2014 roku</i>	<i>31 grudnia 2013 roku</i>	<i>31 grudnia 2014 roku</i>	<i>31 grudnia 2013 roku</i>
<b>Aktywo z tytułu podatku odroczonego</b>				
Rezerwy bilansowe	140 858	140 439	(1 386)	10 023
Aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu i inne aktywa górnicze	(20)	4 476	(4 496)	(5 057)
Odsetki i różnice kursowe	13 422	11 243	2 179	61
Instrumenty zabezpieczające	4 511	4 796	(29)	(47)
Wycena niezakończonych umów o usługi budowlane	5 727	3 685	2 042	2 827
Strata podatkowa z lat ubiegłych	53 582	47 814	5 768	(22 321)
Odpis aktualizujący wartość zapasów	1 585	1 780	(195)	(25)
Odpis aktualizujący wartość należności	6 195	6 629	(434)	1 178
Odpis aktualizujący wartość majątku trwałego	126	-	126	(142)
Różnica pomiędzy bilansową a podatkową wartością środków trwałych	27	-	27	-
Rozrachunki z pracownikami	6 913	6 302	611	(358)
Inne	35 104	5 727	29 377	3 234
Razem	<u>268 030</u>	<u>232 891</u>	<u>33 590</u>	<u>(10 627)</u>
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>				
Różnica pomiędzy bilansową a podatkową wartością środków trwałych	383 381	372 501	10 880	14 505
Należności z tytułu KDT	12 736	8 215	4 521	1 292
Certyfikaty energetyczne	25 787	23 846	1 941	3 398
Odsetki i różnice kursowe	1 897	1 021	876	(129)



GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.  
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach złotych)

Wycena niezakończonych umów o usługi budowlane	3 502	3 335	167	2 201
Zarachowane należności z tytułu kar umownych	824	869	(45)	869
Aktywo górnicze	848	-	848	-
Nabyte uprawnienia do emisji CO2	48 164	33 404	14 760	33 404
Inne	340	877	(537)	225
<b>Razem</b>	<b>477 479</b>	<b>444 068</b>	<b>33 411</b>	<b>55 765</b>

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

<b>Aktywo:</b>	<b>112 870</b>	<b>101 992</b>		
<b>Rezerwa:</b>	<b>322 319</b>	<b>313 170</b>		
<b>Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego: w skonsolidowanym rachunku zysków i strat:</b>			<b>179</b>	<b>(66 392)</b>
Całkowite obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego:			1 728	(68 548)
- w korespondencji z całkowitymi dochodami			1 549	(2 156)
- w korespondencji z wynikiem finansowym			179	(66 392)

W pozycji inne aktywo z tytułu podatku odroczonego na główne pozycje składa się 14 583 tysięcy złotych rezerwy na zobowiązanie do Zarządcy Rozliczeń w EPII, 8 905 tysięcy złotych to wycena preferencyjnych pożyczek w EPII a 5 186 tysięcy złotych to nadwyżka z transakcji leasingu zwrotnego rozliczona w czasie.

Na 31 grudnia 2014 roku, „Elektrownia Państw II” sp. z o.o. wykazała zysk podatkowy w wysokości 24 102 tysięcy złotych, na 31 grudnia 2013 w kwocie 69 219 tysięcy złotych.

Wykazany w sprawozdaniu finansowym za 2013 rok, zysk podatkowy w kwocie 68 035 tysięcy złotych, został skorygowany w 2014 roku.

W następstwie otrzymanych w dn. 25.03.2014 roku, Interpretacji indywidualnych Dyrektora Izby Skarbowej w Poznaniu o nr:ILPB3/423-615/13-2/KS; ILPB3/423-615/13-3/KS; ILPB3/423-615/13-4/KS; ILPB3/423-615/13-5/KS; spółka dokonała przeglądu ujęcia kosztów podatkowych z tyt. uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, czego skutkiem było złożenie w maju 2014 roku, korekt CIT 8 za lata 2010, 2011, 2012, 2013 oraz korekt rozliczenia strat podatkowych od zysków podatkowych (CIT8/O) za lata 2012 i 2013r.

W wyniku otrzymanych interpretacji i wykonanego w związku z tym ponownego przeglądu kosztów z tyt. uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, spółka przesunęła koszty podatkowe z tyt. nabycia uprawnień między latami 2010-2013, rozpoznając koszty podatkowe w dacie pod którą spółka dokonała ujęcia wydatków na nabycie uprawnień w swych księgach rachunkowych.

Przed korektą spółka, uprawnienia nabyte w latach 2010 do 2012 wykazywała jako koszty podatkowe w momencie ich umorzenia.

Ponadto, w złożonej w maju 2014 roku korekcie CIT-8 za 2012 rok, uwzględniono dodatkowy fakt, iż w grudniu 2012 roku, spółka zbyła 718 000 jednostek CER, które zakupiła w czerwcu 2011 roku i w okresie od lutego do maja 2012 - po koszcie zakupu 27 178 171,44 zł .

Na moment sporządzania sprawozdania statutowego za 2013 rok, na poczet w/w kosztów, spółka ustaliła w bilansie należność z tytułu podatku dochodowego w wysokości 19% ich wartości ( w kwocie 5 163 852,57 zł). Jednocześnie należność ta została uwzględniona w 2013 roku w wartości podatku dochodowego, wykazanego w rachunku zysków i strat za rok 2013.

Spółka dokonała w księgach bieżącego roku finansowego, przeniesienia w/w należności z tyt. podatku dochodowego na wartość aktywa podatkowego z tyt. skumulowanej straty do rozliczenia w przyszłych okresach.

Przy przyjętym założeniu o pełnej możliwości rozliczenia skumulowanych strat podatkowych z lat ubiegłych w zyskach podatkowych przyszłych okresów, złożenie korekt CIT 8 za lata 2010 - 2013, pozostało bez wpływu na wartość bilansowego wyniku netto spółki za 2013r.

Przed rokiem 2012, spółka odnotowała straty podatkowe, które są odliczane od zysków podatkowych począwszy od roku 2012. W wyniku złożonej korekty uległy zmianie kwoty rozliczonych strat podatkowych za lata 2010 i 2011.

Skumulowana wartość strat podatkowych za lata 2009 – 2011, pozostająca do rozliczenia na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosła 150 120 tysięcy złotych (wartość ta uwzględnia odpisy na skumulowanej stracie dokonane w odniesieniu do roku 2013).

W bieżącym okresie, w oparciu o prognozowane wyniki podatkowe i rozpoczęte działania optymalizacyjne spółka nie dokonała zmian w zakresie aktywa z tytułu podatku odroczonego w odniesieniu do strat podatkowych z lat ubiegłych.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku, skumulowana wartość strat podatkowych za lata 2008 –2011, wyniosła 230 991 tysięcy złotych (przed korektą 203 779 tysięcy złotych).

Na 31 grudnia 2013 roku, spółka dokonała analizy możliwości rozliczenia strat podatkowych z przyszłych dochodów w oparciu o sporządzony budżet.

W oparciu o budżet, w związku z brakiem możliwości odliczenia w całości, strat podatkowych za lata 2009 i 2011 (łącznie 56 769 tysięcy złotych, zawierające się w kwocie 203 779 tysięcy złotych), spółka dokonała odpisu w księgach rachunkowych za 2013 rok, w odniesieniu do aktywa z tytułu podatku odroczonego, w kwocie 10 786 tysięcy złotych. Wysokość odpisu nie była modyfikowana w 2014 roku.

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

Przedsiębiorstwo Remontowe „PAK Serwis” sp. z o.o. prowadzi działalność na terenie Niemiec za pośrednictwem oddziału.

W okresie od 2008 – 2010 spółka poniosła straty podatkowe. Skumulowana wartość strat za ten okres wyniosła 24 811 tysięcy złotych.

W oparciu o posiadane budżety na lata następne spółka dokonała analizy możliwości rozliczenia strat podatkowych. Wartość strat podatkowych za lata 2008 – 2009 wyniosła 18 087 tysięcy złotych. Aktywo z tytułu podatku odroczonego nie zostało rozpoznane. Wartość ta wyniosła 5 426 tysięcy złotych. Za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku wartość straty poniesionej przez oddział niemiecki wyniosła 6 732 tysiące złotych.

W tym zakresie również nie rozpoznano aktywa z tytułu podatku odroczonego – wartość ta wyniosła 2 017 tysięcy złotych.

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku, oddział osiągnął zysk podatkowy. W związku z tym rozliczono stratę podatkową z lat ubiegłych (nieobjętą wcześniej aktywem) w kwocie 4 214 tysięcy złotych.

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2012 roku, oddział osiągnął zysk podatkowy. W związku z tym rozliczono stratę podatkową z lat ubiegłych (objętą wcześniej aktywem do wysokości 850 tysięcy euro) w kwocie 3 586 tysięcy złotych (równowartość 859 tysięcy euro).

W zakończonym dnia 31 grudnia 2013 roku, oddział osiągnął zysk podatkowy w wysokości 1 936 tys. zł. (równowartość 459 tysięcy euro). W związku z tym rozliczono stratę podatkową z lat ubiegłych (objętą wcześniej aktywem do wysokości 84 tysięcy euro) do wysokości osiągniętego zysku.

W zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku, oddział osiągnął zysk podatkowy w wysokości 1 263 tysięcy złotych (równowartość 301 tysięcy euro). W związku z tym rozliczono stratę podatkową z lat ubiegłych (objętą wcześniej w całości aktywem) do wysokości osiągniętego zysku.

Ponadto, w oparciu o sporządzone budżety na lata przyszłe rozpoznano dodatkowo aktywo na stracie podatkowej z lat ubiegłych w kwocie 74 tysięcy złotych (równowartość 17 tysięcy euro).

Na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość aktywa z tytułu podatku odroczonego na stratach podatkowych z lat ubiegłych w Przedsiębiorstwie Remontowym „PAK Serwis” wyniosła 15 060 tysięcy złotych (równowartość 3 0533 tysięcy euro). Aktywo zostało objęte odpisem aktualizacyjnym w wysokości 14 814 tysięcy złotych (równowartość 3 476 tysięcy euro).

W roku finansowym zakończonym dnia 31 grudnia 2012 roku, PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A. wykazała stratę podatkową w wysokości 57 538 tysięcy złotych, natomiast w 2013 roku strata podatkowa wyniosła 17 458 tysięcy złotych.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. zysk podatkowy wyniósł 16 768 tysięcy złotych. Spółka dokonała rozliczenia straty podatkowej za 2012 rok w kwocie 16 224 tysięcy złotych.

PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 poniosła stratę podatkową w wysokości 46 780 tysięcy złotych.

W 2013 roku odliczono od dochodu 50% straty z roku 2012 to jest 23 390 tysięcy złotych. W 2014 roku rozliczono 780 tysięcy złotych, na dzień 31 grudnia 2014 nie wystąpiło obciążenie bieżącym podatkiem dochodowym.

## 16. Majątek socjalny oraz zobowiązania MFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 roku o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Grupa tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów w oparciu o kwoty uzgodnione ze związkami zawodowymi. Dodatkowo Spółki Grupy wnoszą niektóre socjalne aktywa do Funduszu. Celem Funduszu jest finansowanie działalności socjalnej, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych.

Spółki zależne PAK KWB Konin oraz PAK KWB Adamów nie należą do Międzyzakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

Grupa skompensowała aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu, ponieważ aktywa te nie stanowią oddzielnych aktywów Grupy. W związku z powyższym, saldo netto na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosi 8 011 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2013 roku - odpowiednio 9 390 tysięcy złotych).

Tabele poniżej przedstawiają analitykę aktywów, zobowiązań oraz kosztów Funduszu.

	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
Pożyczki udzielone pracownikom	9 770	13 688
Środki pieniężne	8 179	7 522
Zobowiązania z tytułu Funduszu	(9 736)	(11 820)
<b>Saldo po skompensowaniu</b>	<b>8 213</b>	<b>9 390</b>

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku	Rok zakończony 31 grudnia 2013 roku
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	9 450	14 136

## 17. Zysk przypadający na jedną akcję

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

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.  
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach złotych)

	<i>Rok zakończony</i>	<i>Rok zakończony</i>
	<i>31 grudnia 2014 roku</i>	<i>31 grudnia 2013 roku</i>
Zysk netto z działalności kontynuowanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	81 977	216 946
Zysk na działalności zaniechanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	-	-
Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	81 977	216 946
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych, zastosowana do obliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję	50 823 547	50 823 547

Tabela poniżej przedstawia zysk na jedną akcję za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku zaprezentowany w rachunku zysków i strat.

	<i>Rok zakończony</i>	<i>Rok zakończony</i>
	<i>31 grudnia 2014 roku</i>	<i>31 grudnia 2013 roku</i>
Podstawowy i rozwodniony z zysku za rok obrotowy, przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	1,61	4,27
Podstawowy i rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej, przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	1,61	4,27

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

## 18. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

Dywidenda z akcji zwykłych za 2013 rok, wypłacona dnia 20 sierpnia 2014 roku, wyniosła 34 560 tysięcy złotych. Wartość dywidendy na jedną akcję wypłaconej za rok 2013 wyniosła 0,68 złotych.

## 19. Rzeczowe aktywa trwałe

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku

	<i>Prawo wieczystego użytkowania gruntów</i>	<i>Budynki i budowle</i>	<i>Urządzenia techniczne</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Inne środki trwałe</i>	<i>Środki trwałe w budowie</i>	<i>Razem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2014 roku	188 660	1 858 901	3 844 966	70 972	30 023	328 162	6 321 684
Zakup bezpośredni	907	2 426	65 125	2 997	2 740	608 042	682 237
Remonty generalne	-	4 004	18 356	-	-	(10 655)	11 705
Transfer ze środków trwałych w budowie	27 035	33 246	45 894	1 022	1 322	(108 519)	-
Sprzedaż i likwidacja	(2 418)	(8 916)	(44 949)	(5 814)	(7 100)	(1 249)	(70 446)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2014 roku	<u>214 184</u>	<u>1 889 661</u>	<u>3 929 392</u>	<u>69 177</u>	<u>26 985</u>	<u>815 781</u>	<u>6 945 180</u>
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2014 roku	2 339	360 623	900 928	19 465	18 302	29 815	1 331 472
Odpis amortyzacyjny za okres	1 733	86 723	244 358	9 469	3 471	-	345 754
Odpis aktualizujący (zmiana stanu)	-	(409)	(111)	(63)	(16)	(474)	(1 073)
Sprzedaż i likwidacja	(263)	(4 907)	(16 624)	(3 168)	(5 629)	-	(30 591)
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2014 roku	<u>3 809</u>	<u>442 030</u>	<u>1 128 551</u>	<u>25 703</u>	<u>16 128</u>	<u>29 341</u>	<u>1 645 562</u>
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2014 roku	<u>186 321</u>	<u>1 498 278</u>	<u>2 944 038</u>	<u>51 507</u>	<u>11 721</u>	<u>298 347</u>	<u>4 990 212</u>
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2014 roku	<u>210 375</u>	<u>1 447 631</u>	<u>2 800 841</u>	<u>43 474</u>	<u>10 857</u>	<u>786 440</u>	<u>5 299 618</u>

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.  
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach złotych)

**Rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku**

	<i>Prawo wieczystego użytkownika gruntów</i>	<i>Budynki i budowle</i>	<i>Urządzenia techniczne</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Inne środki trwałe</i>	<i>Środki trwałe w budowie</i>	<i>Razem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2013 roku	163 259	1 839 836	3 817 629	72 273	29 050	170 584	6 092 631
Zakup bezpośredni	-	18	3 770	1 232	2 585	267 283	274 888
Remonty	-	7 923	5 089	-	-	(3 772)	9 240
Transfer ze środków trwałych w budowie	30 389	21 021	53 448	650	265	(105 773)	-
Sprzedaż i likwidacja	(4 988)	(9 897)	(34 970)	(3 183)	(1 877)	(160)	(55 075)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2013 roku	<u>188 660</u>	<u>1 858 901</u>	<u>3 844 966</u>	<u>70 972</u>	<u>30 023</u>	<u>328 162</u>	<u>6 321 684</u>
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2013 roku	1 140	284 303	685 108	11 621	16 699	30 200	1 029 071
Odpis amortyzacyjny za okres	1 211	84 352	248 499	9 814	3 088	-	346 964
Odpis aktualizujący (zmiana stanu)	-	(148)	(3)	-	(2)	(385)	(538)
Sprzedaż i likwidacja	(12)	(7 884)	(32 676)	(1 970)	(1 483)	-	(44 025)
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2013 roku	<u>2 339</u>	<u>360 623</u>	<u>900 928</u>	<u>19 465</u>	<u>18 302</u>	<u>29 815</u>	<u>1 331 472</u>
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2013 roku	<u>162 119</u>	<u>1 555 533</u>	<u>3 132 521</u>	<u>60 652</u>	<u>12 351</u>	<u>140 384</u>	<u>5 063 560</u>
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2013 roku	<u>186 321</u>	<u>1 498 278</u>	<u>2 944 038</u>	<u>51 507</u>	<u>11 721</u>	<u>298 347</u>	<u>4 990 212</u>

Wartość bilansowa środków trwałych użytkowanych na dzień 31 grudnia 2014 roku na mocy umów leasingu finansowego wynosi 76 428 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2013 roku 59 403 tysięcy złotych).

Grunty i budynki o wartości bilansowej 486 182 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2013 roku 406 321 tysięcy złotych) objęte są hipoteką ustanowioną w celu zabezpieczenia kredytów bankowych Grupy (nota 36).

Wartość skapitalizowanych kosztów finansowania zewnętrznego w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku wyniosła 14 345 tysięcy złotych (w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2013 roku wyniosła 13 599 tysięcy złotych).

Głównym składnikiem pozycji sprzedaż i likwidacja są zmniejszenia spowodowane sprzedażą składników majątku do firm leasingowych (leasing zwrotny) w PAK KWB Konin. Kwota dotycząca sprzedaży w celu leasingu zwrotnego maszyn i urządzeń to wartości brutto 24 054 tysiące złotych.

Ponadto Grupa sprzedała grunty pokopalniane o wartości netto 46 tysięcy złotych.

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

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

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

Przy wyodrębnianiu CGU w ramach spółek Grupy należało przede wszystkim dokonać analizy niezależności generowania przepływów pieniężnych w aspekcie funkcjonowania poszczególnej Spółki w Grupie.

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

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

Finalne rozliczenie tego programu i, w konsekwencji, otrzymanie dodatkowych środków w ramach korekty rocznej kosztów za rok 2025 oraz korekty końcowej, planowane jest w roku 2026 roku.

Kopalnie węgla brunatnego „Konin” i „Adamów” prowadzą działalność gospodarczą na kilku odkrywkach. W spółkach tych, jako ośrodkach wypracowujących zysk nie wyodrębniono jednak mniejszych zespołów aktywów generujących niezależne wpływy pieniężne, gdyż z wielu względów generowane przez poszczególne zespoły aktywów wpływy są bardzo ściśle z sobą powiązane. W efekcie bowiem Kopalnia ma dostarczyć do Elektrowni określoną ilość węgla, bez znaczenia jest fakt, z której odkrywki będzie on pochodził. W rezultacie węgiel jest dostarczany do elektrowni z kilku odkrywek zamiennie. Również struktura organizacyjna i systemy ewidencji są podporządkowane tak postawionemu celowi produkcyjnemu.

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

- ZE PAK SA
- EL Pątnów II Sp. z o.o
- PAK KWB „Konin” SA
- PAK KWB „Adamów” SA



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

Dokonując testu na utratę wartości aktywów trwałych Grupa bazowała na modelu finansowym odzwierciedlającym strategiczne założenia spółki dominującej, ZE PAK SA, na lata 2014-2047.

W ZE PAK S.A. ustalono jeden ośrodek wypracowujący zysk (CGU), choć w ramach ośrodka wypracowującego zysk wyodrębniono następujące jednostki generujące wpływy pieniężne:

- elektrownia Pątnów I - czas pracy do 31.12.2029 roku
- elektrownia Adamów - czas pracy do 31.12.2017 roku
- elektrownia Konin-kolektor - czas pracy do 31.12.2017 roku
- elektrownia Konin blok biomasowy - czas pracy do 31.12.2047 roku

Dla każdej z powyższych jednostek możliwe jest określenie strumienia przepływów pieniężnych, jednak strumienie te są w pewnym stopniu zależne od siebie, w związku z tym należało je rozpatrywać łącznie jako jeden ośrodek (CGU). Dla powyższego ośrodka (CGU) dokonano oszacowania strumienia EBIT wg okresów funkcjonowania poszczególnych zespołów. Do Strumienia EBIT została dodana amortyzacja skorygowana po roku 2017 dla zespołów Adamów i Konin-kolektor. W celu obliczenia wolnych strumieni pieniężnych przepływy EBITDA zostały skorygowane o nakłady inwestycyjne.

Z nakładów inwestycyjnych wyłączono wydatki na blok gazowy w Koninie.

Ponadto przyjęto następujące roczne stopy wzrostów przychodów ze sprzedaży w latach 2015-2030:

2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
7%	21%	1%	-26%	3%	-4%	-7%	28%
2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
9%	8%	2%	9%	-4%	1%	-6%	-7%

W przypadku El. Pątnów II sp. z o.o. odstąpiono od przeprowadzania testu na utratę wartości, a to z uwagi na uczestnictwo tej jednostki w programie pokrywania kosztów osieroconych (KDT).

Podstawę wyceny dla obu kopalń węgla brunatnego są długoterminowe projekcje finansowe obejmujące okresy funkcjonowania (życia) obu kopalń i ich poszczególnych odkrywek, które zostały uzgodnione z założeniami przyjętymi do modelu ZE PAK SA.

Projekcje finansowe zostały zbudowane z uwzględnieniem następujących parametrów:

1. wolumen produkcji (wydobycia węgla) i przychodów ustalono w oparciu o prognozy głównego odbiorcy węgla, tj. ZE PAK SA i EP II Sp. z o.o. i jego przewidywanej ścieżki cenowej dla węgla,
2. zdejmowanie nadkładu i wydobycie węgla opracowano wg harmonogramu eksploatacji obecnych i prognozowanych odkrywek,
3. przyjęto poziom nakładów inwestycyjnych umożliwiających budowę nowych odkrywek i utrzymywania określonych zdolności produkcyjnych w trakcie ich funkcjonowania,
4. przyjęto harmonogram procesów restrukturyzacyjnych zatrudnienia,
5. uwzględniono koszty następujących zdarzeń takich jak:
  - koszty rekultywacji odkrywek
  - rezerwy emerytalne
  - koszty odpraw z tytułu zwolnień grupowych
  - przychody ze sprzedaży majątku po zakończeniu eksploatacji odkrywki.

Na bazie tak zbudowanego modelu dokonano oszacowania przepływów pieniężnych według okresów funkcjonowania poszczególnych odkrywek.

Każda kopalnia została potraktowana jako oddzielna jednostka CGU.

Wartości przychodów, kosztów, nakładów inwestycyjnych oraz kapitału obrotowego zostały wprowadzone do modelu, w którym została wyliczona wartość przedsiębiorstwa w oparciu o pełną i najlepszą wiedzę jaką można było posiadać na dzień przeprowadzenia testu. Test wykonano na dzień 31 grudnia 2014 roku.

W oparciu o przeprowadzone testy stwierdzono, iż nie ma konieczności rozpoznania odpisów aktualizujących wartość rzeczowego majątku trwałego.

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

Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.	(+) wzrost o 0,5 p.p.	(-) spadek o 0,5 p.p.
średnioważony koszt kapitału	(157 342)	169 817
	(+) wzrost o 1 p.p.	(-) spadek o 1 p.p.
zmiana przychodów ze sprzedaży	190 251	(190 251)
PAK KWB Konin S.A.	(+) wzrost o 0,5 p.p.	(-) spadek o 0,5 p.p.
średnioważony koszt kapitału	(49 515)	54 138
	(+) wzrost o 1 p.p.	(-) spadek o 1 p.p.
zmiana przychodów ze sprzedaży	61 675	(61 675)
PAK KWB Adamów S.A.	(+) wzrost o 0,5 p.p.	(-) spadek o 0,5 p.p.
średnioważony koszt kapitału	(766)	759
	(+) wzrost o 1 p.p.	(-) spadek o 1 p.p.
zmiana przychodów ze sprzedaży	11 055	(11 055)

## 20. Leasing

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

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto przedstawiają się następująco:

	Stan na 31 grudnia 2014 roku		Stan na 31 grudnia 2013 roku	
	opłaty minimalne	wartość bieżąca opłat	opłaty minimalne	wartość bieżąca opłat
W okresie 1 roku	14 423	13 108	20 540	18 193
W okresie od 1 do 5 lat	20 168	19 151	24 416	22 476
Powyżej 5 lat	-	-	-	-
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	34 591	32 259	44 956	40 669
Minus koszty finansowe	(2 062)	-	(4 287)	-
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym:	34 558	32 259	44 932	40 669
Krótkoterminowe	14 404	13 108	20 516	18 193
Długoterminowe	20 154	19 151	24 416	22 476

## 21. Aktywa niematerialne

### Aktywa niematerialne długoterminowe - rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku

	<i>Koszty prac rozwo- jowych</i>	<i>Patenty i licencje</i>	<i>Oprogramowanie komputerowe</i>	<i>Inne aktywa niematerialne</i>	<i>Razem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2014 roku	-	33 231	1 822	25 528	60 581
Zmniejszenia	-	(17 041)	(12)	(25 156)	(42 209)
Zwiększenia	-	2 359	37	76 550	78 946
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2014 roku	-	18 549	1 847	76 922	97 318
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2014 roku	-	27 702	1 155	269	29 126
Odpis amortyzacyjny za okres	-	1 259	333	25	1 617
Odpis aktualizujący	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	(15 675)	(13)	-	(15 688)
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2014 roku	-	13 286	1 475	294	15 055
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2014 roku	-	5 529	667	25 259	31 455
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2014 roku	-	5 263	372	76 628	82 263

W pozycji inne aktywa niematerialne Grupa prezentuje głównie zakupione uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> ponad obowiązek umorzenia związany z emisją za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014.

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.  
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach złotych)

**Aktywa niematerialne długoterminowe - rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku**

	<i>Koszty prac rozwo- jowych</i>	<i>Patenty i licencje</i>	<i>Oprogramowanie komputerowe</i>	<i>Inne aktywa niematerialne</i>	<i>Razem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2013 roku	-	32 117	1 624	346	34 087
Zmniejszenia	-	(34)	(133)	-	(167)
Zwiększenia	-	1 148	331	25 182	26 661
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2013 roku	-	33 231	1 822	25 528	60 581
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2013 roku	-	25 949	1 046	257	27 252
Odpis amortyzacyjny za okres	-	1 786	242	12	2 040
Odpis aktualizujący	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	(33)	(133)	-	(166)
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2013 roku	-	27 702	1 155	269	29 126
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2013 roku	-	6 168	578	89	6 835
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2013 roku	-	5 529	667	25 259	31 455

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.  
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach złotych)

**Krótkoterminowe aktywa niematerialne**

	<i>31 grudnia 2014 roku</i>	<i>31 grudnia 2013 roku</i>
	<i>Jednostki poświadczonej redukcji emisji (CER/ERU)</i>	<i>Jednostki poświadczonej redukcji emisji (CER/ERU)</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2014 roku	151 262	35 368
Zakup	176 347	151 262
Umorzenie CER	(150 652)	(8 190)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2014 roku	<u>176 957</u>	<u>178 440</u>
Wymiana (sprzedaż)	-	(27 178)
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia	-	-
Odpis aktualizujący	-	-
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia	-	-
Wartość netto na dzień 1 stycznia	<u>151 262</u>	<u>35 368</u>
Wartość netto na dzień 31 grudnia	<u>176 957</u>	<u>151 262</u>

## 22. Aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu i inne aktywa górnicze

Na dzień 31 grudnia 2014 roku pozycja aktywów dotyczących zdejmowania nadkładu i innych aktywów górniczych obejmuje między innymi: nakłady poniesione przez „PAK Górnictwo” sp. z o.o. związane z poszukiwaniem i oceną zasobów mineralnych w kwocie 14 993 tysięcy złotych oraz aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu oraz inne aktywa górnicze PAK KWB Konin w kwocie 131 013 tysięcy złotych oraz PAK KWB Adamów w kwocie 4 451 tysięcy złotych. Na dzień 31 grudnia 2013 roku pozycja aktywów dotyczących zdejmowania nadkładu i innych aktywów górniczych obejmowała między innymi: nakłady poniesione przez „PAK Górnictwo” sp. z o.o. związane z poszukiwaniem i oceną zasobów mineralnych w kwocie 13 238 tysięcy złotych oraz aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu oraz inne aktywa górnicze PAK KWB Konin w kwocie 121 023 tysięcy złotych oraz PAK KWB Adamów w kwocie 5 007 tysięcy złotych.

	<i>31 grudnia 2014 roku</i>	<i>31 grudnia 2013 roku</i>
Stan na 1 stycznia	139 268	113 610
Zwiększenie	24 373	34 496
Zmniejszenie	-	-
Amortyzacja za okres	<u>(13 184)</u>	<u>(8 838)</u>
Stan na 31 grudnia	<u>150 457</u>	<u>139 268</u>
długoterminowe	149 901	138 712
krótkoterminowe	<u>556</u>	<u>556</u>

## 23. Pozostałe aktywa

### 23.1. Pozostałe aktywa finansowe

#### Pozostałe aktywa finansowe

	<i>31 grudnia 2014 roku</i>	<i>31 grudnia 2013 roku</i>
Lokaty na obsługę kosztów zadłużenia	90 561	90 185
Lokaty i depozyty	2 499	5 783
Lokaty i depozyty FLZG oraz FRZG	5 876	5 895
Udziały	4 521	12 845
Inne	3 882	6 816
Pozostałe aktywa finansowe ogółem	<u>107 339</u>	<u>121 524</u>
krótkoterminowe	94 748	96 340
długoterminowe	<u>12 591</u>	<u>25 184</u>

W pozycji inne są prezentowane głównie depozyty transakcyjne i inne aktywa finansowe w PAK Volt w kwocie 2 700 tysięcy złotych.

## 23.2. Pozostałe aktywa niefinansowe

	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
Należności z tytułu VAT	28 922	1 352
Ubezpieczenia	1 713	1 424
Pozostałe należności budżetowe	1 017	1 428
Należności z tytułu podatku od czynności cywilno- prawnych	-	-
Inne aktywa niefinansowe	-	199
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	6 128	3 253
Zaliczki na dostawy	2 298	45
Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	242	65
Zaliczki na środki trwałe w budowie	24 643	48 653
Zaliczki na środki trwałe -Grunty	-	-
Inne	420	8
Pozostałe aktywa niefinansowe ogółem	<u>65 383</u>	<u>56 427</u>
-krótkoterminowe	39 434	7 501
-długoterminowe	<u>25 949</u>	<u>48 926</u>

## 24. Świadczenia pracownicze

### 24.1. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Jednostki Grupy wypłacają pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych i innych świadczeń po okresie zatrudnienia w wysokości określonej przez Ponadzakładowy Układ Zbiorowy Pracy. W związku z tym Grupa na podstawie wyceny dokonanej przez profesjonalną firmę aktuarialną tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i innych świadczeń.

Kwotę tej rezerwy oraz uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu okresu obrotowego przedstawiono w poniższej tabeli:

	Rezerwa na świadczenia emerytalno – rentowe i pośmiertne	Nagrody jubileuszowe	Dopłaty do energii elektrycznej / depytaty węglowe	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2014 roku</b>	<b>55 807</b>	<b>116 656</b>	<b>74 414</b>	<b>246 877</b>
Koszty bieżącego zatrudnienia	4 777	7 698	2 149	14 624
Koszty odsetek	2 263	4 742	2 977	9 982
Zyski i straty aktuarialne	3 955	(605)	5 597	8 947
Wyłacone świadczenia	(6 443)	(12 056)	(6 231)	(24 730)
Koszty przeszłego zatrudnienia	(10 274)	(19 659)	556	(29 377)
Inne	(112)	(31 474)	(47 630)	(79 216)
<b>Stan na 31 grudnia 2014 roku</b>	<b>49 973</b>	<b>65 302</b>	<b>31 832</b>	<b>147 107</b>
Rezerwy długoterminowe	46 600	33 573	28 381	108 554
Rezerwy krótkoterminowe	3 373	31 729	3 451	38 553

	Rezerwa na świadczenia emerytalno – rentowe i pośmiertne	Nagrody jubileuszowe	Dopłaty do energii elektrycznej / depytaty węglowe	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>59 675</b>	<b>147 997</b>	<b>77 406</b>	<b>285 078</b>
Koszty bieżącego zatrudnienia	3 651	6 766	682	11 099
Koszty odsetek	2 413	3 557	3 096	9 066
Zyski i straty aktuarialne	719	(27 686)	(355)	(27 322)
Wyłacone świadczenia	(10 651)	(13 978)	(6 415)	(31 044)
Koszty przeszłego zatrudnienia	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–
<b>Stan na 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>55 807</b>	<b>116 656</b>	<b>74 414</b>	<b>246 877</b>
Rezerwy krótkoterminowe	4 369	12 007	6 612	22 988
Rezerwy długoterminowe	51 438	104 649	67 802	223 889

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku rozwiązanie rezerw na dopłaty do energii elektrycznej w ZE PAK S.A. nastąpiło na podstawie odstąpienia od Ponadzakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Pracowników Przemysłu Energetycznego. Głównym czynnikiem decydującym o zmniejszeniu wartości rezerw na nagrody jubileuszowe było porozumienie ze związkami zawodowymi w Grupie w zakresie likwidacji nagród jubileuszowych w Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy.



Główne założenia przyjęte przez aktuarium na dzień bilansowy do wyliczenia kwoty zobowiązania są następujące:

	<i>Rok zakończony</i>	<i>Rok zakończony</i>
	<i>31 grudnia 2014 roku</i>	<i>31 grudnia 2013 roku</i>
stopa dyskontowa	2,6%	4,0%
przewidywany wskaźnik inflacji	2,5%	2,5%
przewidywane stopa wzrostu wynagrodzeń	3,0%	3,0%
przewidywana stopa wzrostu cen energii	3,0%	3,0%

## 25. Zapasy

	<i>31 grudnia 2014 roku</i>	<i>31 grudnia 2013 roku</i>
Paliwo produkcyjne	21 367	14 361
Części zamienne i pozostałe materiały	71 523	68 569
Świadectwa pochodzenia energii	143 822	129 166
Towary	404	372
Zapasy ogółem według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	<u>237 116</u>	<u>212 468</u>

W roku zakończonym 31 grudnia 2014 roku Grupa utworzyła odpis aktualizujący wartość zapasów w kwocie 19 481 tysięcy PLN (w 2013 roku 2 256 tysięcy PLN). W roku 2014 utworzenie odpisu w głównej mierze dotyczyło odpisu aktualizującego wartość zielonych certyfikatów w kwocie 19 308 tysięcy PLN. W roku zakończonym 31 grudnia 2014 roku wykorzystano odpis aktualizujący wartość zielonych certyfikatów w kwocie 8 922 tysięcy złotych.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w PAK KWB Konin ustanowione było przewłaszczenie na zapasach rzeczy ruchomych – części do maszyn oraz bębnow – o wartości nie niższej niż 8 000 tysięcy złotych, zlokalizowanych w magazynach.

Świadectwa pochodzenia energii z tytułu produkcji energii w źródłach odnawialnych, gazowych oraz wysoko-sprawnej kogeneracji wykazywane są według wartości godzinowej 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 tysięcy złotych. 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 2013 roku oraz produkcji z X i XI 2014 roku. Tak więc obecnie Spółka oczekuje już tylko na potwierdzenia dla produkcji z XII 2014 roku w ilości 38 173,109 MWh. Prezentowany w bilansie na dzień 31.12.2014r. roku odpis w kwocie 26 700 tysięcy złotych dotyczy aktualizacji wyceny praw będących na stanie Spółki w dniu 31.12.2014 r. do ceny jednostkowej 153,63 PLN/MWh.

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

	<i>31 grudnia 2014 roku</i>	<i>31 grudnia 2013 roku</i>
Należności z tytułu dostaw i usług	156 072	131 344
Należności z tytułu rekompensaty w związku z rozwiązaniem KDT	67 030	43 238
Należności z tytułu zabezpieczenia zakupów energii na rynku bilansującym	4 500	6 934
Pozostałe należności	26 375	16 331
Należności netto	<u>253 977</u>	<u>197 847</u>
Odpis aktualizujący należności	<u>41 995</u>	<u>43 374</u>
Należności brutto	<u><u>295 972</u></u>	<u><u>241 221</u></u>

W linii pozostałe należności na dzień 31 grudnia 2014 Grupa prezentuje głównie należności z tytułu kaucji w kwocie 16 282 tysiące złotych, podatek VAT do odliczenia w przyszłych okresach w kwocie 2 202 tysiące złotych oraz należności z tytułu zaliczek w kwocie 1 671 tysięcy złotych.

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nocie 38.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności w kwocie 41 995 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2013 roku: 43 374 tysięcy złotych) zostały objęte odpisem. Zmiany odpisu aktualizującego należności były następujące:

	<i>31 grudnia 2014 roku</i>	<i>31 grudnia 2013 roku</i>
Odpis aktualizacyjny na dzień	43 374	39 611
Zwiększenie	1 080	4 784
Wykorzystanie	(77)	(99)
Rozwiązanie	(2 382)	(922)
Odpis aktualizacyjny na dzień	<u>41 995</u>	<u>43 374</u>

Poniżej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, które na dzień 31 grudnia 2014 roku, oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne i nie objęto odpisem.

	<i>Razem bez odpisu</i>	<i>Nie przeterminowane</i>	<i>Przeterminowane, lecz ściągalne</i>				
			<i>&lt;30 dni</i>	<i>30-60 dni</i>	<i>60-90 dni</i>	<i>90-120 dni</i>	<i>&gt;120 dni</i>
<i>31 grudnia 2014 roku</i>	253 977	224 282	22 406	1 282	5 656	139	212
<i>31 grudnia 2013 roku</i>	197 847	193 095	4 443	34	67	76	132

## 27. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do trzech miesięcy, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosi 356 120 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2013 roku: 430 978 tysięcy złotych).

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

	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
Środki pieniężne w banku i kasie	199 026	193 363
Lokaty krótkoterminowe	157 094	237 615
<b>Razem saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w bilanse:</b>	356 120	430 978
Różnice kursowe	(852)	339
<b>Razem saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazanych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych:</b>	355 268	431 317

### Objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych

	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
<b><u>Amortyzacja:</u></b>		
Amortyzacja wykazana w rachunku zysków i strat	360 555	357 841
Rozliczenie dotacji	(7 609)	(1 986)
<b>Amortyzacja wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	352 946	355 855

Głównym składnikiem pozycji rozliczenie dotacji jest rozliczenie nadwyżki z tytułu sprzedaży składników majątku i wzięcia ich w leasing zwrotny w PAK KWB Konin. Kwota 5 820 tysięcy złotych koryguje amortyzację.

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.  
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach złotych)

	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
<b><u>Należności:</u></b>		
Bilansowa zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	(56 129)	22 712
Bilansowa zmiana stanu pozostałych aktywów niefinansowych długo i krótkoterminowych	(8 956)	(35 042)
Bilansowa zmiana kwot należnych od zamawiających z tytułu kontraktów długoterminowych	3 182	(9 624)
Zmiana stanu zaliczek na środki trwale w budowie	(23 833)	41 532
Pozostałe zmiany	3 200	-
	(82 536)	19 578
<b>Zmiana stanu należności wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	(82 536)	19 578

W linii pozostałe zmiany główną pozycją jest prowizja zapłacona przy zaciągnięciu kredytu przez ZE PAK S.A. w kwocie 3 200 tysięcy złotych, dotycząca transz nie uruchomionych do dnia bilansowego.

	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
<b><u>Zobowiązania:</u></b>		
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań finansowych długo i krótkoterminowych	157 316	40 095
Bilansowa zmiana pozostałych zobowiązań niefinansowych	(9 916)	15 707
Wykup dłużnych papierów wartościowych	4 000	-
Bilansowa zmiana kwot należnych zamawiającym z tytułu kontraktów długoterminowych	12 175	4 990
Zmiana zobowiązań z tytułu rozrachunków inwestycyjnych	(42 962)	(50 397)
Nowe umowy leasingowe i spłaty zobow. leasingowych	8 401	18 783
Pozostałe zmiany	-535	-
	128 479	29 178
<b>Zmiana stanu zobowiązań wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	128 479	29 178

	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
<b><u>Zapasy</u></b>		
Bilansowa zmiana stanu zapasów	(24 647)	(24 143)
Pozostałe zmiany	-	-
<b>Zmiana stanu zapasów wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	(24 647)	(24 143)

	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
<b><u>Zmiana stanu rezerw, rozliczeń międzyokresowych oraz świadczeń pracowniczych:</u></b>		
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	108 422	109 841
Zmiana stanu świadczeń pracowniczych długo i krótkoterminowych	(99 710)	(38 202)
Zmiana stanu rezerwy z tytułu umorzenia jednostek CER	150 652	35 369
Zmiana rezerw i innych pozycji ujmowana w pozostałych całkowitych dochodach	(9 502)	-
Pozostałe zmiany	16	-
<b>Zmiana stanu rezerw, rozliczeń międzyokresowych oraz świadczeń pracowniczych</b>	149 878	107 008

**Pozostałe:**

W pozycji wydatki i wpływy związane z pozostałymi aktywami finansowymi zaprezentowano wpływy i wydatki związane z środkami pieniężnymi przeznaczonymi na obsługę zadłużenia oraz otrzymanymi gwarancjami. W roku 2014 wpływy i wydatki obejmują również wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych – udziałów i akcji.

W pozycji pozostałe w przepływach środków pieniężnych z działalności finansowej zaprezentowano w 2014 roku głównie wpływ środków pieniężnych z tytułu transakcji leasingu zwrotnego w kwocie 32 627 tysięcy złotych.

Na pozycji środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania zaprezentowano głównie środki automatycznej blokady środków pieniężnych na potrzeby transakcji giełdowych dokonywanych poprzez Izbę Rozliczeniową Giełd Towarowych S. A. (IRGIT).

## 28. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe

### 28.1. Kapitał podstawowy

<i>Kapitał akcyjny</i>	<i>31 grudnia 2014 roku</i>	<i>31 grudnia 2013 roku</i>
50 823 547 akcji o wartości nominalnej 2 złote każda	101 647	101 647
	101 647	101 647
	101 647	101 647

#### 28.1.1. Wartość nominalna akcji

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 2 złote i zostały w pełni opłacone.

#### 28.1.2. Prawa akcjonariuszy

Akcje wszystkich serii są jednakowo uprzywilejowane co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

#### 28.1.3. Akcjonariusze o znaczącym udziale

	<i>31 grudnia 2014 roku</i>	<i>31 grudnia 2013 roku</i>
<b><i>Elektrim S.A.</i></b>		
udział w kapitale	0,39%	0,39%
udział w głosach	0,39%	0,39%
<b><i>EMBUD sp. z o.o.</i></b>		
udział w kapitale	1,16%	11,43%
udział w głosach	1,16%	11,43%
<b><i>Polsat Media BV</i></b>		
udział w kapitale	-	39,73%
udział w głosach	-	39,73%
<b><i>ING OFE</i></b>		
udział w kapitale	9,97%	9,97%
udział w głosach	9,97%	9,97%
<b><i>Argumenol Investment Company Limited</i></b>		
udział w kapitale	50,00%	-
udział w głosach	50,00%	-
<b><i>Pozostali</i></b>		
udział w kapitale	38,48%	38,48%
udział w głosach	38,48%	38,48%
	100,00%	100,00%
	100,00%	100,00%

Według wiedzy Spółki na podstawie zawiadomień przekazanych przez akcjonariuszy.

## 29. Akcje własne

W dniu 29 kwietnia 2013 roku Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 23 kwietnia 2013 r. wraz z zaświadczeniem o dokonaniu w dniu 24 kwietnia 2013 r. wpisu w Rejestrze Przedsiębiorców Spółki dotyczącego rejestracji obniżenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego na podstawie uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 21 lutego 2013 r. w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki w związku z umorzeniem akcji własnych Spółki.

Stosownie do treści art. 360 § 4 Kodeksu spółek handlowych, z chwilą rejestracji obniżenia kapitału zakładowego Spółki nastąpiło umorzenie 1 202 453 akcji Spółki odpowiadających 1 202 453 głosom na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy obniżenia wysokości kapitału zakładowego Spółki, kapitał zakładowy Spółki wynosi 101 647 094 zł i dzieli się na 50 823 547 akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 2 zł każda, które uprawniają do wykonywania 50 823 547 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

## 30. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy w kwocie 2 398 399 tysięcy złotych został utworzony z odpisów z zysków generowanych w poprzednich latach obrotowych, zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości.

### 30.1. Pozostałe kapitały rezerwowe

Spółka ZE PAK S.A. powstała w wyniku komercjalizacji Przedsiębiorstwa Państwowego Zespół Elektrowni PAK dokonanej na podstawie ustawy z dnia 13 lipca 1990 roku o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych. Widniejący w bilansie Spółki w ramach kapitału rezerwowego – tzw. Fundusz Prywatyzacyjny, został utworzony przez Przedsiębiorstwo Państwowe Zespół Elektrowni PAK na podstawie ustawy z dnia 31 stycznia 1989 roku o gospodarce finansowej przedsiębiorstw państwowych.

Na wartość kapitału rezerwowego składa się Fundusz Prywatyzacyjny w kwocie 3 472 tysiące złotych, który został utworzony z zysku 1994 roku w oparciu o uchwałę Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nowopowstałej Spółki oraz dodatkowy transfer z kapitału zapasowego w kwocie 2 405 tysięcy złotych. Łączna wartość pozostałych kapitałów rezerwowych na dzień 31 grudnia 2014 to 5 877 tysięcy złotych.

Środki zgromadzone na tym funduszu miały zostać przeznaczone na zakup przez pracowników od Skarbu Państwa akcji po przekształceniu przedsiębiorstwa w spółkę i jej prywatyzacji ( zakup do 10% akcji za połowę ceny). Wprowadzona w 1996 roku ustawa z dnia 30 sierpnia 1996 roku o komercjalizacji i prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych przyznała pracownikom prawo do nieodpłatnego nabycia 15 % należących do Skarbu Państwa akcji spółki, w związku z czym cele jakim miał służyć fundusz prywatyzacyjny przestały istnieć jednak kapitał w pasywach spółki pozostał.

### 30.2. Niepodzielony wynik finansowy oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy

Zysk niepodzielony obejmuje również kwoty, które nie podlegają podziałowi, to znaczy nie mogą zostać wypłacone w formie dywidendy. Są to:

- Zyski/straty zatrzymane spółek zależnych, przynależne akcjonariuszom jednostki dominującej,
- różnice w wartości zysków zatrzymanych pomiędzy sprawozdaniem statutowym a sprawozdaniem MSSF jednostki dominującej,
- równowartość 8% statutowego odpisu z zysku na kapitał oraz pozostałych odpisów dokonywanych na podstawie obowiązujących zapisów w umowach spółek zależnych.

W Grupie na dzień 31 grudnia 2014 roku pełna kwota niepodzielonego wyniku finansowego (w tym równowartość utworzonych w ramach podziału zysków w latach ubiegłych kapitałów zapasowego i rezerwowego) objęta

jest ograniczeniem w wypłacie dywidendy. Podstawą przyjęcia takiego założenia są następujące uwarunkowania:

- Statutowe sprawozdania finansowe wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A. są przygotowywane zgodnie z polskimi standardami rachunkowości. Dywidenda może być wypłacona w oparciu o wynik finansowy ustalony w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym przygotowanym dla celów statutowych.
- Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, jednostka dominująca jest zobowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu spółki, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego jednostki. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie; jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku nie istnieją inne ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.

### 30.3. Udziały niekontrolujące

	<i>Rok zakończony</i>	<i>Rok zakończony</i>
	<i>31 grudnia 2014 roku</i>	<i>31 grudnia 2013 roku</i>
<b>Na początku okresu</b>	-	<b>117</b>
Nabycie spółki	30 971	30 971
Realizacji opcji PUT	(26 523)	(44 576)
Program akcji pracowniczych	(955)	(955)
Nabycie udziałów mniejszości przez Grupę Kapitałową	-	(117)
Udział w wyniku jednostek zależnych	(3 493)	14 560
Razem	-	-

#### ***Alokacja wyniku do udziałów niekontrolujących***

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym 15% wyniku PAK KWB Adamów oraz 15% wyniku PAK KWB Konin za okres od dnia 19 lipca 2012 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku oraz za okres od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 zostało zaalokowane jako zysk przypadający akcjonariuszom niekontrolującym.

#### ***Ujęcie zobowiązania ZE PAK do wykupu akcji pracowniczych***

ZE PAK jest zobowiązany do wykupu akcji pracowniczych zgodnie z zapisami umowy sprzedaży akcji PAK KWB Konin oraz PAK KWB Adamów, w przypadku gdy pracownicy zgłoszą chęć odsprzedaży. Warunki umowy określają cenę jak również termin wykupu.

Zgodnie z MSSF ZE PAK rozpoznał na dzień objęcia kontroli zobowiązanie do wykupu akcji posiadanych przez udziały niekontrolujące. W oparciu o wybraną politykę rachunkowości ZE PAK zaprezentował w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zobowiązanie finansowe w wysokości 11 880 tysięcy złotych w przypadku PAK KWB Adamów oraz 19 091 tysięcy złotych w przypadku PAK KWB Konin. Różnica między wartością udziałów niekontrolujących wyksięgowanych na dzień bilansowy a rozpoznanym zobowiązaniem finansowym została odniesiona w zyski zatrzymane.



### 31. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Krótkoterminowe	Termin Spłaty	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
Pożyczka w NFOŚiGW otrzymana w kwocie 226 000 tysięcy PLN, oprocentowana wg stopy 0,5 stopy redyskonta weksli	23.06.2015	14 643	29 127
Kredyt bankowy (konsorcjalny)otrzymany w kwocie 240 000 tysięcy EUR, oprocentowana wg stopy EURIBOR3M+marża banku	20.07.2019	135 427	131 497
Kredyt w rachunku bieżącym w BRE Bank w kwocie 9 700 tysięcy PLN, oprocentowany według stopy WIBOR / EURIBOR 1M + marża banku	24.06.2015	9 654	9 343
Kredyt w rachunku bieżącym w BZ WBK w kwocie 65 000 tysięcy PLN, oprocentowany według stopy WIBOR / EURIBOR 1M + marża banku	30.06.2015	64 105	63 308
Kredyt inwestycyjny BZ WBK S.A w kwocie 46 463 tysiące PLN, oprocentowany według stopy WIBOR / EURIBOR 1M + marża banku	31.12.2016	12 438	31 786
Umowa świadczenia usług, BRE Bank S.A. (kredyt wekslowy) do kwoty 61 590 tysięcy PLN - dyskonto weksli,oprocentowany według stopy WIBOR / EURIBOR 1M + marża banku	30.06.2016	7 918	19 768
BRE Bank S.A. - umowa o kredyt obrotowy na kwotę 10 300 tysięcy PLN,oprocentowany według stopy WIBOR / EURIBOR 1M + marża banku	24.01.2014	-	10 300
Bank BPH SA - umowa o kredyt na kwotę 67 000 tysięcy PLN	31.05.2016	50 627	3 669
Bank Millennium SA - umowa o kredyt obrotowy na kwotę 76 500 tysięcy PLN, Oprocentowanie WIBOR3M + marża banku	31.12.2017	15 975	15 975
Kredyt w rachunku bieżącym w Banku Millennium na kwocie 10 000 tysięcy PLN	26.01.2015	9 840	-
Kredyt bankowy (konsorcjalny) otrzymany w kwocie 291 000 tysięcy PLN, oprocentowany wg stopy WIBOR3M+marża banku	02.01.2014	-	90 951

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.  
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach złotych)

Kredyt inwestycyjny w kwocie 1 110 000 tysięcy PLN (Kredyt A). Oprocentowany wg stopy WIBOR 3M+marża banku	20.12.2023	17 644	-
Kredyt obrotowy w kwocie 90 000 tysięcy PLN (Kredyt B). Oprocentowany wg stopy WIBOR 3M+marża banku	20.12.2023	10 276	-
kredyt w rachunku bieżącym		6	-
<b>Razem</b>		<b>348 553</b>	<b>405 724</b>

<b>Długoterminowe</b>	<i>Termin Spłaty</i>	<i>31 grudnia 2014 roku</i>	<i>31 grudnia 2013 roku</i>
Pożyczka w NFOŚiGW otrzymana w kwocie 226 000 tysięcy PLN, oprocentowana wg stopy 0,5 stopy redyskonta weksli	23.06.2015	-	13 731
Kredyt bankowy (konsorcjalny)otrzymany w kwocie 240 000 tysięcy EUR, oprocentowana wg stopy EURIBOR3M+marża banku	20.07.2019	481 269	578 667
Bank Millennium SA - umowa o kredyt obrotowy na kwotę 76 500 tysięcy PLN, Oprocentowanie WIBOR3M + marża banku.	31.12.2017	43 950	59 925
Kredyt inwestycyjny BZ WBK S.A w kwocie 46 463 tysiące PLN, oprocentowany według stopy WIBOR / EURIBOR 1M + marża banku	31.12.2016	12 438	-
Umowa świadczenia usług, BRE Bank S.A. (kredyt wekslowy) do kwoty 61 590 tysięcy PLN - dyskonto weksli,oprocentowany według stopy WIBOR / EURIBOR 1M + marża banku	30.06.2016	3 851	-
Kredyt inwestycyjny w kwocie 1 110 000 tysięcy PLN (Kredyt A). Oprocentowany wg stopy WIBOR 3M+marża banku	20.12.2023	246 351	-
Kredyt obrotowy w kwocie 90 000 tysięcy PLN (Kredyt B). Oprocentowany wg stopy WIBOR 3M+marża banku	20.12.2023	79 362	-
<b>Razem</b>		<b>867 221</b>	<b>652 323</b>

Na dzień 31 grudnia 2014 roku nie nastąpiły naruszenia warunków umów kredytowych, w związku z czym zostały one zaprezentowane w podziale na zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe.

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 roku Grupa dokonała spłaty kredytów wraz z odsetkami w kwocie 303 315 tysięcy złotych w tym:

- spłata kredytu inwestycyjnego na IOS w banku PEKAO i PKO BP przez ZE PAK S.A. w kwocie 90 980 tysięcy złotych (kapitał wraz z odsetkami),
- spłata kredytu konsorcjalnego przez EPII w kwocie 135 158 tysięcy złotych (kapitał wraz z odsetkami),
- spłata pożyczki preferencyjnej z NFOŚiGW przez EPII w kwocie 30 488 tysięcy złotych (kapitał wraz z odsetkami),
- spłata kredytu inwestycyjnego w banku BZ WBK S.A. przez KWB Konin w kwocie 8 842 tysięcy złotych (kapitał wraz z odsetkami),
- spłata kredytu obrotowego w banku mBank S.A. przez KWB Konin w kwocie 10 327 tysięcy złotych (kapitał wraz z odsetkami),
- spłata kredytu wekslowego w banku mBank S.A. przez KWB Konin w kwocie 8 726 tysięcy złotych (kapitał wraz z odsetkami),
- spłata kredytu obrotowego w banku Millennium Bank S.A. przez KWB Konin w kwocie 18 584 tysięcy złotych (kapitał wraz z odsetkami).

W 2014 roku, w dniu 13 marca 2014 roku, ZE PAK podpisał Umowę kredytu konsorcjalnego z bankami mBank, BGK, Millennium, PEKAO SA i PKO BP na kwotę 1 200 000 tysięcy złotych. Kredyt został podzielony na dwie części, Kredyt A w kwocie 1 110 000 tysięcy złotych z przeznaczeniem na sfinansowanie modernizacji bloków 1-4 w Elektrowni Państwów I, Kredyt B w kwocie 90 000 tysięcy złotych jako refinansowanie spłaconego w dniu 02 stycznia 2014 roku kredytu na IOS. Oprocentowanie Kredytu A i Kredytu B wynosi WIBOR 3M plus marża banku. Spłata rozpocznie się 20 czerwca 2015 roku i potrwa do 20 grudnia 2023 roku. W dniu 27 maja 2014 ZE PAK uruchomił I transzę kredytu w kwocie 191 000 tysięcy złotych (Kredyt A 101 000 tysięcy zł, Kredyt B 90 000 tysięcy złotych). Druga transza kredytu w kwocie 164 000 tysięcy złotych (Kredyt A) została uruchomiona w dniu 16 września 2014.

W dniu 27 stycznia 2014 roku PAK KWB Konin zawarła Umowę na kredyt obrotowy w kwocie 10 000 tysięcy złotych. W dniu 30 lipca 2014 roku PAK KWB Konin podpisała Aneks do umowy kredytu o linię celową z bankiem BPH S.A. na kwotę 67 000 tysięcy złotych z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności.

W dniu 14 lipca 2014 roku PAK KWB Adamów podpisała umowę o kredyt w rachunku bieżącym z Bankiem Millennium S.A. na kwotę 5 000 tysięcy złotych z przeznaczeniem na finansowanie działalności bieżącej. Okres kredytowania od 14.07.2014 do 13.07.2015. Na dzień 31 grudnia 2014 Spółka nie korzystała z tego kredytu. W dniu 30 czerwca 2014 roku PAK KWB Adamów podpisała aneks nr 2 do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z Bankiem Zachodnim WBK SA na kwotę 10 000 tysięcy złotych z przeznaczeniem na finansowanie działalności bieżącej. Okres kredytowania od 30.06.2014 do 30.06.2015. Na dzień 31 grudnia 2014 Spółka nie korzystała z tego kredytu.

## 32. Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe

### 32.1. Rozliczenia międzyokresowe bierne

	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
Rezerwa na premię i urlopy wypoczynkowe	34 591	33 860
Odszkodowania z zakładu ubezpieczeń	102	1 409
Badanie sprawozdania finansowego	307	319
Inne	251	23
Razem	35 251	35 611
krótkoterminowe	35 251	35 611
długoterminowe	-	-

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.  
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach złotych)

### 32.2. Zmiany stanu rezerw

	<i>Rezerwa na umorzenie CER</i>	<i>Rezerwa na koszty likwidacji środków trwałych</i>	<i>Rezerwa na rekultywację składowisk popiołów</i>	<i>Rezerwa na stratę na kontrakcie długoterminowym</i>	<i>Rezerwa na umorzenie świadectw pochodzenia energii</i>	<i>Rezerwy na rekultywację terenów górniczych</i>	<i>Inne</i>	<i>Razem</i>
<b>Stan na 1 stycznia 2014 roku</b>	150 652	17 779	4 384	133	1 801	297 705	30 698	503 152
zwiększenia	176 957	705	-	43	5 391	66 034	64 174	313 304
zmniejszenia	(150 652)	(3 813)	(359)	(78)	(1 136)	(19 911)	(28 515)	(204 464)
<b>Stan na 31 grudnia 2014 roku</b>	176 957	14 671	4 025	98	6 056	343 828	66 357	611 992
Długoterminowe	-	14 671	2 470	-	-	321 261	22 740	361 142
Krótkoterminowe	176 957	-	1 555	98	6 056	22 567	43 617	250 850
<b>Stan na 1 stycznia 2013 roku</b>	35 369	19 547	4 484	551	958	303 517	28 938	393 364
zwiększenia	150 652	782	-	-	1 801	29 474	34 393	217 102
zmniejszenia	(35 369)	(2 550)	(100)	(418)	(958)	(35 286)	(32 633)	(107 314)
<b>Stan na 31 grudnia 2013 roku</b>	150 652	17 779	4 384	133	1 801	297 705	30 698	503 152
Długoterminowe	-	17 709	4 042	-	-	275 562	4 234	301 547
Krótkoterminowe	150 652	70	342	133	1 801	22 143	26 464	201 605

### **32.3. Opis istotnych tytułów rezerw**

#### **32.3.1. Rezerwa na zobowiązania z tytułu emisji gazów cieplarnianych oraz rezerwy na umorzenie jednostek poświadczonej redukcji emisji (CER)**

Grupa rozpoznaje rezerwę na umorzenie uprawnień do emisji gazów cieplarnianych oraz jednostek poświadczonej redukcji emisji (CER/ERU).

Od 1 stycznia 2013 roku obowiązuje kolejny okres rozliczeniowy 2013 – 2020 dotyczący uprawnień do emisji. Założeniem tego okresu jest przyznanie dla Grupy darmowych uprawnień EUA wynikających z produkcji energii cieplnej, aczkolwiek energetyka została dodatkowo objęta możliwością derogacji. Derogacja wynikająca z Art. 10c Dyrektywy ETS polega na przyznaniu dodatkowych darmowych uprawnień pod warunkiem poniesienia zadeklarowanych nakładów inwestycyjnych na inwestycje zgłoszone w Krajowym Planie Inwestycyjnym. ZE PAK S.A., w grudniu 2013 roku złożyła do Ministerstwa Środowiska sprawozdanie rzeczowo-finansowe z poniesionych nakładów inwestycyjnych na zadania zgłoszone do KPI wnioskując tym samym o 1 722 084 darmowych jednostek EUA za 2013 roku.

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 CO<sub>2</sub> 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. Grupa Kapitałowa ZE PAK otrzymała darmowe uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> wynikające z Art. 10c (derogacje) w ilości 1 682 800 EUA. Grupa otrzymała o 39 284 darmowych EUA mniej w ramach Art. 10c (wnioskowała o 1 722 084 EUA) w związku z uwzględnieniem w sprawozdaniu rzeczowo-finansowym wyższych nakładów inwestycyjnych na bloku nr 5 w Elektrowni Pątnów niż zgłoszonych we wniosku do Krajowego Planu Inwestycyjnego.

ZE PAK posiada na potrzeby umorzenia 2014 r. jednostki zakupione w 2013 r. w ilości 1 253 774. W kwietniu 2014 r. ZE PAK otrzymał 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 nabyła dodatkowo 4 594 903 ton CO<sub>2</sub> w celu wykonania obowiązku umorzenia emisji za 2014 r.

Natomiast jednostka zależna EP II Sp. z o.o. przy emisji CO<sub>2</sub> za 2014 r. na poziomie 2 488 250 ton CO<sub>2</sub> dokupiła 2 118 914 ton uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Pozostałe 369 336 ton uprawnień zostały zakupione w 2013 roku.

Na zakupione uprawnienia CO<sub>2</sub>, które Grupa zamierza przedstawić do umorzenia za 2014 rok tworzona jest rezerwa w ciężar podstawowej działalności operacyjnej. Z chwila faktycznego umorzenia uprawnień nastąpi rozwiązanie utworzonej wcześniej rezerwy.

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

Grupa tworzy rezerwę na przyszłe koszty rekultywacji terenu w oparciu o prawny obowiązek wynikający z „Pozwoleń zintegrowanych”. Podstawą szacowania wielkości rezerwy są specjalistyczne opracowania oraz ekspertyzy technologiczno – ekonomiczne sporządzone przez służby wewnętrzne lub zewnętrznych ekspertów. Wartość rezerwy jest szacowana i weryfikowana na każdy dzień bilansowy na podstawie bieżących oszacowań kosztowych oraz dyskonta. Na dzień 31 grudnia 2014 roku utworzona rezerwa wynosiła 4 025 tysięcy złotych.

Ze względu na istnienie prawnego obowiązku likwidacji środków trwałych po ich okresie użytkowania Grupa tworzy rezerwę na przewidywane przyszłe koszty, które będą niezbędne do poniesienia dla wypełnienia tego obowiązku. Na dzień 31 grudnia 2014 roku rezerwa z tego tytułu wynosiła 14 671 tysięcy złotych.

### **32.3.3. Rezerwy rekultywacyjne i inne związane z działalnością górniczą**

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

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

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

Rezerwa na likwidację obiektów i rekultywację terenów górniczych oraz z tytułu przygotowania terenów eksploatacyjnych w PAK KWB Konin oraz PAK KWB Adamów wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosła 343 828 tysięcy złotych i zwiększyła się w porównaniu z rokiem zakończonym dnia 31 grudnia 2013 roku o 46 124 tysiące złotych. Kalkulując rezerwę Grupa przyjęła następujące założenia: stopa dyskonta na poziomie 2,6%, poziom inflacji na poziomie 2,5%. Zmiany stanu rezerwy wynikają również ze zmian szacowanych kosztów rekultywacji oraz likwidacji na podstawie danych z raportu niezależnych ekspertów oraz procentowego wydobycia węgla, a także na podstawie raportu sekcji ochrony środowiska.

W szczególności, wzrost rezerwy na rekultywację, wynika ze skrócenia przewidywanego okresu działalności wydobywczej kopalni Adamów (2021 rok w stosunku do planowanego 2023 roku) oraz zmian w odniesieniu do kierunków rekultywacji wyeksploatowanych terenów, poprzez zwiększenia obszaru objętego rekultywacją prowadzoną w kierunku wodnym. Opisane powyżej zmiany spowodowały wzrost rezerwy o kwotę 30 113 tysięcy złotych.

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

W związku ze sprzedażą energii elektrycznej do odbiorców finalnych, Grupa ma obowiązek umorzenia określonej liczby certyfikatów pochodzenia energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych, gazowych i kogeneracji. Na dzień 31 grudnia 2014 roku utworzona rezerwa z tego tytułu wyniosła 6 056 tysięcy złotych.

### **32.3.5. Inne rezerwy**

Głównymi pozycjami pozostałych rezerw na 31 grudnia 2014 roku są rezerwy z tytułu trwałego wyłączenia z produkcji pod końcowy zbiornik po odkrywce Adamów w PAK KWBA w kwocie 18 045 tysięcy złotych, rezerwy na szkody górnicze w kwocie 31 759 tysięcy złotych, rezerwa na podatek od nieruchomości w kwocie 5 211 tysięcy złotych, rezerwy na toczące się postępowania sądowe w kwocie 614 tysięcy złotych w PAK KWBA oraz w kwocie 1 313 tysięcy złotych w PAK KWBA, rezerwa na odszkodowanie za zajęte drogi w PAK KWBA w kwocie 3 881 tysięcy złotych, rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz na straty na kontraktach długoterminowych w EI PAK i PAK SERWIS łącznie w kwocie 1 915 tysięcy złotych, rezerwa na karę do URE w ZE PAK w wysokości 1 500 tysięcy złotych. Zwiększenie innych rezerw w okresie dotyczyło głównie zwiększenia rezerw związanych z wykorzystaniem terenu i szkodami górniczymi.

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

Od 1 stycznia 2013 r. obowiązuje kolejny okres rozliczeniowy 2013–2020 dotyczący uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>.

W 2013 roku Grupa kupując uprawnienia na potrzeby 2013 roku dla ZE PAK SA oraz EP II sp. z o.o., ze względu na atrakcyjną cenę, zakupiła więcej uprawnień EUA niż wynikało to z potrzeb na pokrycie umorzenia w 2013 roku i nadwyżka tych jednostek w Grupie została przeniesiona na rok 2014 w ilości około 1,62 mln ton EUA, w tym około 0,36 mln jednostek CER i ERU.

W grudniu 2013 r. Ministerstwo Środowiska opublikowało wzór sprawozdania rzeczowo-finansowego, który Grupa Kapitałowa ZE PAK 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. Grupa kapitałowa PAK 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 CO<sub>2</sub> 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. Grupa Kapitałowa ZE PAK otrzymała darmowe uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> wynikające z Art. 10c (derogacje) w ilości 1 682 800 EUA.

W Grupie Kapitałowej PAK dla instalacji Elektrownia Pańków II sp. z o.o. została przydzielona pewna pula uprawnień CO<sub>2</sub>, jednak dla instalacji tej nie są zgłoszone do Krajowego Planu Inwestycyjnego (KPI) żadne zadania inwestycyjne, które pokrywałyby należność za darmowe uprawnienia CO<sub>2</sub>, więc przyznanie dla tej instalacji darmowych jednostek EUA uzależnione jest od wydatków na zadania prowadzone dla instalacji należących do ZE PAK SA.

Po wprowadzeniu do rejestru EU ETS możliwości zamiany jednostek ERU i CER na równoważne jednostki EUA Grupa w dniu 31 marca br. dokonała zamiany jednostek ERU na jednostki EUA w ilości około 0,54 mln pozostawiając jednostki CER w ilości około 0,18 mln do zamiany na jednostki EUA w późniejszym terminie.

W dniu 14 kwietnia 2014 roku dokonano umorzeń za 2013 rok w łącznej ilości 13 128 896 ton.

W okresie czterech kwartałów 2014 r Grupa dokonała zakupu blisko 9,3 mln jednostek EUA (z czego 2,9 mln EUA na 2015 r.) oraz 0,36 mln jednostek ERU. Zakupując jednostki ERU Grupa tym samym wykorzystwała 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 grudniu 2014 r. Grupa dokonała zamiany 0,18 mln jednostek CER (180 570 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 Grupy wynosił 13,3 mln ton jednostek EUA.

We wrześniu 2014 r. Grupa PAK 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 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)	<i>Zespół Elektrowni Pątnów- Adamów-Konin S.A.</i>		<i>„Elektrownia Pątnów II” sp. z o.o.</i>	
	Emisja CO2		10 085 564	2 488 611
<b>EUA</b>	Saldo na początek okresu	11 558 393	2 832 473	
	Nabyte	7 156 233	2 132 871	
	Otrzymane darmowe	1 995 268	-	
	Umorzenie	(10 596 759)	(2 532 137)	
	Sprzedaż	-	-	
	Wymiana	584 277	138 000	
	Saldo na koniec okresu	10 697 412	2 571 207	
<b>CER</b>	Saldo na początek okresu	146 070	34 500	
	Nabyte	-	-	
	Umorzenie	-	-	
	Sprzedaż	-	-	
	Wymiana	(146 070)	(34 500)	
	Saldo na koniec okresu	-	-	
<b>ERU</b>	Saldo na początek okresu	146 070	34 500	
	Nabyte	292 137	69 000	
	Umorzenie	-	-	
	Sprzedaż	-	-	
	Wymiana	(438 207)	(103 500)	
	Saldo na koniec okresu	-	-	

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

(w tonach)	<i>Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A.</i>		<i>Elektrownia Pątnów II sp. z o.o.</i>	
	Emisja CO2*		10 596 756	2 532 137
<b>EUA</b>	Saldo na 1.01.2013	12 883 785	3 275 356	
	Nabyte	8 035 261	1 551 872	
	Umorzenie*	(9 360 653)	(1 994 755)	
	Sprzedaż	-	-	
	Wymiana	-	-	
	Saldo na 31.12.2013	11 558 393	2 832 473	
<b>CER</b>	Saldo na 1.01.2013	4 528	10 000	
	Nabyte	146 070	34 500	
	Umorzenie*	(4 528)	(10 000)	
	Sprzedaż	-	-	
	Wymiana	-	-	
	Saldo na 31.12.2013	146 070	34 500	
<b>ERU</b>	Saldo na 1.01.2013	493 967	718 000	
	Nabyte	146 070	34 500	
	Umorzenie*	(493 967)	(718 000)	
	Sprzedaż	-	-	
	Wymiana	-	-	
	Saldo na 31.12.2013	146 070	34 500	

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



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

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

	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług:	163 837	118 478
Inne zobowiązania finansowe	-	161
Pozostałe zobowiązania:		
Zobowiązania z tytułu opcji put	30 971	-
Zobowiązania inwestycyjne	108 169	70 900
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	20 921	20 524
Inne zobowiązania	31 304	31 523
Razem	355 202	241 586

W linii inne zobowiązania na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa prezentuje zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w kwocie 13 415 tysięcy złotych; na dzień 31 grudnia 2013 roku zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w pozycji inne zobowiązania wynosiły 18 033 tysiące złotych, zobowiązania związane z rozliczeniem korekty KDT za 2008 rok, na podstawie wyroku Sądu Apelacyjnego w Warszawie z 4.11.2014 oraz porozumienia z 2.10.2014, zawartego pomiędzy Elektrownią Państw II i Zarządcą Rozliczeń w kwocie 5 107 tysięcy złotych. Pozostała kwota w pozycji inne zobowiązania na dzień 31 grudnia 2014 dotyczy głównie rozrachunków z pracownikami i potrąceń z listy płac na kwotę 5 273 tysiące złotych oraz rozrachunków z tytułu wadium 1 160 tysięcy złotych.

Zobowiązania z tytułu opcji put dotyczą zobowiązania ZE PAK do wykupu akcji pracowniczych zgodnie z zapisami umowy sprzedaży akcji PAK KWB Konin oraz PAK KWB Adamów, w przypadku gdy pracownicy zgłoszą chęć odsprzedaży. Warunki umowy określają cenę jak również termin wykupu. Zgodnie z MSSF ZE PAK rozpoznał na dzień objęcia kontroli zobowiązanie do wykupu akcji posiadanych przez udziały niekontrolujące. W oparciu o wybraną politykę rachunkowości ZE PAK zaprezentował w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zobowiązanie finansowe w wysokości 11 880 tysięcy złotych w przypadku PAK KWB Adamów oraz 19 091 tysięcy złotych w przypadku PAK KWB Konin. Z uwagi na planowaną realizację zobowiązania w I półroczu 2015 roku, na dzień 31 grudnia 2014 roku zobowiązanie ujęto jako krótkoterminowe.

Zasady i warunki płatności powyższych zobowiązań finansowych:

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nocie 38 dodatkowych informacji i objaśnień.

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

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

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

	<i>31 grudnia 2014 roku</i>	<i>31 grudnia 2013 roku</i>
Zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego	19 251	22 367
Zobowiązanie z tytułu opcji put	-	30 971
Zobow. krótkot. wobec pozostałych jedn. -powyżej 12 m-cy	719	211
Inne zobowiązania finansowe	-	108
Inne	83 772	6 384
<b>Razem</b>	<b>103 742</b>	<b>60 041</b>

W pozycji inne na dzień 31 grudnia 2014 Grupa prezentuje przede wszystkim zobowiązania związane z rozliczeniem korekty KDT za 2008 rok, na podstawie wyroku Sądu Apelacyjnego w Warszawie z 4.11.2014 oraz porozumienia z 2.10.2014, zawartego pomiędzy Elektrownią Pątnów II i Zarządcą Rozliczeń w kwocie 71 741 tysięcy złotych, oraz zobowiązania inwestycyjne w ZE PAK w kwocie 11 866 tysięcy złotych.

### 34.3. Pozostałe zobowiązania niefinansowe

	<i>31 grudnia 2014 roku</i>	<i>31 grudnia 2013 roku</i>
Zobowiązania z tytułu podatku VAT	13 758	20 272
Zobowiązania z tytułu opłat środowiskowych	62 822	65 902
Zobowiązania z tytułu podatku akcyzowego	216	234
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	31 712	32 236
Podatek dochodowy od osób fizycznych	8 881	8 877
Pozostałe zobowiązania budżetowe	2 425	40
Zaliczki na dostawy	1 293	385
Opłata eksploatacyjna	11 969	12 739
Inne	939	3 246
<b>Razem</b>	<b>134 015</b>	<b>143 931</b>

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

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

#### 34.4. Pochodne instrumenty finansowe

	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
Instrumenty zabezpieczające zmienność stóp procentowych (SWAP)	23 743	25 241
Pozostałe opcje walutowe	-	-
Razem	<u>23 743</u>	<u>25 241</u>
krótkoterminowe	8 684	9 420
długoterminowe	<u>15 059</u>	<u>15 821</u>

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

	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
Pożyczki preferencyjne długoterminowe	-	46 870
Rozliczenie leasingu zwrotnego długoterminowe	16 147	-
Dotacje długoterminowe	47 383	2 113
Pozostałe	302	303
Razem	<u>63 832</u>	<u>49 286</u>

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

	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
Pożyczki preferencyjne krótkoterminowe	-	1 456
Rozliczenie leasingu zwrotnego krótkoterminowe	10 984	-
Dotacje krótkoterminowe	1 795	519
Pozostałe	-	7
Razem	<u>12 779</u>	<u>1 982</u>

## 35. Zobowiązania warunkowe oraz opis istotnych spraw sądowych

Poza zobowiązaniami opisanymi w nocie poniżej Spółka na dzień 31 grudnia 2014 roku nie posiadała innych zobowiązań warunkowych, udzielonych gwarancji oraz poręczeń.

### 35.1. Sprawy sądowe

#### **Rekompensaty z tytułu rozwiązania kontraktów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej**

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

„Elektrownia Pątnów II” sp. z o.o., zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości, w oparciu o zbudowany model finansowy rozpoznała w latach 2013 i 2012 przychody z tytułu rekompensat w wysokości odpowiednio 155 239 tysięcy złotych oraz 89 972 tysięcy złotych. Na podstawie wydanej decyzji Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki S.A. („Prezes URE”) z dnia 31 lipca 2009 roku, spółka została zobowiązana zwrócić administratorowi systemu rekompensat, Zarządcy Rozliczeń S.A. kwotę 52 493 tysięcy złotych, tytułem korekty kosztów osieroconych za rok 2008. Zarząd spółki nie godząc się z decyzją Prezesa URE, odwołał się do Sądu Okręgowego w Warszawie – Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („SOKiK”). W dniu 23 września 2009 roku Sąd orzekł o wstrzymaniu wykonania części decyzji i nakazał zapłatę kwoty 26 493 tysięcy złotych.

W dniu 1 grudnia 2010 roku SOKiK, wydał wyrok, w którym oddalił odwołanie spółki od decyzji Prezesa URE, uznając jego argumenty za słuszne.

Spółka dokonała szczegółowej analizy prawnej zaistniałej kwestii przy współpracy z renomowaną kancelarią prawną i w dniu 9 lutego 2011 roku złożyła apelację do Sądu Apelacyjnego w Warszawie zaskarżając wyrok Sądu pierwszej instancji.

W dniu 11 października 2012 roku Sąd Apelacyjny wydał dla spółki korzystny wyrok zmieniający wyrok Sądu pierwszej instancji i decyzję Prezesa URE z dnia 31 lipca 2009 roku ustalając dla roku 2008 dla „Elektrowni Pątnów II” sp. z o.o. wysokość korekty rocznej kosztów osieroconych, jaką Zarządca Rozliczeń S.A. jest zobowiązany wypłacić „Elektrowni Pątnów II” sp. z o.o., w kwocie plus 29 082 tys. złotych. Wyrok Sądu Apelacyjnego jest prawomocny. W związku z powyższym w dniu 17 października 2012 roku „Elektrownia Pątnów II” sp. z o.o. wezwała Zarządcę Rozliczeń S.A. do zapłaty zasądzonej kwoty korekty roku 2008 oraz zwrotu zapłaconej przez „Elektrownię Pątnów II” kwoty 26 493 tys. złotych tytułem częściowego wykonania decyzji Prezesa URE zgodnie z postanowieniem SOKiK z dnia 23 września 2009 roku. Wezwanie do zapłaty wystawiono na łączną kwotę 55 576 tys. złotych. W dniu 22 października 2012 roku Zarządca Rozliczeń S.A. wpłacił powyższą kwotę na rachunek spółki.

W dniu 22 lutego 2013 roku Prezes URE wniósł skargę kasacyjną od wyroku Sadu Apelacyjnego w Warszawie do Sądu Najwyższego.

W dniu 22 maja 2014 r. Sąd Najwyższy na posiedzeniu niejawnym wydał wyrok uchylający wyrok Sądu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 11 października 2012 r. i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia temu sądowi.

W dniu 4 listopada 2014 r. Sąd Apelacyjny w Warszawie wydał wyrok, w którym oddalił apelację Spółki od wyroku Sądu Okręgowego w Warszawie – Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów z dnia 1 grudnia 2010 r i w ten sposób utrzymał w mocy decyzję Prezesa URE z dnia 31 lipca 2009 r. ustalającą dla roku 2008 dla Spółki wysokość korekty rocznej kosztów osieroconych, jaką Spółka zobowiązana jest zwrócić Zarządcy Rozliczeń S.A. w wysokości (-) 52.493.081 zł. Spółki ujęła wyrok Sądu w sprawozdaniu za III kwartały br. z uwzględnieniem dotychczasowych rozliczeń Stron w przedmiotowej sprawie, tj. z uwzględnieniem konieczności zwrotu przez Spółkę kwoty 29 082 tys. złotych jak Spółka otrzymała od Zarządcy Rozliczeń S.A. na mocy wyroku Sądu Apelacyjnego z dnia 11 października 2012 roku.

Wyrok jest prawomocny.

Po doręczeniu Spółce wyroku Sądu Apelacyjnego w Warszawie Spółka rozpatrzy podstawy do wniesienia skargi kasacyjnej od tego wyroku.

W związku z wyrokiem Spółka pomniejszyła przychody z tytułu rozliczeń KDT w roku 2014 o 81 576 tysięcy złotych.

#### **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 utrzymanie 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 wywieść ryzyko, że organy podatkowe będą odmawiały zwrotu nadpłat wskazując, że postępowanie podatkowe w ogóle nie jest właściwe dla tego typu roszczeń. Wówczas ich dochodzenie będzie możliwe na drodze cywilnoprawnej, co powoduje, iż istotną kwestią stanie się przedawnienie (na gruncie prawa cywilnego termin ten wynosi 3 lata). W związku z powyższym ZE PAK S.A. 10 lutego 2012 roku złożyła do Sądu Rejonowego Warszawa Śródmieście zawiązanie Skarbu Państwa do próby ugodowej na kwotę 626 406 tysięcy złotych i tym samym przerwała bieg przedawnienia. Do zawarcia ugody nie doszło, gdyż na rozprawie w dniu 16 kwietnia 2012 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 postępowań 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 tysięcy 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 tysięcy zł.

Spółka zapłaciła w dniu 23 stycznia 2015 r. karę pieniężną w zmniejszonej wysokości i nie wносиła odwołania od decyzji.

Sprawa zakończona.

#### **Postępowanie w sprawie ustalenia wysokości korekty rocznej kosztów osieroconych za 2012 r.**

Prezes Urzędu Regulacji Energetyki ("Prezes URE") w dniu 20 marca 2013 r. wszczął z urzędu postępowanie administracyjne w sprawie ustalenia dla Spółki EP II sp. z o.o. wysokości korekty rocznej kosztów osieroconych za 2012 r. W dniu 31 lipca 2013 r. Prezes URE wydał decyzję, w której ustalił dla roku 2012 dla Spółki wysokość korekty rocznej kosztów osieroconych, jaką Zarządca Rozliczeń S.A. jest obowiązany wypłacić Spółce w wysokości (+) 20.688.726 zł. Według wyliczeń Spółki korekta winna wynosić (+) 22.341.463 zł.

W dniu 14 sierpnia 2013 r. Spółka wniosła odwołanie od decyzji Prezesa URE do Sądu Okręgowego w Warszawie – Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

W dniu 12 lutego 2015 r. Sąd Okręgowy w Warszawie wydał wyrok, w którym zmienił decyzję Prezesa URE z dnia 31 lipca 2013 r. w ten sposób, że ustalił dla Spółki dla roku 2012 wysokość korekty rocznej kosztów osieroconych, jaką Zarządca Rozliczeń S.A. zobowiązany jest wypłacić Spółce, w wysokości (+) 22.300.000 zł.

Wyrok nie jest prawomocny.

Stronom przysługuje apelacja od wyroku.

Sprawa niezakończona.

### **Postępowanie w sprawie ustalenia wysokości korekty rocznej kosztów osieroconych za 2013 r.**

Prezes Urzędu Regulacji Energetyki („Prezes URE”) w dniu 31 marca 2014 r. wszczął z urzędu postępowanie administracyjne w sprawie ustalenia dla Spółki EP II sp. z o.o. wysokości korekty rocznej kosztów osieroconych za 2013 r. W dniu 30 lipca 2014 r. Prezes URE wydał decyzję, w której ustalił dla Spółki dla roku 2013 wysokość korekty rocznej kosztów osieroconych w kwocie (+) 43.249.984 zł, którą Zarządca Rozliczeń S.A. zobowiązany jest Spółce wypłacić.

Spółka nie wносиła odwołań od decyzji. Decyzja jest ostateczna. Sprawa zakończona.

### **Postępowanie w sprawie zwolnienia Spółki z obowiązku publicznej sprzedaży na rok 2015 i lata następne**

W dniu 17 czerwca 2013 r. Spółka EP II sp. z o.o. złożyła wniosek do Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki („Prezes URE”) o wszczęcie postępowania w sprawie zmiany decyzji z dnia 17 października 2012 r. w sprawie udzielenia Spółce zwolnienia z obowiązku sprzedaży energii elektrycznej w trybie art. 49a ust. 2 Prawa energetycznego, tj. za pośrednictwem giełd towarowych lub w trybie przetargów na sprzedaż energii elektrycznej poprzez przedłużenie terminu zwolnienia na okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2019 r. lub zwolnienia Spółki z tego obowiązku w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2019 r. w stosunku do 60% energii elektrycznej netto wytwarzanej w jednostce wytwórczej Spółki.

Decyzją z dnia 14 października 2013 r. Prezes URE zwolnił Spółkę z obowiązku sprzedaży energii elektrycznej w trybie art. 49a ust. 2 Prawa energetycznego w stosunku do 60% energii elektrycznej netto wytwarzanej w jednostce wytwórczej Spółki do czasu, gdy wskazana powyżej wielkość produkcji energii elektrycznej sprzedawana będzie na potrzeby zobowiązań wynikających z umowy kredytowej z dnia 14 stycznia 2011 r. zawartej pomiędzy Spółką a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A, Instytucjami Finansowymi, BRE Bank S.A. oraz Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju, nie dłużej jednak niż do 31 grudnia 2016 r.

Spółka nie wносиła odwołań od decyzji.

Decyzja jest ostateczna.

Sprawa zakończona.

### **Spór PAK KWB Konin S.A. z FUGO S.A. o kary umowne i bezpodstawne wzbogacenie**

W dniu 26.06.2008 r. pomiędzy Kopalnią a konsorcjum FUGO S.A. (lidera) i SKW Biuro Projektowo-Techniczne Sapkowski, Kanczewski, Wocka Spółka jawna w trybie ustawy Prawo zamówień publicznych została zawarta Umowa na „Demontaż, przewiezienie, montaż dwóch koparek wielonaczyniowych typu SRs 1800 pochodzących z likwidowanej kopalni „As Pontes” Endesa Generacion S.A. (Hiszpania)” .

Pierwotny termin wykonania umowy w zakresie I koparki - do 31.10.2009 r., natomiast w zakresie II koparki – do 31.01.2010 r., został następnie zmieniony aneksem z dnia 16.02.2009 r. w zakresie I koparki - do 31.05.2010 r., natomiast w zakresie II koparki – do 31.08.2010 r.

Na wezwanie Kopalni z dn. 29.07.2010 r.- Gwarant HDI-Gerling Polska Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., na podstawie pkt 5 Gwarancji ubezpieczeniowej należytego wykonania kontraktu Nr 3018763/8402 z dnia 23.11.2009 r., dokonał na rzecz Kopalni zapłaty kwoty 762 tysięcy złotych w związku z niewykonaniem w terminie przez zobowiązanego FUGO S.A. - Lidera Konsorcjum w składzie : FUGO S.A. i SKW Biuro Projektowo -Techniczne Sapkowski, Kanczewski, Wocka Spółka jawna, Umowy z dnia 26.06.2008 r., objętej gwarancją - w zakresie I koparki.

Ponadto na wezwanie Kopalni z dn. 20.10.2010 r. Gwarant HDI-Gerling Polska Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. wypłacił Kopalni kwotę 2 349 tysięcy złotych tytułem kary umownej za okres od 16 września 2010 r. do 25 października 2010 r. w związku z opóźnieniem wykonania przez zobowiązanego, FUGO S.A. - Lidera Konsorcjum w składzie : FUGO S.A. i SKW Biuro Projektowo -Techniczne Sapkowski, Kanczewski, Wocka Spółka jawna, Umowy z dnia 26.06.2008 r., objętej gwarancją – w zakresie II koparki.

Następnie Kopalnia na podstawie noty obciążeniowej z dnia 26.05.2011 r. na kwotę 2 762 tysięcy złotych obciążyła FUGO S.A. pozostałą karą umowną z Umowy z dnia 26.06.2008 r. Z uwagi na brak zapłaty ww. należności Kopalnia dokonała potrąceń z wynagrodzeń przysługujących FUGO S.A. z tytułu wykonania umowy.

Bezsporne jest, iż wykonanie Umowy z dnia 26.06.2008 r. nastąpiło z opóźnieniem.

W dniu 14.05.2012 r. Spółka FUGO S.A. wystąpiła do Sądu Rejonowego w Koninie z zawezwaniem do próby ugodowej na kwotę 12 896 tysięcy złotych. Na kwotę tę składają się następujące roszczenia :

- kwota 5 872 tysięcy złotych z tytułu bezpodstawnego wzbogacenia,
- kwota 7 024 tysięcy złotych z tytułu wynagrodzenia za wykonanie zwiększonego zakresu prac związanych z ww. umową.

Zarząd PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A. odmówił zawarcia ugody uznając roszczenia za bezzasadne. W tej sytuacji postępowanie z zawezwania zostało zakończone stwierdzeniem przez Sąd, że nie doszło do zawarcia Ugody i zamknięciem postępowania w dniu 26.09.2012 r.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie może wykluczyć, że FUGO S.A. wystąpi do sądu powszechnego z powództwem o zapłatę wskazanych kwot. Obecnie nie istnieje formalny spór sądowy. FUGO S.A. podjęło tylko bezkosztową próbę zawarcia Ugody przed sądem, co pozwoliło przerwać bieg przedawnienia zgłaszanych roszczeń, a dalsze kroki zależą od oceny przez w/w spółkę. możliwości uzyskania określonego świadczenia w procesie .

Kwestia sporna z FUGO S.A. nie została odzwierciedlona w księgach rachunkowych Spółki. W ocenie Zarządu nie występują przesłanki uzasadniające tworzenie rezerw w związku ze wskazanym sporem.

### **Postępowanie w sprawie koncesji wydanej przez Ministra Środowiska na rzecz PAK KWB Konin SA dotyczącej odkrywki Tomisławice**

PAK KWBK S.A. pismem z dnia 9 lipca 2013 roku została zawiadomiona o wszczęciu przez Ministra Środowiska postępowania w sprawie stwierdzenia nieważności koncesji wydanej przez Ministra Środowiska z dnia 6 lutego 2008 roku nr 2/2008 dotyczącej odkrywki Tomisławice. Postępowanie zostało wszczęte na wniosek złożony przez dwie osoby fizyczne.

Po zapoznaniu się z dokumentami sprawy oraz argumentami podniesionymi przez skarżących we wniosku o stwierdzenie nieważności koncesji, PAK KWBK S.A. przedstawiła swoje stanowisko w sprawie przedmiotowego wniosku Ministrowi Środowiska, wnosząc o wydanie decyzji odmawiającej stwierdzenia nieważności koncesji. W piśmie skierowanym do Ministra Środowiska PAK KWBK S.A. powołała szereg argumentów prawnych i faktycznych przemawiających za nieuwzględnieniem wniosku.

W dniu 29 stycznia 2014 roku spółka powzięła wiadomość o wydaniu przez Ministra Środowiska decyzji o odmowie stwierdzenia nieważności przedmiotowej koncesji udzielonej na rzecz PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A. na wydobywanie węgla brunatnego i kopalin za złoża Tomisławice. W uzasadnieniu wydanej decyzji Minister Środowiska stwierdził, że argumenty podniesione przez skarżących we wniosku o stwierdzenie nieważności nie mogą skutkować stwierdzeniem nieważności koncesji nr 2/2008. Minister Środowiska podniósł, że organowi koncesyjnemu nie można zarzucić naruszenia przepisów prawa materialnego ani procesowego, które mogłyby uzasadniać odmienne rozstrzygnięcie sprawy. W uzasadnieniu zaznaczono, że w sprawie nie zachodzą również inne przesłanki stwierdzenia nieważności.

Stronie niezadowolonej z wydanej decyzji przysługiwało prawo zwrócenia się z wnioskiem do Ministra Środowiska o ponowne rozpoznanie sprawy w terminie 14 dni od dnia otrzymania decyzji. Jeden z wnioskodawców skorzystał z przedmiotowego prawa wnosząc o ponowne rozpoznanie sprawy. W dniu 8 lipca 2014 roku PAK KWBK S.A. powzięła wiadomość o utrzymaniu w mocy zaskarżonej decyzji o odmowie stwierdzenia nieważności koncesji Ministra Środowiska z dnia 6 lutego 2008 r. nr 2/2008 udzielonej na rzecz PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin SA na wydobywanie węgla brunatnego i kopalin za złoża Tomisławice. Wydana decyzja jest ostateczna. Stronie niezadowolonej z rozstrzygnięcia przysługiwało, w terminie 30 dni od dnia otrzymania decyzji, prawo do złożenia za pośrednictwem Ministra Środowiska skargi do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie. Żadna ze stron nie odwołała się od decyzji w związku z czym sprawa jest zakończona.

Postępowanie nie miało żadnego wpływu na prace eksploatacyjne na odkrywce Tomisławice. PAK KWBK S.A. posiada wszelkie wymagane prawem decyzje pozwalające na eksploatację odkrywki Tomisławice i na ich podstawie kopalnia kontynuuje wydobywanie węgla z tej odkrywki.

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

PAK KWBK S.A. jest stroną postępowań administracyjnych dotyczących decyzji środowiskowej związanej ze złożem węgla brunatnego w Tomisławicach. W dniu 7 sierpnia 2007 roku wójt gminy Wierzbinek wydał decyzję środowiskową dotyczącą odkrywki węgla brunatnego. W dniu 5 grudnia 2008 roku decyzja ta została zaskarżona



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

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

Oddalenie skargi kasacyjnej PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A. oznacza, że wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu z dnia 6 listopada 2012 roku stał się prawomocny, a sprawa dotycząca stwierdzenia nieważności decyzji środowiskowej zostanie ponownie rozpatrzona przez Samorządowe Kolegium Odwoławcze.

Wyrok Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie z dnia 7 października 2014 roku nie pozbawia mocy prawnej decyzji środowiskowej wydanej przez wójta gminy Wierzbinek i nie wstrzymuje prac eksploatacyjnych oraz wydobywczych na odkrywce Tomisławice. Decyzja środowiskowa Wójta Gminy Wierzbinek z dnia 7 sierpnia 2007 roku w dalszym ciągu pozostaje w obrocie prawnym i do czasu wydania ostatecznego rozstrzygnięcia przez Samorządowe Kolegium Odwoławcze wywołuje ona skutki prawne

### **35.2. Rozliczenia podatkowe**

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

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

## **36. Zabezpieczenia spłaty zobowiązań**

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa posiadała następujące zobowiązania zabezpieczone na jej majątku oraz pozostałe zabezpieczenia spłaty zobowiązań:

## Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki

Rodzaj zobowiązań, gwarancji i poręczeń	31 grudnia 2014 roku		31 grudnia 2013 roku	
	Kwota zabezpieczenia	Waluta	Kwota zabezpieczenia	Waluta
<b>„Elektrownia Pątnów II” sp. z o.o.</b>				
1. Zastaw rejestrowy i finansowy				
1.1. Zastaw rejestrowy i finansowy na prawach z umów rachunków bankowych Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. w PEKAO i mBanku	400 000	EUR	400 000	EUR
1.2. Zastaw rejestrowy i finansowy na prawach z umów rachunków bankowych Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. w PEKAO i mBanku	339 750	PLN	339 750	PLN
1.3. Zastaw rejestrowy i finansowy na prawach z umów rachunków bankowych Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. w BOŚ SA	-		400 000	EUR
1.4. Zastaw rejestrowy i finansowy na prawach z umów rachunków bankowych Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. w BOŚ SA	-		339 750	PLN
2. Hipoteka				
2.1. Hipoteka umowna łączna kaucyjna ustanowiona przez Elektrownię Pątnów II sp. z o.o. oraz PAK Infrastruktura sp. z o.o. na działkach o księgach wieczystych numer KN1N/00071134/0, KN1N/00040530/0, KN1N/00064879/2, KN1N/00064880/2,KN1N/00071136/4 na rzecz mBank S.A.	400 000	EUR	400 000	EUR
2.2. Hipoteka umowna łączna kaucyjna ustanowiona przez Elektrownię Pątnów II sp. z o.o. oraz PAK Infrastruktura sp. z o.o. na działkach o księgach wieczystych numer KN1N/00071134/0, KN1N/00040530/0, KN1N/00064879/2, KN1N/00064880/2,KN1N/00071136/4 na rzecz mBank S.A.	339 750	PLN	339 750	PLN
3. Zastaw rejestrowy				
3.1. Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw Elektrowni Pątnów II sp. z o.o	400 000	EUR	400 000	EUR
3.2. Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw Elektrowni Pątnów II sp. z o.o	339 750	PLN	339 750	PLN
<b>„PAK – HOLDCO” sp. z o.o.</b>				
1. Zastaw rejestrowy i finansowy na udziałach w podmiotach zależnych				
1.1. Zastaw rejestrowy i finansowy na udziałach posiadanych przez PAK Holdco w Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. na rzecz mBank S.A.	339 750	PLN	339 750	PLN
1.2. Zastaw rejestrowy i finansowy na udziałach posiadanych przez PAK Holdco w Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. na rzecz mBank S.A.	400 000	EUR	400 000	EUR
2. Zastaw rejestrowy				
2.1. Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw PAK Holdco sp. z o.o.	339 750	PLN	339 750	PLN
2.2. Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw PAK Holdco sp. z o.o.	400 000	EUR	400 000	EUR
<b>„PAK Infrastruktura” sp. z o.o.</b>				
1. Zastaw rejestrowy				
1.1. Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw PAK Infrastruktura sp. z o.o.	339 750	PLN	339 750	PLN
1.2. Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw PAK Infrastruktura sp. z o.o.	400 000	EUR	400 000	EUR
<b>PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A.</b>				
1. Zastaw rejestrowy i finansowy				
1.1. Zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach	100 500	PLN	8 034	PLN

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.  
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach złotych)

wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej				
1.2. Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach z umów sprzedaży węgla brunatnego do Elektrowni Pątnów II Sp. z o.o.	76 500	PLN	76 500	PLN
1.3. Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach z umów sprzedaży węgla brunatnego do ZE PAK S.A	15 000	PLN	-	
1.4. Przewłaszczenie na dwie koparki i pięć stacji napędowych wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej	-	PLN	86 590	PLN
1.5. Przywłaszczenie na jedną koparkę wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej	46 942	PLN	-	
2. Hipoteka				
2.1. Hipoteka na prawie użytkowania wieczystego	100 500	PLN	90 000	PLN
<b>Przedsiębiorstwo Remontowe „PAK SERWIS” sp. z o.o.</b>				
1. Zastaw rejestrowy				
1.1. Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy PAK Serwis w banku DZ Bank	-	PLN	4 187	PLN
<b>Przedsiębiorstwo Serwisu Automatyki i Urządzeń EL PAK sp. z o.o.</b>				
1. Lokata bankowa				
1.1. lokata bankowa do wysokości sumy gwarancyjnej gwarancji bankowej dobrego wykonania umowy	-	PLN	1 012	PLN
1.2. lokata bankowa powyżej wysokości sumy gwarancyjnej gwarancji bankowej dobrego wykonania umowy	1 013	PLN	1 470	PLN
2. Zapłata-wadium				
2.1. Środki pieniężne -przelew	-		20	PLN
<b>Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.</b>				
1. Zastaw rejestrowy i finansowy				
1.1. 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.	2 040 000	PLN	-	
1.2. Zastaw rejestrowy i finansowy na prawach i środkach pieniężnych z umów rachunku bankowego IOS ZE PAK w banku PKO BP	-		240 000	PLN
1.3. Zastaw rejestrowy i finansowy na prawach i środkach pieniężnych z umów rachunków bankowych A i B ZE PAK w banku PKO BP i PEKAO SA	-		240 000	PLN
2. Zastaw rejestrowy i finansowy na udziałach w podmiotach zależnych				
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 mBank S.A. (ZE PAK jako gwarant projektu "Pątnów II")	339 750	PLN	339 750	PLN
2.2. 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 mBank S.A. (ZE PAK jako gwarant projektu "Pątnów II")	400 000	EUR	400 000	EUR
3. Hipoteka				
3.1. Hipoteka umowna łączna ustanowiona na nieruchomościach w Koninie składających się z działek o numerach 89/20, 89/53, 89/57, 89/55, 89/56 i 89/21 oraz na nieruchomościach w Gminie Kazimierz Biskupi składających się z działek o numerach 148/26, 148,28 i 148/34 dla których Sąd Rejonowy w Koninie prowadzi księgi wieczyste o numerach KN1N/00072269/2, KN1N1/00072270/2, KN1N/00073272",	2 040 000	PLN	-	
3.2. Hipoteka umowna łączna zwykła i kaucyjna ustanowiona na działkach o księgach wieczystych numer KN1N/00072269/2, KN1N1/00072270/2, KN1N/00073272/3, KN1N/00073273/0 na rzecz PEKAO S.A.	-		70 000	PLN
3.3. Hipoteka umowna łączna zwykła i kaucyjna	-		35 000	PLN

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.  
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach złotych)

ustanowiona na działkach o księgach wieczystych numer KN1N/00072269/2, KN1N1/00072270/2, KN1N/00073272/3, KN1N/00073273/0 na rzecz PE-KAO S.A				
3.4. Hipoteka umowna łączna zwykła i kaucyjna ustanowiona na działkach o księgach wieczystych numer KN1N/00072269/2, KN1N1/00072270/2, KN1N/00073272/3, KN1N/00073273/0 rzecz PKO BP S.A.	-		70 000	PLN
3.5. Hipoteka umowna łączna zwykła i kaucyjna ustanowiona na działkach o księgach wieczystych numer KN1N/00072269/2, KN1N1/00072270/2, KN1N/00073272/3, KN1N/00073273/0 na rzecz PKO BP	-		35 000	PLN
4. Zastaw rejestrowy				
4.1. Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ZE PAK (bloki energetyczne Nr 1-4 w Elektrowni Pątnów) dla banku mBANK w związku z kredytem 1,2 mld zł z dnia 13.03.2014r.	2 040 000	PLN	-	
4.2. Zastaw rejestrowy na rachunkach bankowych ZE PAK SA ustanowiony dla banku mBank w związku z kredytem 1,2 mld zł z dnia 13.03.2014r.	2 040 000	PLN	-	
4.3. Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ZE PAK (bloki energetyczne Nr 3 i 4 w Elektrowni Pątnów)	-		240 000	PLN
4.4. Zastaw rejestrowy na zbiorze ruchomości wchodzących w skład Instalacji Odsiarczania Spalin w Elektrowni Pątnów	-		240 000	PLN

#### Pozostałe zabezpieczenia spłaty zobowiązań

Rodzaj zobowiązań, gwarancji i poręczeń	31 grudnia 2014 roku		31 grudnia 2013 roku	
	Kwota zabezpieczenia	Waluta	Kwota zabezpieczenia	Waluta
<b>„Elektrownia Pątnów II” sp. z o.o.</b>				
1. Cesja				
1.1. Cesja z Umowy Ramowej Sprzedaży Energii Elektrycznej Nr TPE/HOU/2009/0082 zawarta dnia 30.04.2009 pomiędzy EPII i TAURON Polska Energia S.A. wraz z zawartymi w roku 2013 Porozumieniami Transakcyjnym na rok 2014	142 910	PLN	133 261	PLN
1.2. Cesja z Umowy Ramowej Sprzedaży Energii Elektrycznej Nr SPOT/127/EPII/Inter Energia/2009 zawarta dnia 9.12.2009 pomiędzy EPII i Inter Energia S.A. wraz z zawartymi w roku 2013 Porozumieniami Transakcyjnym na rok 2014	44 752	PLN	9 078	PLN
1.3. Cesja z Umowy Ramowej Sprzedaży Energii Elektrycznej Nr 41/SPOT/EPII/ ENEA/2008 zawarta dnia 20.08.2008 pomiędzy EPII i ENEA S.A. wraz z zawartym Porozumieniem Transakcyjnym na rok 2014	25 108	PLN	-	
1.4. Cesja z Porozumieniem trójstronnego zawartego 2.12.2013 w sprawie realizacji przez EPII Porozumienia Transakcyjnego na rok 2014 Nr 63(3) z 16.09.2013 do Wieloletniej Umowy Sprzedaży Energii Elektrycznej Nr 23/12/PAK/ENERGA/2013-2015 zawartej dnia 1.08.2012 pomiędzy ZE PAK i ENERGA-OBRÓT S.A.	71 935	PLN	-	
1.5. Cesja z Polisy ubezpieczeniowej nr 908200170145/908200174147 na rzecz mBank SA	651 159	EUR	-	
<b>PAK-Volt S.A.</b>				
1. Inne				
1.1. Zabezpieczenie dostaw energii elektrycznej w 2014 dla Alpiq Energy SE	-		18 551	PLN

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.  
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach złotych)

**PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A.**

1. Gwarancje				
1.1. Gwarancja Bank Przemysłowo Handlowy S.A	4 000	PLN	4 000	PLN
1.2. Gwarancja mBANK S.A	-	PLN	4 800	PLN
1.3. Gwarancja Bank Przemysłowo Handlowy S.A	4 800	PLN	-	
2. Poręczenia				
2.1. Zakład opieki zdrowotnej i Medycy Pracy "MED._ALKO"	800	PLN	800	PLN
2.2. Poręczenie kredytu w wysokości 1 mln PLN dla AQUAKON Sp. z o.o.	1 000	PLN	-	
2.3. Poręczenie kredytu w wysokości 1 mln PLN dla Eko- Surowce Sp. z o.o.	1 000	PLN	-	
<b>Przedsiębiorstwo Remontowe „PAK SERWIS” sp. z o.o.</b>				
1. Gwarancje				
1.1. Gwarancja należytego wykonania kontraktu	4 350	PLN	578	EUR
1.2. Gwarancja usunięcia wad i usterek	781	EUR	923	EUR
1.3. Gwarancja usunięcia wad i usterek	2 229	PLN	3 672	PLN
1.4. Gwarancja zapłaty	12	PLN	-	
1.5. Gwarancja zwrotu zaliczki	1 310	PLN	-	
1.6. Gwarancja zapłaty wadium	-		340	PLN
2. Poręczenia				
2.1. Poręczenie Pak Serwis za Energoinwest umowy kredy- towej w Banku Millenium	1 125	PLN	1 125	PLN
2.2. Poręczenie Pak Serwis za Energoinwest umowy limitu wieloproduktowego w banku BGŻ za Energoinwest	1 500	PLN	1 500	PLN
<b>Przedsiębiorstwo Serwisu Automatyki i Urządzeń EL PAK sp. z o.o.</b>				
1. Gwarancje				
1.1. 1. Gwarancje ubezpieczeniowe należytego wykonania umowy	5 040	PLN	3 103	PLN
1.2. 3. Gwarancja ubezpieczeniowa zapłaty wadium	2 500	PLN	290	PLN
1.3. 2. Ubezpieczeniowa gwarancja zapłaty należności z tytułu wykorzystania kart flotowych PKN ORLEN S.A.	24	PLN	-	
2. Inne				
2.1. Przewłaszczenie środków trwałych zabezpieczających gw. ubezpieczeniową	702		-	
<b>Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.</b>				
1. Poręczenia				
1.1. Poręczenie ZE PAK za PAK KWB Konin z tytułu kredytu inwestycyjnego w banku BZ WBK na kwotę 32.572 tysięcy PLN	32 572	PLN	34 885	PLN
1.2. Poręczenie ZE PAK za PAK KWB Konin z tytułu kredytu w rachunku bieżącym w banku BZ WBK na kwotę 65.000 tysięcy PLN	65 000	PLN	65 000	PLN
1.3. Poręczenie ZE PAK za PAK KWB Konin z tytułu kredytu obrotowego w banku Millennium na kwotę 76.500 tysięcy PLN	76 500	PLN	76 500	PLN
1.4. Poręczenie ZE PAK za PAK KWB Adamów z tytułu kredytu w rachunku bieżącym w banku BZ WBK na kwotę 10.000 tysięcy PLN	10 000	PLN	10 500	PLN
1.5. Poręczenie ZE PAK za PAK KWB Konin z tytułu kredytu obrotowego w BRE Banku na kwotę 18300 tysięcy PLN	-		18 300	PLN
1.6. Poręczenie ZE PAK za PAK KWB Konin z tytułu kredytu obrotowego w mBanku na kwotę 10300 tysięcy PLN	-		10 300	PLN
1.7. Poręczenie ZE PAK za PAK KWB Konin z tytułu kredytu obrotowego w mBanku na kwotę 9700 tysięcy PLN	-		9 700	PLN
2. Cesja				
2.1. Cesja z umowy ubezpieczenia majątkowego Elektrow- ni Pątnów oraz cesja ubezpieczenia inwestycji pt. "Moder-	1 200 000	PLN	-	

nizacja bloków 1-4 w El. Pątnów" w związku z z kredytem 1,2 mld zł z dnia 13.03.2014r. na rzecz banku mBANK				
2.2. Cesja z umów sprzedaży energii elektrycznej z ENERGA Obrót, Elektrim-Volt, RWE Polska, ENEA, Tauron oraz PSE Operator w związku z z kredytem 1,2 mld zł z dnia 13.03.2014r. na rzecz banku mBANK	1 200 000	PLN		-
3. Inne				
3.1. Pełnomocnictwo do rachunków bankowych ZE PAK SA w bankach mBANK, PEKAO SA, BGK, PKO BP i Millennium w związku z z kredytem 1,2 mld zł z dnia 13.03.2014r.	1 200 000	PLN		-
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	PLN		-
3.3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w związku z kredytem 1,2 mld zł z dnia 13.03.2014r.	2 040 000	PLN		-

### 37. Otrzymane gwarancje i poręczenia

Rodzaj zobowiązań, gwarancji i poręczeń	31 grudnia 2014	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013	31 grudnia 2013
	roku	roku	roku	roku
	Otrzymane w PLN	Otrzymane w EUR	Otrzymane w PLN	Otrzymane w EUR
<b>„Elektrownia Pątnów II” sp. z o.o.</b>				
1. Gwarancje				
1.1. Gwarancje płatności	7 356	-	1 492	-
1.2. Gwarancje dobrego wykonania umowy	2 659	-	6 338	-
<b>Energoinwest Serwis sp. z o.o.</b>				
1. Gwarancje				
1.1. Gwarancje ubezpieczeniowego wyko- nania kontraktu i usunięcia wad i usterek wykonyw.usług	853	-	567	-
2. Poręczenia				
2.1. Poręczenie umowy kredytowej w Banku Millennium od Pak Serwis	1 125	-	1 125	-
2.2. Poręczenie umowy limitu wielopro- duktowego w Banku BGZ od Pak Serwis	1 500	-	1 500	-
<b>PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A.</b>				
1. Poręczenia				
1.3. Poręczenie ZE PAK S.A.	76 500	-	76 500	-
1.4. Poręczenie ZE PAK S.A.	65 000	-	65 000	-
1.5. Poręczenie ZE PAK S.A.	34 885	-	34 855	-
1.6. Poręczenie ZE PAK S.A.	-	-	9 700	-
1.7. Poręczenie ZE PAK S.A.	-	-	10 300	-
1.8. Poręczenie ZE PAK S.A.	-	-	18 300	-
<b>Przedsiębiorstwo Remontowe „PAK SERWIS” sp. z o.o.</b>				
1. Weksle				
1.1. in blanco jako zabezpieczenie na okres gwarancji	31	-	31	56
2. Gwarancje				
2.1. Usunięcia wad i usterek (w tym	1 303	40	1 136	40

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.  
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach złotych)

okres ważności rozpoczyna się po				
31.12.2014				
2.2. Dobrego wykonania umowy	906	-	-	-
Przedsiębiorstwo Serwisu Automatyki i Urządzeń EL PAK sp. z o.o.				
1. Gwarancje				
<b>1.1. Gwarancje dobrego wykonania</b>				
umowy oraz usunięcia wad i usterek (wypłata gotówkowa).				
	167	-	116	-
1.2. Gwarancje dobrego wykonania umowy oraz usunięcia wad i usterek				
	3 292	-	2 933	-
<b>Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów- Konin S.A.</b>				
1. Weksle				
1.1. Weksle	27 500	908	27 500	908
2. Gwarancje				
2.1. Gwarancje dobrego wykonania umowy				
	57 418	351	59 296	-
2.2. Gwarancje zwrotu zaliczki				
	38 665	-	59 599	-
3. Poręczenia				
3.1. Poręczenia	211 143	17 550	211 143	17 550

\*poręczenia w kwocie 211 143 tysiące złotych dotyczą umowy nr 1/2009 z dnia 30 lipca 2009 roku z Foster Wheeler Energia Polska sp. z o.o.

### 38. Informacje o podmiotach powiązanych

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za bieżący i poprzednie lata obrotowe:

Podmiot powiązany		<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>
Elektrim S.A.	2014	1	154	-	3
	2013	1	91	-	-
Elektrim Magadex S.A.	2014	-	-	-	-
	2013	-	938	-	-
Megadex Serwis Sp. z o.o.	2014	13	91 487	-	5 816
	2013	-	57 101	-	1 760
Energia-Nova S.A.	2014	-	-	-	-
	2013	-	1	-	-
Polkomtel sp. z o.o.	2014	43 258	13 630	14 708	10 269
	2013	6 711	443	1 246	62
Centernet S.A.	2014	-	-	-	-
	2013	-	-	-	-
WKS Śląsk Wrocław S.A.	2014	-	-	-	-
	2013	-	-	-	-
Laris Investments sp. z o.o.	2014	181	966	207	-
	2013	3	959	171	-
PAI MEDIA S.A.	2014	-	-	-	-
	2013	-	-	-	-
Razem	2014	43 453	106 237	14 915	16 088
	2013	6 715	59 533	1 417	1 822



### 38.1. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu

Zarówno w roku obrotowym kończącym się dnia 31 grudnia 2014 roku jak i w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2013 roku Jednostka dominująca nie udzieliła osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących żadnych pożyczek i świadczeń o podobnym charakterze.

### 38.2. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

Zarówno w roku obrotowym kończącym się dnia 31 grudnia 2014 roku jak i w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2013 roku nie miały miejsca transakcje z udziałem osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących.

### 38.3. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku	Rok zakończony 31 grudnia 2013 roku
	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
<b>Zarząd jednostki dominującej</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	2 805	3 034
Nagrody jubileuszowe	-	-
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	-
<b>Rada Nadzorcza jednostki dominującej</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 020	1 595
Nagrody jubileuszowe	-	-
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	-
<b>Zarządy jednostek zależnych</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	6 351	6 531
Nagrody jubileuszowe	127	48
Świadczenia po okresie zatrudnienia	92	148
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	320	248
Świadczenia pracownicze w formie akcji	-	-
<b>Rada Nadzorcza jednostek zależnych</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	-	-
Nagrody jubileuszowe	-	-
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	-
<b>Razem</b>	<b>10 715</b>	<b>11 604</b>

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku	Rok zakończony 31 grudnia 2013 roku
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	17 453	16 117
Nagrody jubileuszowe	266	601
Świadczenia po okresie zatrudnienia	69	71
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	275	877
Świadczenia pracownicze w formie akcji	-	-
<b>Łączna kwota wynagrodzenia wypłaconego głównej kadry kierowniczej (za wyjątkiem członków Zarządu i Rady Nadzorczej)</b>	<b>18 063</b>	<b>17 666</b>

## 39. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku, oraz za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku w podziale na rodzaje usług:

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku	Rok zakończony 31 grudnia 2013 roku
Obowiązkowe badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego	195	195
Inne usługi poświadczające	-	-
Usługi doradztwa podatkowego	-	-
Pozostałe usługi	245	102
<b>Razem</b>	<b>440</b>	<b>297</b>

Podmiotem badającym skonsolidowane sprawozdania finansowe w roku 2014 jak i w roku 2013 była spółka Ernst & Young Audit Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. (dawniej: Ernst & Young Audit sp. z o.o.).

Wynagrodzenie obejmuje badanie jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego ZE PAK S.A. i nie obejmuje usług świadczonych na rzecz innych spółek Grupy.

## 40. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

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

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

#### **40.1. Ryzyko stopy procentowej**

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

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

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

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.  
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach złotych)

<i>Klasy instrumentów finansowych</i>	<b>31 grudnia 2014 roku</b>		<b>Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej na 31 grudnia 2014 roku</b>							
	<i>Wartość bilansowa w tysiącach PLN</i>	<i>Wartość narażona na ryzyko w tysiącach PLN</i>	<b>WIBOR</b>				<b>EURIBOR</b>			
			<b>WIBOR + 71</b>		<b>WIBOR - 71</b>		<b>EURIBOR + 102</b>		<b>EURIBOR - 102</b>	
		<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>	<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>	<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>	<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>	
Pozostałe aktywa finansowe	107 339	102 860	205	-	(205)	-	755	-	(755)	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	253 977	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	356 120	356 120	2 010	-	(2 010)	-	744	-	(744)	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki	(1 215 774)	(1 215 774)	(4 254)	-	4 254	-	(6 290)	-	6 290	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(458 944)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	(23 743)	(23 743)	-	-	-	-	-	8 627	-	(8 627)
<b>Razem</b>	<b>(981 025)</b>	<b>(780 537)</b>	<b>(2 039)</b>	<b>-</b>	<b>2 039</b>	<b>-</b>	<b>(4 791)</b>	<b>8 627</b>	<b>4 791</b>	<b>(8 627)</b>

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃTNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.  
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach złotych)

Klasy instrumentów finansowych	31 grudnia 2013 roku		Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej na 31 grudnia 2013 roku							
	Wartość bilansowa w tysiącach PLN	Wartość narażona na ryzyko w tysiącach PLN	WIBOR				EURIBOR			
			WIBOR + 70		WIBOR - 70		EURIBOR + 23		EURIBOR - 23	
			Wynik finansowy	Inne całkowite dochody	Wynik finansowy	Inne całkowite dochody	Wynik finansowy	Inne całkowite dochody	Wynik finansowy	Inne całkowite dochody
Pozostałe aktywa finansowe	121 524	121 524	333	-	(333)	-	170	-	(170)	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	197 847	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	430 978	430 978	2 575	-	(2 575)	-	145	-	(145)	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki	(1 058 047)	(1 058 047)	(2 435)	-	2 435	-	(1 633)	-	1 633	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(301 627)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	(25 241)	(25 241)	-	-	-	-	-	2 444	-	(2 444)
<b>Razem</b>	<b>(634 566)</b>	<b>(530 786)</b>	<b>473</b>	<b>-</b>	<b>(473)</b>	<b>-</b>	<b>(1 318)</b>	<b>2 444</b>	<b>1 318</b>	<b>(2 444)</b>

## 40.2. Ryzyko walutowe

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

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

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

<i>Klasy instrumentów finansowych</i>	<b>31 grudnia 2014 roku</b>		<b>Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe na 31 grudnia 2014 roku</b>			
	<i>wartość bilansowa w tysiącach PLN</i>	<i>wartość narażona na ryzyko w tysią- cach PLN</i>	<b>EUR/PLN</b>		<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>
			<b>kurs EUR/PLN + 7,7% 4,5905</b>	<b>kurs EUR/PLN - 7,7% 3,9341</b>		
Pozostałe aktywa finansowe	107 339	74 035	5 701	-	(5 701)	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	253 977	1 105	85	-	(85)	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	356 120	72 952	5 617	-	(5 617)	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki	(1 215 774)	(616 696)	(47 486)	-	47 486	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(458 944)	(2 043)	(157)	-	157	-
Pochodne instrumenty finansowe	(23 743)	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>(981 025)</b>	<b>(470 647)</b>	<b>(36 240)</b>	<b>-</b>	<b>36 240</b>	<b>-</b>

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃTNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.  
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach złotych)

<i>Klasy instrumentów finansowych</i>	<b>31 grudnia 2013 roku</b>		<b>Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe na 31 grudnia 2013 roku</b>			
	<i>wartość bilansowa w tysiącach PLN</i>	<i>wartość narażona na ryzyko w tysią- cach PLN</i>	<b>EUR/PLN</b>		<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>
			<b>kurs EUR/PLN + 7,75%</b> <b>4,8149</b>	<b>kurs EUR/PLN - 7,75%</b> <b>4,1223</b>		
Pozostałe aktywa finansowe	121 524	73 972	5 733	-	(5 733)	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	197 847	1 053	82	-	(82)	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	430 978	63 172	4 896	-	(4 896)	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki	(1 058 047)	(710 164)	(55 038)	-	55 038	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(301 627)	(2 264)	(175)	-	175	-
Pochodne instrumenty finansowe	(25 241)	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>(634 566)</b>	<b>(574 231)</b>	<b>(44 502)</b>	<b>-</b>	<b>44 502</b>	<b>-</b>

### 40.3. Ryzyko cen surowców

Spółka narażona jest na działanie i niekorzystny wpływ czynników ryzyka związanego ze zmiennością przepływów pieniężnych oraz wyniku finansowego z tytułu zmian cen surowców. Ekspozycję na ryzyko cen surowców odzwierciedla wolumen zakupów podstawowych surowców, do których głównie zalicza się węgiel brunatny i biomasę pochodzenia drzewnego i rolnego.

Wolumen oraz koszty zużycia głównych surowców przedstawia poniższa tabela:

	2014		2013	
	Wolumen (tony)	Koszt zużycia (w tysiącach złotych)	Wolumen (tony)	Koszt zużycia (w tysiącach złotych)
Paliwo:				
Węgiel brunatny	13 761 742	834 310	14 399 109	941 237
Biomasa leśna	294 309	62 546	297 869	57 957
Biomasa rolna	73 334	22 934	133 991	53 667
Olej opałowy	11 837	24 856	1 623	5 590
Sorbent	234 480	19 172	262 696	21 603

### 40.4. Ryzyko kredytowe

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

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

Głównymi odbiorcami energii elektrycznej są duże grupy energetyczne takie jak ENERGA S.A., ENEA S.A., Grupa Kapitałowa TAURON Polska Energia S.A. Transakcje dokonywane na giełdzie rozliczane są w trybie dziennym przez spółkę Towarowa Giełda Energii S.A., co minimalizuje ryzyko kredytowe.

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

### 40.5. Ryzyko związane z płynnością

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

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

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku według daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.



GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃTNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.  
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach złotych)

<i>31 grudnia 2014 roku</i>	<i>Poniżej 3 miesięcy</i>	<i>Od 3 do 12 miesięcy</i>	<i>Od 1 roku do 5 lat</i>	<i>Powyżej 5 lat</i>	<i>Razem</i>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	180 585	171 088	789 537	184 951	1 326 161
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	288 338	66 864	103 671	71	458 944
Pochodne instrumenty finansowe	2 416	6 479	15 899	-	24 794
	<b>471 339</b>	<b>244 431</b>	<b>909 107</b>	<b>185 022</b>	<b>1 809 899</b>

<i>31 grudnia 2013 roku</i>	<i>Poniżej 3 miesięcy</i>	<i>Od 3 do 12 miesięcy</i>	<i>Od 1 roku do 5 lat</i>	<i>Powyżej 5 lat</i>	<i>Razem</i>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	266 961	142 250	622 643	105 765	1 137 619
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	235 856	43 259	22 430	82	301 627
Pochodne instrumenty finansowe	2 756	7 629	23 317	807	34 509
	<b>505 573</b>	<b>193 138</b>	<b>668 390</b>	<b>106 654</b>	<b>1 473 755</b>

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

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃTŃÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.  
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach złotych)

<i>31 grudnia 2014 roku</i>	<i>Na żądanie</i>	<i>Poniżej 3 miesięcy</i>	<i>Od 3 do 12 miesięcy</i>	<i>Od 1 roku do 5 lat</i>	<i>Powyżej 5 lat</i>	<i>Razem</i>
Wpływy	-	64	145	807	-	1 016
Wyływy	-	2 416	6 479	15 899	-	24 794
Kwoty netto	-	(2 352)	(6 334)	(15 092)	-	(23 778)
<b>Zdyskontowane przy użyciu odpowiednich stóp międzybankowych</b>	-	<b>(2 352)</b>	<b>(6 332)</b>	<b>(15 059)</b>	-	<b>(23 743)</b>
<hr/>						
<i>31 grudnia 2013 roku</i>	<i>Na żądanie</i>	<i>Poniżej 3 miesięcy</i>	<i>Od 3 do 12 miesięcy</i>	<i>Od 1 roku do 5 lat</i>	<i>Powyżej 5 lat</i>	<i>Razem</i>
Wpływy	-	201	752	8 096	-	9 049
Wyływy	-	2 756	7 629	24 124	-	34 509
Kwoty netto	-	(2 555)	(6 877)	(16 028)	-	(25 460)
<b>Zdyskontowane przy użyciu odpowiednich stóp międzybankowych</b>	-	<b>(2 555)</b>	<b>(6 866)</b>	<b>(15 820)</b>	-	<b>(25 241)</b>

## 41. Instrumenty finansowe

### 41.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Grupy, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań.

Aktywa finansowe	Kategoria zgodnie z MSR 39	Wartość bilansowa		Wartość godziwa		Poziom hierarchii wartości godziwej dla potrzeb ujawnień
		31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku	
Pozostałe aktywa finansowe	PiN	107 339	121 524	107 339	121 524	Poziom 2
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	253 977	197 847	253 977	197 847	Poziom 2
Pochodne instrumenty finansowe	WwWGpWF	-	-	-	-	Poziom 2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	UdtW	356 120	430 978	356 120	430 978	Poziom 1,2
<b>Zobowiązania finansowe</b>						
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:		1 215 774	1 058 047	1 215 774	1 058 047	Poziom 3
- długoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej	PZFWgZK	867 221	652 323	867 221	652 323	
- krótkoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej	PZFWgZK	348 553	405 724	348 553	405 724	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	PZFWgZK	458 944	301 627	458 944	301 627	Poziom 2
Pochodne instrumenty finansowe	WwWGpWF	23 743	25 241	23 743	25 241	Poziom 2

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃTNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.  
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach złotych)

*Użyte skróty:*

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku, Grupa posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

	<i>31 grudnia 2014 roku</i>	<i>Poziom 1</i>	<i>Poziom 2</i>	<i>Poziom 3</i>
Instrumenty pochodne zabezpieczające aktywa	-	-	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające zobowiązania	-	-	23 743	-
	<i>31 grudnia 2013 roku</i>	<i>Poziom 1</i>	<i>Poziom 2</i>	<i>Poziom 3</i>
Instrumenty pochodne zabezpieczające aktywa	-	-	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające zobowiązania	-	-	25 241	-

W okresie zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku oraz w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2013 roku, nie miały miejsca przesunięcia między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, ani też żaden z instrumentów nie został przesunięty do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

## 41.2. Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku zysków i strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2014

	<i>Przychody/(koszty) z tytułu odsetek (w tym efekt wyceny zamortyzowanym kosztem)</i>	<i>Zyski/(straty) z tytułu różnic kurso- wych</i>	<i>Rozwiązanie/(utworzenie) odpisów aktualizujących</i>	<i>Zyski/(straty) z tytułu instrumentów pochodnych</i>	<i>Inne</i>	<i>Razem</i>
<i>Aktywa finansowe</i>						
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 701	1 738	-	-	(7)	8 432
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	(620)	1 997	-	-	5	1 382
Należności z tytułu dostaw i usług	201	(11)	(52)	-	-	138
Należności inne	904	61	(399)	-	-	566
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
<i>Zobowiązania finansowe</i>						
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek (długo i krótkoterminowe)	(24 192)	(17 467)	-	-	(560)	(42 219)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(1 561)	(253)	-	-	(2)	(1 816)
Inne zobowiązania finansowe (bez instrumentów)	(1 864)	-	-	-	-	(1 864)
Instrumenty pochodne	-	-	-	(9 432)	-	(9 432)
Inne zobowiązania	(1 697)	18	(12 222)	-	(3 215)	(17 116)
<b>Razem</b>	<b>(22 128)</b>	<b>(13 917)</b>	<b>(12 673)</b>	<b>(9 432)</b>	<b>(3 779)</b>	<b>(61 929)</b>

**Rok zakończony dnia 31 grudnia 2013**

	<i>Przychody/(koszty) z tytułu odsetek (w tym efekt wyceny zamortyzowanym kosztem)</i>	<i>Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych</i>	<i>Rozwiązanie/(utworzenie) odpisów aktualizujących</i>	<i>Zyski/(straty) z tytułu instrumentów pochodnych</i>	<i>Inne</i>	<i>Razem</i>
<i>Aktywa finansowe</i>						
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 406	5 261	-	-	-	14 667
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	37	9	525	-	(33)	538
Należności z tytułu dostaw i usług	280	(55)	(7)	-	-	218
Należności inne	1 111	-	-	-	-	1 111
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
<i>Zobowiązania finansowe</i>						
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek (długo i krótkoterminowe)	(39 838)	(9 087)	-	-	(1 203)	(50 128)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(2 986)	(4 978)	-	-	-	(7 964)
Inne zobowiązania finansowe (bez instrumentów)	(3 445)	-	-	-	-	(3 445)
Instrumenty pochodne	-	-	-	(11 151)	-	(11 151)
Inne zobowiązania	(8 383)	-	-	-	(68)	(8 451)
<b>Razem</b>	<b>(43 818)</b>	<b>(8 850)</b>	<b>518</b>	<b>(11 151)</b>	<b>(1 304)</b>	<b>(64 605)</b>

### 41.3. Ryzyko stopy procentowej

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

	Rodzaj oprocentowania	Wartość bilansowa na dzień	Wartość bilansowa na dzień
		31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
Aktywa finansowe narażone na ryzyko stopy procentowej - PLN	Staća	-	-
	Zmienna	311 992	417 057
Aktywa finansowe narażone na ryzyko stopy procentowej -Inne waluty	Staća	-	-
	Zmienna	146 987	137 144
Zobowiązania finansowe narażone na ryzyko stopy procentowej- PLN	Staća	-	-
	Zmienna	599 077	347 883
Zobowiązania finansowe narażone na ryzyko stopy procentowej- Inne waluty	Staća	308 714	356 051
	Zmienna	307 982	354 113
Ekspozycja netto -PLN	Staća	-	-
	Zmienna	(287 085)	69 174
Ekspozycja netto-Inne waluty	Staća	(308 714)	(356 051)
	Zmienna	(160 995)	(216 969)

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

#### 41.3.1. Zabezpieczenia

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

W tabelach poniżej przedstawione zostały podstawowe parametry transakcji pochodnych wyznaczonych na instrumenty zabezpieczające, w tym okresy, w których wystąpią przepływy pieniężne z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych oraz w których wpłyną one na wynik finansowy, a także ich wartość godziwa w polskich złotych na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Typ instrumentu	Wartość nominalna w walucie transakcji [EUR]*	Wartość godziwa w PLN	Oczekiwany okres realizacji pozycji zabezpieczenia
	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2014 roku
Transakcja typu IRS	72 429	(23 743)	w okresach kwartalnych, w styczniu, kwietniu, lipcu oraz październiku każdego roku do daty zapadalności transakcji IRS, tzn. lipca 2019 roku

\* nominal amortyzowany zgodnie z harmonogramem spłaty kredytu

Typ instrumentu	Wartość nominalna w walucie transakcji [EUR]*	Wartość godziwa w PLN	Oczekiwany okres realizacji pozycji zabezpieczanej
	31 grudzień 2013 roku	31 grudzień 2013 roku	31 grudzień 2013 roku
Transakcja typu IRS	85 853	(25 241)	w okresach kwartalnych, w styczniu, kwietniu, lipcu oraz październiku każdego roku do daty zapadalności transakcji IRS, tzn. lipca 2019 roku

\* nominal amortyzowany zgodnie z harmonogramem spłaty kredytu

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

	<i>Rok zakończony</i> 31 grudnia 2014 roku	<i>Rok zakończony</i> 31 grudnia 2013 roku
Bilans otwarcia	(23 248)	(34 960)
Efektywna część zysków/strat na instrumencie zabezpieczającym	(8 059)	586
Kwoty odnoszone w rachunek zysków i strat, z tego:	(9 405)	(11 126)
-korekta kosztów odsetkowych	(9 405)	(11 126)
-korekta z tytułu nieefektywności zabezpieczenia	-	-
Bilans zamknięcia	(21 902)	(23 248)
Aktywo z tytułu podatku odroczonego - rozpoznany w kapitale z aktualizacji wyceny	4 161	4 417
Bilans zamknięcia z uwzględnieniem podatku odroczonego	(17 741)	(18 831)

## 42. Zarządzanie kapitałem

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



Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W okresie zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku oraz dnia 31 grudnia 2013 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Grupa monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Zasady Grupy stanowią, by wskaźnik ten mieścił się w przedziale 20 - 60%. Do zadłużenia netto Grupa wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych. Kapitał obejmuje kapitał własny pomniejszony o kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto.

	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
Oprocentowane kredyty i pożyczki	1 215 774	1 058 047
Pochodne instrumenty finansowe (zobowiązania)	23 743	25 241
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	458 944	301 627
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	356 120	430 978
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>1 342 341</b>	<b>953 938</b>
Kapitał własny	3 819 717	3 782 616
Kapitały z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	(17 741)	(18 831)
<b>Kapitał razem</b>	<b>3 837 458</b>	<b>3 801 447</b>
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>5 179 799</b>	<b>4 755 385</b>
Wskaźnik dźwigni	25,91%	20,06%

### 43. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w latach zakończonych dnia 31 grudnia 2014 roku oraz dnia 31 grudnia 2013 roku kształtowało się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku	Rok zakończony 31 grudnia 2013 roku
Zarząd jednostki dominującej	3	3
Zarządy jednostek z Grupy	23	24
Administracja	431	558
Dział sprzedaży	36	51
Pion produkcji	6 128	6 521
Pozostali	564	837
<b>Razem</b>	<b>7 185</b>	<b>7 994</b>

## **44. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym**

### ***Program wykupu akcji pracowniczych***

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.

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

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ  
W 2014 ROKU**

## Spis treści:

<b>1.</b>	<b>Podsumowanie 2014 roku .....</b>	<b>4</b>
<b>2.</b>	<b>Wybrane skonsolidowane dane finansowe.....</b>	<b>5</b>
<b>3.</b>	<b>Charakterystyka Spółki i Grupy Kapitałowej .....</b>	<b>6</b>
3.1.	<i>Podstawowe informacje o Spółce i Grupie Kapitałowej .....</i>	<i>6</i>
3.2.	<i>Podstawowe zasady oraz zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową ZE PAK.....</i>	<i>12</i>
3.3.	<i>Charakterystyka podstawowych produktów, towarów i usług oraz podstawowych rynków zbytu i źródeł zaopatrzenia .....</i>	<i>13</i>
<b>4.</b>	<b>Opis działalności .....</b>	<b>15</b>
4.1.	<i>Istotne zdarzenia roku obrotowego oraz zdarzenia następujące po dniu bilansowym mające wpływ na działalność bieżąca i przyszłą .....</i>	<i>15</i>
4.2.	<i>Istotne umowy zawarte w roku obrotowym .....</i>	<i>20</i>
4.3.	<i>Realizacja programu inwestycyjnego .....</i>	<i>23</i>
4.4.	<i>Zarządzanie ryzykiem.....</i>	<i>26</i>
4.5.	<i>Opis wykorzystania wpływów z emisji .....</i>	<i>27</i>
<b>5.</b>	<b>Podstawowe czynniki ryzyka prowadzonej działalności .....</b>	<b>27</b>
<b>6.</b>	<b>Opis sytuacji finansowo-majątkowej .....</b>	<b>38</b>
6.1.	<i>Zasady sporządzania sprawozdania finansowego.....</i>	<i>38</i>
6.2.	<i>Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych.....</i>	<i>39</i>
6.3.	<i>Charakterystyka czynników mających wpływ na bieżące i przyszłe wyniki finansowe .....</i>	<i>47</i>
6.4.	<i>Zdarzenia o charakterze nietypowym mające wpływ na osiągnięte rezultaty finansowe .....</i>	<i>50</i>
<b>7.</b>	<b>Zarządzanie zasobami finansowymi.....</b>	<b>51</b>
7.1.	<i>Ocena zarządzania zasobami finansowymi .....</i>	<i>51</i>
7.2.	<i>Ocena realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....</i>	<i>51</i>
<b>8.</b>	<b>Istotne czynniki i perspektywy rozwoju .....</b>	<b>52</b>
<b>9.</b>	<b>Charakterystyka struktury akcjonariatu.....</b>	<b>55</b>
9.1.	<i>Struktura akcjonariatu .....</i>	<i>55</i>
9.2.	<i>Nabywanie akcji własnych .....</i>	<i>56</i>
9.3.	<i>Akcje i udziały podmiotów z Grupy Kapitałowej ZE PAK w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających .....</i>	<i>56</i>
9.4.	<i>System kontroli programu akcji pracowniczych.....</i>	<i>57</i>
<b>10.</b>	<b>Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.....</b>	<b>58</b>
10.1.	<i>Zestaw stosowanych zasad ładu korporacyjnego.....</i>	<i>58</i>
10.2.	<i>Zestaw zasad, od których stosowania odstąpiono .....</i>	<i>58</i>
10.3.	<i>Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych .....</i>	<i>61</i>
10.4.	<i>Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji.....</i>	<i>64</i>

10.5.	<i>Posiadacze papierów wartościowych dających szczególne uprawnienia kontrolne</i> .....	64
10.6.	<i>Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu</i> .....	65
10.7.	<i>Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych</i> .....	65
10.8.	<i>Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających i nadzorujących</i> .....	65
10.9.	<i>Skład osobowy, jego zmiany oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących</i> .....	68
10.10.	<i>Sposób działania Walnego Zgromadzenia, jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania</i> .....	69
10.11.	<i>Opis zasad zmian Statutu Spółki</i> .....	71
10.12.	<i>Zasady ustalania i wysokość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących</i> .....	71
<b>11.</b>	<b>Spółeczna odpowiedzialność Grupy</b> .....	<b>73</b>
11.1.	<i>Zaangażowanie w kwestie środowiskowe</i> .....	73
11.2.	<i>Zatrudnienie i kwestie pracownicze</i> .....	79
11.3.	<i>Zaangażowanie w kwestie społeczne</i> .....	81
<b>12.</b>	<b>Pozostałe informacje</b> .....	<b>82</b>
12.1.	<i>Istotne postępowania sądowe</i> .....	82
12.2.	<i>Istotne osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju</i> .....	84
12.3.	<i>Informacje na temat badania sprawozdania finansowego</i> .....	84
12.4.	<i>Prognozy finansowe</i> .....	85
<b>13.</b>	<b>Oświadczenia Zarządu</b> .....	<b>85</b>
13.1.	<i>Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego</i> .....	85
13.2.	<i>Oświadczenie w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego</i> .....	85

## 1. Podsumowanie 2014 roku

Produkcja energii netto Grupy ZE PAK w 2014 roku wyniosła 10,1 TWh i była niższa o 4,1% w stosunku do produkcji w 2013 roku. Sprzedaż energii (łącznie – wyprodukowanej i zakupionej z rynku) wyniosła 13,5 TWh i była wyższa o 3,2% w porównaniu do sprzedaży roku poprzedniego.

Przychody ze sprzedaży Grupy ZE PAK w 2014 roku wyniosły 2,68 mld PLN i w porównaniu z 2013 rokiem zmniejszyły się o 3,03%. Największy wpływ na zmniejszenie przychodów miała uzyskana średnia cena sprzedaży energii elektrycznej, która okazała się niższa o 8,1% w stosunku do ceny osiągniętej w poprzednim roku.

Zysk EBITDA w 2014 roku ukształtował się na poziomie 507,4 mln PLN w porównaniu do 715,9 mln PLN w 2013 roku. Na uzyskany wynik, oprócz spadku średniej ceny sprzedaży energii i wzrostu kosztu emisji CO<sub>2</sub>, znaczący wpływ miały wydarzenia o charakterze jednorazowym zarówno o pozytywnym jak i negatywnym oddziaływaniu na osiągnięty wynik EBITDA. Spośród najważniejszych wymienić należy: odpisy zmniejszające rekompensaty KDT dla Elektrowni Pątnów II, odpisy aktualizujące wartość zapasów (zielonych certyfikatów), zwiększenie stanu rezerw rekultywacyjnych, zawiązanie rezerwy z tytułu trwałego wyłączenia z produkcji leśnej pod końcowy zbiornik po odkrywce Adamów, rozwiązanie rezerwy na ekwiwalent energetyczny i zmniejszenie rezerwy na nagrody jubileuszowe. Łączny skumulowany wpływ wymienionych zdarzeń pomniejszył wynik operacyjny Grupy ZE PAK w 2014 roku o 81,8 mln PLN.

Wynik operacyjny za 2014 rok wyniósł 147,4 mln PLN a wynik netto 78,5 mln PLN.

Nakłady inwestycyjne w 2014 roku osiągnęły wartość 693,9 mln PLN, co stanowi wzrost o 144,2% w stosunku do 2013 roku. Największe nakłady zostały poniesione w segmencie wytwarzania i dotyczyły modernizacji Elektrowni Pątnów I.

## 2. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	tys. PLN		tys. EUR	
	okres 12 miesięcy zakończony dnia 31.12.2014	okres 12 miesięcy zakończony dnia 31.12.2013	okres 12 miesięcy zakończony dnia 31.12.2014	okres 12 miesięcy zakończony dnia 31.12.2013
I. Przychody ze sprzedaży	2 680 111	2 763 840	639 752	656 338
II. Zysk/Strata z działalności operacyjnej	147 430	358 547	35 192	85 145
III. Zysk/Strata brutto	97 985	299 755	23 389	71 184
IV. Zysk/Strata netto za okres obrotowy	78 484	231 506	18 734	54 976
V. Zysk netto przypadający akcjonariuszom jedn. dominującej	81 977	216 946	19 568	51 519
VI. Całkowite dochody	71 749	240 739	17 127	57 169
VII. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	413 672	658 116	98 745	156 285
VIII. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-549 785	-260 480	-131 236	-61 857
IX. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	60 064	-279 258	14 337	-66 316
X. Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-76 049	118 378	-18 153	28 112
XI. Zysk netto na akcję (w PLN/EUR na akcję)	1,61	4,27	0,38	1,01
XII. Liczba akcji	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547

Wybrane skonsolidowane 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
XIII. Aktywa razem	6 867 688	6 470 936	1 611 263	1 560 314
XIV. Aktywa trwałe	5 685 991	5 338 706	1 334 019	1 287 304
XV. Aktywa obrotowe	1 181 697	1 132 230	277 244	273 011
XVI. Kapitał własny ogółem	3 819 717	3 782 616	896 163	912 089
XVII. Kapitał podstawowy	101 647	101 647	23 848	24 510
XVIII. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jedn. dominującej	3 819 717	3 782 616	896 163	912 089
XIX. Zobowiązania razem	3 047 971	2 688 320	715 100	648 225
XX. Zobowiązania długoterminowe	1 841 869	1 616 077	432 130	389 679
XXI. Zobowiązania krótkoterminowe	1 206 102	1 072 243	282 970	258 546
XXII. Wartość księgowa na akcję (w PLN/EUR na akcję)	75,16	74,43	17,63	17,95
XXIII. 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.

### 3. Charakterystyka Spółki i Grupy Kapitałowej

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

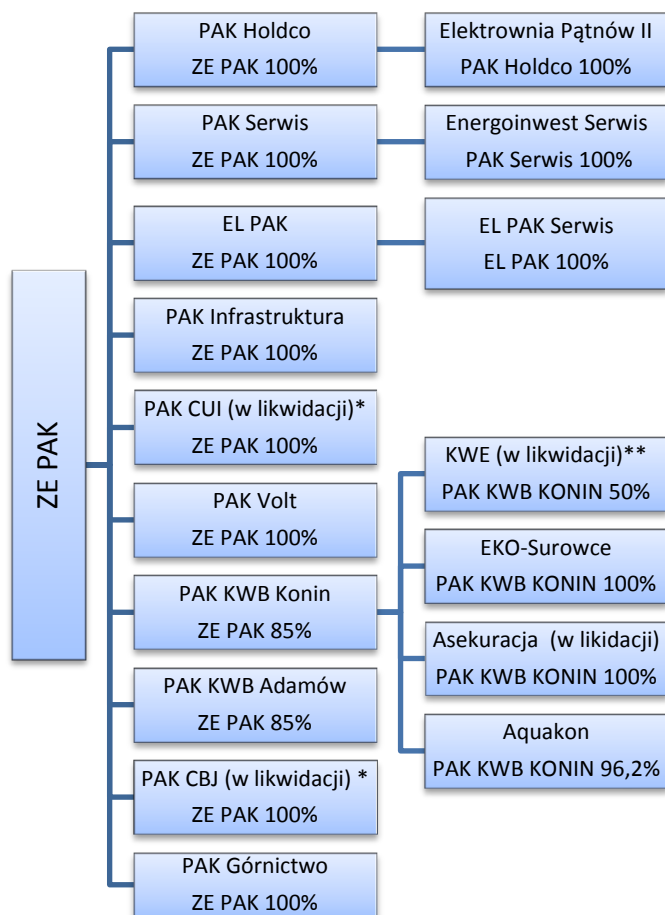
Aktywa wytwórcze Grupy obejmują cztery elektrownie opalane węglem brunatnym zlokalizowane w centralnej Polsce, w województwie wielkopolskim. Są to: Elektrownia Pątnów II, która jest wyposażona w blok energetyczny na parametry nadkrytyczne, Elektrownia Pątnów I, Elektrownia Adamów oraz Elektrownia Konin, 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 Józwin, Tomisławice oraz Drzewce, (2) PAK KWBA eksploatującą odkrywki Adamów i Koźmin, oraz (3) PAK Górnictwo S.A. realizującą prace związane z poszukiwaniem i rozpoznawaniem złoża węgla brunatnego w rejonie Poniec-Krobia i Oczkowie w południowej Wielkopolsce.

Zdecydowana większość generowanych przez Grupę przychodów ze sprzedaży pochodzi ze sprzedaży energii elektrycznej (wytworzonej wewnątrz Grupy oraz zakupionej w celu jej odsprzedania) 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 Energoinvest 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 Energoinvest Serwis Sp. z o.o. W dniu 26 czerwca 2014 roku EL PAK Sp. z o.o., w wyniku nabycia jednego udziału od Energoinvest 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 SA 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 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 pogórnich 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 systemu 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, ciepłno-mechanicznych, chemii energetycznej i ochrony środowiska. Wspomniana spółka zajmuje się również doradztwem w zarządzaniu procesami inwestycyjnymi i modernizacyjnymi, w tym związanymi z budową nowych mocy wytwórczych, spełnianiem limitów emisyjnych, efektywnością energetyczną. ZE PAK S.A. w wyżej wymienionej spółce posiada 1 udział o wartości 151 201,01 PLN, co stanowi 2,81% kapitału ogółem.

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

Tabela 1: Zestawienie spółek Grupy na dzień 31 grudnia 2014 i 2013 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%

**ZESPÓŁ ELEKTROWNI PAŃNÓW-ADAMÓW-KONIN S.A.**  
**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W 2014 ROKU**

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

### **3.2. 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, zebranych 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.

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

Działalność Grupy koncentruje się na kilku obszarach. Podstawowym jest niewątpliwie wytwarzanie energii elektrycznej, wydobywanie węgla brunatnego, hurtowy handel energią elektryczną, uzupełnienie stanowi sprzedaż świadectw pochodzenia energii elektrycznej, działania mające na celu zapewnienie odpowiedniej ilości uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> oraz produkcja i sprzedaż ciepła. Dodatkowo w ramach grupy funkcjonują spółki zajmujące się m.in.: realizacją robót budowlanych i montażowych, pracami konserwacyjnymi, działalnością usługową, produkcyjną i handlową skierowaną na zaspokojenie potrzeb i kompleksową obsługę przemysłu. W 2014 roku Grupa prowadziła swoją działalność głównie na rynku polskim. Wyjątkiem jest działalność związana z transakcjami na uprawnieniach do emisji CO<sub>2</sub>, które miały miejsca pomiędzy ZE PAK i EPII a kontrahentami zagranicznymi. Również jedna ze spółek zależnych, tj. PAK Serwis Sp. z o. o. realizowała nieznaczną część swojej działalności na terenie Niemiec.

Grupa jest drugim, pod względem wielkości, krajowym producentem energii elektrycznej wytwarzanej z węgla brunatnego. Udział wszystkich elektrowni Grupy w całości energii produkowanej w Polsce wynosi około 7,1%<sup>1</sup>. Produkcja netto energii elektrycznej w Elektrowni Pątnów I w 2014 roku osiągnęła 4,01 TWh, w Elektrowni Adamów 3,1 TWh, w Elektrowni Konin 0,61 TWh a w Elektrowni Pątnów II 2,37 TWh. Produkcja energii ogółem we wszystkich elektrowniach Grupy w 2014 roku była niższa o 4,1% w porównaniu do roku poprzedniego. Zmniejszenie produkcji dotyczyło Elektrowni Pątnów I oraz Pątnów II i spowodowane było odstawieniem do prac modernizacyjnych dwóch bloków w Elektrowni Pątnów I oraz dłuższym postojem remontowym i większą ilością odstawień bloku w Elektrowni Pątnów II, w Elektrowni Adamów i Elektrowni Konin zanotowano nieznaczne zwiększenie produkcji w stosunku do roku poprzedniego. W 2014 roku Grupa sprzedała 13,51 TWh energii elektrycznej, czyli o blisko 3,2% więcej niż w 2013 roku. Wzrost dotyczył odsprzedaży energii elektrycznej zakupionej na rynku bilansującym i rynku hurtowym, który z nadwyżką zrekompensował spadek sprzedaży energii z własnej produkcji.

---

<sup>1</sup> Na podstawie Tabeli: Struktura produkcji energii elektrycznej w elektrowniach krajowych, wielkości wymiany energii elektrycznej z zagranicą i krajowe zużycie energii – wielkości miesięczne oraz od początku roku – wielkości brutto dostępnej na stronie PSE S.A. Produkcja brutto ogółem w Polsce w 2014 roku wyniosła 156 567 GWh.

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 52,24% wolumenu sprzedaży energii realizowanej w Grupie w 2014 roku, w tym udział pięciu największych kontrahentów Grupy wyniósł 49,95% całości sprzedaży. Transakcje z odbiorcami końcowych stanowiły jedynie 1,49% całości wolumenu sprzedaży energii elektrycznej.

W 2014 roku Grupa zrealizowała na rynkach giełdowych 41,84% całości wolumenu sprzedaży energii elektrycznej, co stanowi niewielki spadek w porównaniu do roku poprzedniego.

Elektrownia Pątnów II Sp. z o. o., jako wytwórca energii elektrycznej uprawniony do otrzymania rekompensat na pokrycie tzw. „kosztów osieroconych” w ramach obowiązywania „Ustawy o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej”, w myśl przepisów Prawa Energetycznego zobowiązana jest do sprzedaży całości wytworzonej energii elektrycznej za pośrednictwem rynku giełdowego lub w drodze otwartego przetargu. W 2012 roku Elektrownia Pątnów II Sp. z o. o. otrzymała decyzję Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki (dalej Prezes URE) zwalniającą ją z obowiązku publicznej sprzedaży w stosunku do 60% energii elektrycznej netto wytwarzanej przez Elektrownię Pątnów II w latach 2013-2014. W 2013 roku decyzją Prezesa URE zwolnienie przedłużono do końca 2016 roku. Spółki z Grupy w 2014 roku utrzymywały się w grupie wytwórców, którzy aktywnie uczestniczyli w handlu na rynku bilansującym energii elektrycznej, sprzedając część swojej energii na tym rynku, tj. 4,43% całości wolumenu sprzedaży energii elektrycznej.

Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej (łącznie – wytworzonej i z obrotu) stanowiły 84,53% ogółu przychodów ze sprzedaży Grupy, natomiast przychody z tytułu otrzymanych rekompensat na pokrycie tzw. „kosztów osieroconych” w Elektrowni Pątnów II stanowiły 3,70% przychodów ze sprzedaży Grupy.

Liczba uzyskiwanych przez Grupę zielonych i czerwonych certyfikatów, z tytułu produkcji w 2014 roku bloku biomasowego oraz wysokosprawnej kogeneracji w produkcji ciepła, jest znacznie wyższa od liczby certyfikatów, jaką Grupa jest zobowiązana przedstawić Prezesowi URE do umorzenia w celu wywiązania się z obowiązków nakładanych przez obowiązujące przepisy. W związku z powyższym nadwyżka uzyskiwanych certyfikatów jest przeznaczona do sprzedaży, głównie na Towarowej Giełdzie Energii. W 2014 roku Grupa wygenerowała 0,32 TWh zielonych certyfikatów i 0,08 TWh czerwonych certyfikatów. Przychody ze sprzedaży certyfikatów stanowiły 2,36% ogółu przychodów ze sprzedaży Grupy.

Ciepło wytwarzane w elektrowniach Grupy jest sprzedawane lokalnym odbiorcom. Głównymi odbiorcami są miejskie przedsiębiorstwa energetyki cieplnej oraz miejscowi producenci przemysłowi. Grupa pokrywa prawie całe zapotrzebowanie na ciepło miejscowości Konin i Turek. W 2014 roku elektrownie Grupy sprzedały 1 979 TJ ciepła. Sprzedaż ciepła stanowiła około 2,17% ogółu przychodów ze sprzedaży Grupy.



Spośród istotnych źródeł stanowiących uzupełnienie struktury przychodów warto wspomnieć o działalności w zakresie realizacji robót budowlanych i montażowych. Cztery spółki w strukturze Grupy tj. PAK Serwis Sp. z o. o., Energoinwest Sp. z o.o., EL PAK Sp. z o. o. oraz EL PAK Serwis Sp. z o.o. zajmują się realizacją zadań tego rodzaju na potrzeby Grupy oraz dla podmiotów zewnętrznych. Głównymi zewnętrznymi odbiorcami obu spółek są podmioty z sektora budownictwa przemysłowego oraz sektora wytwarzania i dystrybucji energii elektrycznej. Przychody uzyskiwane z tego źródła przez Spółki Grupy z tytułu świadczenia usług dla podmiotów zewnętrznych stanowiły w 2014 roku około 5,51% ogółu przychodów ze sprzedaży Grupy. Pozostała działalność generowała 1,73% ogółu przychodów w minionym roku.

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

Praktycznie cały wydobyty w obu kopalniach węgiel jest dostarczany do elektrowni Grupy Kapitałowej ZE PAK, nieznaczna ilość (poniżej 1%) wykorzystywana jest na potrzeby własne kopalń bądź sprzedawana innym odbiorcom.

W Grupie, jako surowiec do produkcji energii wykorzystuje się również biomasę, która jest spalana w specjalnie dedykowanym do tego celu kotle zlokalizowanym w Elektrowni Konin. W 2014 roku w procesie produkcji energii „zielonej” zużyto 359,7 tys. ton biomasy. Producenci energii są zobowiązani do wykorzystywania określonego w przepisach prawa udziału biomasy pochodzenia rolnego. Dla jednostki w Koninie udział ten jest na stałym poziomie i wynosi 20%.

## 4. Opis działalności

### 4.1. ***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 wcześniejszej 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 I 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 I, 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.

Odmowa stwierdzenia nieważności koncesji dotyczącej odkrywki  
Tomisławice

W lipcu 2013 roku Minister Środowiska wszczął na wniosek dwóch osób fizycznych postępowanie w sprawie stwierdzenia nieważności koncesji z dnia 6 lutego 2008 roku nr 2/2008 dotyczącej odkrywki Tomisławice.

W styczniu 2014 roku Spółka informowała o wydaniu przez Ministra Środowiska decyzji o odmowie stwierdzenia nieważności przedmiotowej koncesji udzielonej na rzecz PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A. na wydobywanie węgla brunatnego i kopalin za złoża Tomisławice. W uzasadnieniu wydanej decyzji Minister Środowiska stwierdził, że argumenty podniesione przez skarżących we wniosku o stwierdzenie nieważności nie mogą skutkować stwierdzeniem nieważności koncesji. Minister Środowiska podniósł, że organowi koncesyjnemu nie można zarzucić naruszenia przepisów prawa materialnego ani procesowego, które mogłyby uzasadniać odmienne rozstrzygnięcie sprawy. W uzasadnieniu zaznaczono, że w sprawie nie zachodzą również inne przesłanki stwierdzenia nieważności.

Jeden z wnioskodawców, niezadowolony z decyzji skorzystał ze swojego prawa i wniósł o ponowne rozpoznanie sprawy. 24 czerwca 2014 roku Minister Środowiska utrzymał w mocy zaskarżoną decyzję o odmowie stwierdzenia nieważności koncesji nr 2/2008 udzielonej na rzecz PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin SA na wydobywanie węgla brunatnego i kopalin za złoża Tomisławice. W uzasadnieniu Minister Środowiska ponownie przytoczył argumenty użyte przy wydaniu swojej decyzji o odmowie unieważnienia koncesji. Wydana decyzja jest ostateczna. Żadna ze stron nie

wniosła skargi do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie. W związku z powyższym sprawa została zakończona.

Wyrok w sprawie decyzji środowiskowej dotyczącej odkrywki  
Tomisławice

W dniu 7 października 2014 roku Naczelny Sąd Administracyjny w Warszawie ogłosił wyrok oddalający skargę kasacyjną PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A. od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu z dnia 6 listopada 2012 roku uchylającego decyzję Samorządowego Kolegium Odwoławczego z dnia 25 marca 2009 roku odmawiającą stwierdzenia nieważności decyzji środowiskowej wydanej w dniu 7 sierpnia 2007 roku przez Wójta Gminy Wierzbiniek związanej z eksploatacją odkrywki węgla brunatnego Tomisławice.

Oddalenie skargi kasacyjnej PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A. oznacza, że wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu z dnia 6 listopada 2012 roku stał się prawomocny, a sprawa dotycząca stwierdzenia nieważności decyzji środowiskowej zostanie ponownie rozpatrzona przez Samorządowe Kolegium Odwoławcze.

Wyrok Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie z dnia 7 października 2014 roku nie pozbawia mocy prawnej decyzji środowiskowej wydanej przez wójta gminy Wierzbiniek i nie wstrzymuje prac eksploatacyjnych oraz wydobywczych na odkrywce Tomisławice. Decyzja środowiskowa Wójta Gminy Wierzbiniek z dnia 7 sierpnia 2007 roku w dalszym ciągu pozostaje w obrocie prawnym i do czasu wydania ostatecznego rozstrzygnięcia przez Samorządowe Kolegium Odwoławcze wywołuje ona skutki prawne.

Szerszy opis sprawy został zamieszczony w punkcie [12.1](#) niniejszego sprawozdania opisującym istotne postępowania przed sądem.

Wyrok Sądu Apelacyjnego w Warszawie dotyczący postępowania  
sądowego w sprawie rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych  
Elektrowni Pątnów II za 2008 rok

W dniu 4 listopada 2014 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie w wyniku ponownego rozpoznania sprawy wydał wyrok oddalający apelację EPII od wyroku Sądu Okręgowego w Warszawie – Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów z dnia 1 grudnia 2010 roku.

Zgodnie z wcześniejszymi rozstrzygnięciami w tej sprawie, Sąd Okręgowy w Warszawie – Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów wyrokiem z dnia 1 grudnia 2010 roku oddalił odwołanie EPII od decyzji Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki S.A. (dalej Prezes URE) z dnia 31 lipca 2009 roku, na podstawie której EPII została zobowiązana zwrócić administratorowi systemu rekompensat, tj. Zarządcy Rozliczeń S.A. kwotę 52,5 mln PLN, tytułem korekty kosztów osieroconych za rok 2008.

Wyrok Sądu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 4 listopada 2014 roku jest prawomocny i oznacza, że EPII zobowiązana jest do wykonania decyzji Prezesa URE z dnia 31 lipca 2009 roku, tj. do zapłaty na rzecz Zarządcy Rozliczeń S.A. kwoty 52,5 mln PLN.

Wyrok Sądu Apelacyjnego zaszkodził także obowiązkiem zwrotu przez EPII do Zarządcy Rozliczeń S.A. otrzymanej wcześniej kwoty 29,1 mln PLN, jaka została zasądzona na rzecz EPII pierwszym wyrokiem Sądu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 11 października 2012 roku, który został uchylony przez Sąd Najwyższy wyrokiem z dnia 22 maja 2014 roku.

Z kwoty 29,1 mln PLN, o której mowa powyżej, EPII w dniu 28 października 2014 roku zwróciła na rzecz Zarządcy Rozliczeń S.A. kwotę 5,3 mln PLN, która wynikała z modyfikacji przez EPII wniosku w zakresie wysokości należnej spółce korekty rocznej kosztów osieroconych za 2008 rok i zmniejszeniem żądanej kwoty z 29,1 mln PLN na kwotę 23,7 mln PLN.

W następstwie zatem wydania przez Sąd Apelacyjny w Warszawie wyroku z dnia 4 listopada 2014 roku, EPII zobowiązana jest do zapłaty na rzecz Zarządcy Rozliczeń S.A. kwoty w łącznej wysokości 76,3 mln PLN.

Na podstawie ustaleń dokonanych z Zarządcą Rozliczeń S.A. zobowiązanie EPII do zapłaty na rzecz Zarządcy Rozliczeń S.A. kwoty 76,3 mln PLN zostało podzielone na części, których płatność została rozłożona na lata od 2015 do 2017. Suma płatności w poszczególnych latach wynosi: (1) w roku 2015 - 5 mln PLN, (2) w roku 2016 - 5 mln PLN, (3) w roku 2017 - 66,3 mln PLN.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z planowanej do zapłaty w 2015 roku kwoty 5 mln PLN EPII zapłaciła na rzecz Zarządcy Rozliczeń SA kwotę 1,25 mln PLN.

EPII analizuje obecnie podstawy do wniesienia skargi kasacyjnej od wyroku Sądu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 4 listopada 2014 roku.

#### *Działania restrukturyzacyjne w Grupie*

Jednym z głównych kierunków działań podejmowanych przez zarządy spółek z Grupy Kapitałowej ZE PAK mających zapewnić wzrost wartości Grupy jest podnoszenie efektywności działalności pomocniczej poprzez restrukturyzację. Dążenie do podniesienia efektywności działalności poprzez restrukturyzację jest w Grupie procesem ciągłym, a w 2014 roku miało miejsce kilka istotnych zdarzeń, które w sposób znaczący zmieniły strukturę poszczególnych segmentów Grupy i zasady jej funkcjonowania. Toczące się procesy restrukturyzacyjne są nakierowane w szczególności na możliwie szybkie wprowadzenie zmian organizacyjnych w segmencie wydobywania, mających na celu poprawę wydajności i organizacji pracy, a także racjonalizację kosztów funkcjonowania restrukturyzowanych obszarów działalności. Nadrzędnym celem dokonywanych zmian była implementacja motywacyjnego systemu wynagradzania pracowników. Restrukturyzacja poprzez przekazywanie określonych obszarów działalności poza struktury spółek wydobywczych, do spółek gdzie funkcjonują proste regulaminy wynagradzania pozwoli na uelastycznienie systemu wynagradzania po upływie okresu ochronnego wynikającego z art. 23(1) oraz art. 241(8) Kodeksu pracy. W ramach prowadzonych działań dokonano między innymi wydzielenia usług wulkanizacyjnych, usług z obszaru elektrycznego i elektroenergetycznego, usług obszaru mechanicznego oraz usług z obszaru kolei górniczych. Pracowników związanych z wymienionymi obszarami działalności przeniesiono poza struktury segmentu wydobywania do spółek Eko Surowce Sp. z o.o., Energoinvest Serwis Sp. z o.o. oraz nowopowstałej EI PAK Serwis Sp. z o.o.

W następstwie dokonanych ruchów znacząco zmieniała się struktura zatrudnienia w poszczególnych segmentach Grupy.

W wyniku przeprowadzonych analiz zdecydowano również o wydzieleniu usług z zakresu ochrony obiektów oraz ochrony przeciwpożarowej poza struktury Grupy. Pracownicy świadczący dotychczas wyżej wymienione usługi zostali przejęci przez Spółkę spoza Grupy a spółka Ochrona Osób i Mienia Asekuracja Sp. z o.o. postawiona w stan likwidacji.

Kolejnym działaniem podjętym w ramach procesu restrukturyzacji były zmiany Zakładowych Układów Zbiorowych Pracy w spółkach ZE PAK S.A., PAK Serwis Sp. z o.o. i EI PAK Sp. z o.o. Głównymi elementami tych zmian była likwidacja nagród jubileuszowych (przy jednorazowej rekompensacie), zmniejszenie wysokości odpisu na zakładowy fundusz świadczeń socjalnych, zmniejszenie wysokości odpraw emerytalnych i rentowych oraz nowe zasady waloryzacji wynagrodzeń w okresie do końca roku 2019.

#### Dokumentacja geologiczna złoża węgla brunatnego Oczkowice

W dniu 17 grudnia 2014 roku Minister Środowiska wydał decyzję o zatwierdzeniu Dodatku nr 1 do dokumentacji geologicznej złoża węgla brunatnego Oczkowice. Decyzja została wydana w wyniku rozpatrzenia wniosku złożonego przez spółkę PAK Górnictwo Sp. z o.o. Dodatek nr 1 do dokumentacji geologicznej złoża węgla brunatnego Oczkowice został opracowany przez PAK Górnictwo Sp. z o.o. w związku z ustaleniem aktualnych zasobów węgla brunatnego w oparciu o wykonane roboty geologiczne w ramach koncesji z dnia 11 maja 2011 roku na poszukiwanie i rozpoznawanie złoża węgla brunatnego w rejonie „Poniec-Krobia” i „Oczkowice”, położonym na terenie miast i gmin Miejska Górka i Krobia w województwie wielkopolskim. Dokument stanowi zmianę dotychczasowej dokumentacji geologicznej złoża węgla brunatnego Oczkowice. Zgodnie z zatwierdzonymi danymi stan geologicznych zasobów węgla brunatnego w złożu Oczkowice, ustalony na dzień 31 grudnia 2013 roku, rozpoznany zgodnie z wymaganiami w kategorii C1 i kategorii C2 (zdefiniowanymi w rozporządzeniu Ministra Środowiska z dnia 22 grudnia 2011 roku w sprawie dokumentacji geologicznej złoża kopaliny) wynosi łącznie około miliard ton. PAK Górnictwo Sp. z o.o. w oparciu o zatwierdzoną zaktualizowaną dokumentację geologiczną złoża węgla brunatnego Oczkowice opracuje założenia techniczno-ekonomiczne na potrzeby wykonania analiz opłacalności eksploatacji złoża. W zależności od wyników tych prac, zostanie podjęta decyzja w sprawie złożenia wniosku o udzielenie koncesji na wydobywanie kopalin ze złoża oraz w sprawie rozwoju nowych aktywów wytwórczych w jego sąsiedztwie.

#### 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.

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

##### Umowy istotne dla działalności Grupy

Poniżej przedstawiono opis istotnych umów zawartych przez spółki Grupy 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<sub>x</sub>. 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

Spółki z Grupy ZE PAK w 2014 roku podpisały 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 SA, 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.
5. PAK KWBK S.A. podpisała Aneks nr 6 z bankiem BZ WBK S.A. przedłużający termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym do dnia 30 czerwca 2015 roku. Dostępny limit kredytowy wynosi 65 000 tys. PLN, oprocentowanie według stawki WIBOR 1M plus marża banku.
6. PAK KWBK S.A. podpisała Umowę o kredyt w rachunku bieżącym z Bankiem Millennium, termin spłaty kredytu 26 stycznia 2015 roku. Dostępny limit kredytowy wynosi 10 000 tys. PLN, oprocentowanie według stawki WIBOR 1M plus marża banku.
7. PAK KWBK S.A. podpisała Aneks nr 12 z bankiem BRE Bank S.A. przedłużający termin spłaty do dnia 23 czerwca 2015 roku. Dostępny limit kredytowy wynosi 9 700 tys. PLN, oprocentowanie według stawki WIBOR 1M plus marża banku. Termin spłaty: 23 czerwca 2015 roku.
8. PAK KWBK S.A. podpisała Aneks nr 2 do Umowy kredytowej o kredyt w rachunku bieżącym z bankiem BPH S.A. Dostępny limit kredytowy wynosi 51 000 tys. PLN, oprocentowanie według stawki WIBOR 1M plus marża banku. Termin spłaty: 31 maja 2016 roku.
9. PAK KWBA S.A. podpisała Aneks do Umowy kredytowej o kredyt w rachunku bieżącym z bankiem BZ WBK S.A. Dostępny limit kredytowy wynosi 10 000 tys. PLN, oprocentowanie według stawki WIBOR 1M plus marża banku. Termin spłaty: 30 czerwca 2015 roku.
10. PAK KWBA S.A. podpisała Umowę kredytową o kredyt w rachunku bieżącym z bankiem BZ WBK S.A. Limit kredytowy wynosi 5 000 tys. PLN, oprocentowanie według stawki WIBOR 1M plus marża banku. Termin spłaty: 13 lipca 2016 roku.
11. Przedsiębiorstwo Remontowe PAK Serwis Sp. z o.o. podpisało aneks do Umowy o wielocelowy limit kredytowy z bankiem PEKAO S.A. Dostępny limit wynosi 30 000 tys. PLN, oprocentowanie według stawki WIBOR 1M plus marża banku. Termin spłaty: 30 września 2015 roku.
12. Przedsiębiorstwo Remontowe PAK Serwis Sp. z o.o. podpisało aneks do Umowy o linię na udzielenie gwarancji z bankiem BGŻ SA. Dostępny limit odnawialny wynosi 30 000 tys. PLN. Termin obowiązywania: do 30 listopad 2015 roku.
13. EKO-SUROWCE Sp. z o.o. podpisała Umowę o kredyt w rachunku bieżącym z bankiem Bank BPH S.A. Dostępny limit kredytowy wynosi 1 000 tys. PLN, oprocentowanie według stawki WIBOR 1M plus marża banku. Termin spłaty: 5 czerwca 2016 roku.
14. Energoinwest Serwis Sp. z o.o. podpisała z bankiem BGŻ S.A. Aneks nr 1 do Umowy Limitu Wieloproduktowego umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 500 tys. PLN i gwarancji bankowych do 800 tys. PLN. Oprocentowanie kredytu według stawki WIBOR M plus marża banku. Termin spłaty do 9 lutego 2015 roku.
15. Energoinwest Serwis Sp. z o.o. podpisała z bankiem Millennium S.A. Aneks nr A5/139/09/308/03 do Umowy o Kredyt w Rachunku Bieżącym, umożliwiający korzystanie

z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 750 tys. PLN. Oprocentowanie kredytu według stawki WIBOR 1M plus marża banku. Termin spłaty do 11 sierpnia 2014 roku.

16. Energoinwest Serwis Sp. z o.o. podpisała z bankiem Millennium S.A. Aneks nr A6/139/09/308/03 do Umowy o Kredyt w Rachunku Bieżącym, umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 750 tys. PLN. Oprocentowanie kredytu według stawki WIBOR 1M plus marża banku. Termin spłaty do 11 sierpnia 2015 roku.
17. Energoinwest Serwis Sp. z o.o. podpisała z bankiem BNP PARIBAS Zmianę nr 3 do Umowy o kredyt w rachunku bieżącym umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 750 tys. PLN. Oprocentowanie kredytu według stawki WIBOR dla depozytów 3 miesięcznych plus marża banku. Termin spłaty do dnia 15 lipca 2015 roku.

### Umowy dotyczące udzielonych pożyczek

Spółki z Grupy Kapitałowej ZE PAK nie udzielały w 2014 roku żadnych pożyczek.

### Udzielone i otrzymane gwarancje oraz poręczenia

Informacja na temat udzielonych i otrzymanych gwarancji oraz poręczeń została przedstawiona w punkcie 36 i 37 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2014 rok.

### Umowy ubezpieczeniowe

Poniżej wyszczególniono istotne umowy ubezpieczeniowe zawarte przez spółki Grupy 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 suma 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.



3. W dniu 30 czerwca 2014 roku Elektrownia Pątnów II Sp. z o.o. zawarła z konsorcjum koasekuratorów w składzie: TUiR WARTA S.A. i PZU S.A. Umowę Generalną Kompleksowego Ubezpieczenia Elektrowni Pątnów II Sp. z o.o. obowiązującą w okresie od 1 lipca 2014 do 20 lipca 2019 roku. Umowa obejmuje: ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk, ubezpieczenie utraty zysku wskutek wszystkich ryzyk, ubezpieczenie maszyn i urządzeń od uszkodzeń, ubezpieczenie utraty zysku wskutek uszkodzenia maszyn i urządzeń, ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej wobec osób trzecich, ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej pracodawcy. Okres obowiązywania Umowy Generalnej został podzielony na pięć 12-miesięcznych okresów ubezpieczenia, z których pierwszy trwa od 1 lipca 2014 do 30 czerwca 2015 roku. Szacunkowa łączna suma ubezpieczenia środków trwałych (w przeliczeniu na PLN) dla pierwszego okresu wynosi 2,6 mld PLN

#### 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.

### **4.3. Realizacja programu inwestycyjnego**

#### Kluczowe inwestycje w fazie realizacji

##### Elektrownia Pątnów I

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

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

### PAK KWB Adamów

W ramach głównych zadań realizowano między innymi:

#### „Utrzymanie zdolności produkcyjnej odkrywki Adamów”

Działania koncentrowały się na zachowaniu ciągłości produkcyjnej odkrywki Adamów. W ramach tych zadań rozpoczęto realizację kolejnego etapu budowy bariery studni głębinowych, rurociągu i zasilania, w celu zapewnienia odwodnienia studniami głębinowymi przedpola odkrywki Adamów. Rozpoczęto modernizację stacji napędowej przenośnika B 1800. Opisane zadania będą kontynuowane w roku 2015.

#### „Utrzymanie zdolności produkcyjnej odkrywki Koźmin”

W 2014 roku zrealizowano między innymi: budowę osadnika wód brudnych w części północnej złoża Koźmin w celu podczyszczania wód pochodzących z odwodnienia spągowego odkrywki Koźmin i ich odprowadzania, budowę kolektora z odkrywki do osadnika, budowę bariery studni głębinowych oraz studni odprężających w celu zapewnienia odwodnienia studniami głębinowymi przedpola odkrywki Koźmin. Wykonano modernizację części elektrycznej stacji napędowej KW7 oraz przebudowę zasilania rozdzielni E 41 służącej do zasilania maszyn podstawowych odkrywki.

Na bieżąco realizowano też wykup gruntów niezbędnych dla prowadzonej działalności: w 2014 roku dokonano zakupu około 29 hektarów.

### PAK KWB Konin

#### „Utrzymanie zdolności produkcyjnej odkrywki Józwin”

Prowadzone prace koncentrowały się na zachowaniu zdolności produkcyjnej odkrywki Józwin. Do standardowych działań zaliczyć należy dokonanie ulepszeń środków trwałych w maszynach podstawowych (remonty koparek i zwałowarek), usuwanie zużytych i uszkodzonych zespołów maszyn na placu remontowym i zastępowanie ich elementami nowymi lub po regeneracji. W ramach remontu głównego koparki SRs 1800 dokonano m.in. wymiany przekładni głównej. Standardowo, na bieżąco, prowadzona była kontrola i diagnostyka wykorzystywanych urządzeń. Kontynuowano prace odwodnieniowe we wschodniej części odkrywki, odwierty studni realizowano etapowo. Wraz z budową systemu odwodnienia realizowano budowę zasilania oraz systemu teletechniki. W ramach rozbudowy systemu zasilania maszyn podstawowych zakończono budowę linii zasilającej wraz z linią teletechniczną dla stacji SR 8.

#### „Utrzymanie zdolności produkcyjnej odkrywki Tomisławice”

Przeprowadzone prace dotyczyły przede wszystkim ulepszeń środków trwałych w maszynach podstawowych (remonty koparek KWK 1500s i SRs 1200/3 oraz zwałowarki A2RsB 8800). Zakończono przebudowę, wraz z modernizacją, koparki RS 560/2 po przeniesieniu jej z odkrywki Józwin. Prace dotyczące zasilania skoncentrowały się na kontynuacji budowy linii oraz sieci do zasilania barier pomp celem intensyfikacji odwodnienia złoża. W ramach prac odwodnieniowych dokonywano wierceń studni odwodnieniowych, wierceń piezometrów obserwacyjnych oraz budowy systemu zdalnego sterowania odwodnieniem.

„Utrzymanie zdolności produkcyjnej odkrywki Drzewce”

W 2014 roku zakończono modernizację układów napędowych taśm zwałowarki A2RsB 5000M. Zadanie zrealizowano w celu zintensyfikowania zdejmowania nadkładu na Odkrywce Drzewce. W zakresie odwodnienia Pola B odkrywki dokonano wierceń studni odwodnieniowych oraz piezometrów z etapu II. Wybudowana została sieć zasilająca dla systemu odwodnienia wraz z systemem sterowania odwodnieniem.

Na bieżąco realizowano też wykup gruntów niezbędnych dla prowadzonej działalności: w 2014 roku dokonano zakupu około 144 hektarów.

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.

#### **4.4. Zarządzanie ryzykiem**

Grupa prowadząc swoją działalność narażona jest na szereg rodzajów ryzyka, występujących faktycznie, potencjalnie lub teoretycznie, obecnych w branży oraz na rynkach, na których działają spółki Grupy Kapitałowej. Są to czynniki mające swoje źródło zarówno wewnątrz Grupy, jak i w jej otoczeniu. Mając na uwadze sformalizowanie sfery związanej z ryzykiem występującym w działalności 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 Grupie Kapitałowej ZE PAK S.A. oraz określenia mechanizmów minimalizacji ekspozycji na ryzyko w toku prowadzenia działalności w sektorze energetycznym i wydobywczym oraz minimalizacji skutków ryzyka, którego ze względu na specyfikę podstawowej działalności Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A., nie da się całkowicie wyeliminować.

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

W ramach wspomnianych zasad określono model i strategię biznesową Grupy Kapitałowej. Naczelną zasadą realizowanego przez Grupę modelu biznesowego w sferze działalności gospodarczej: wydobywczej, produkcyjnej i handlowej jest maksymalizacja produkcji i zysku przy jednoczesnym przestrzeganiu zasady minimalizacji ryzyka. W celu 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 Zarządzania opisano również w sposób szczegółowy proces prawidłowego raportowania na temat zidentyfikowanego ryzyka a także sposób postępowania w wypadku zidentyfikowania naruszenia zasad opisanych w dokumencie.

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

W 2014 roku zasady zarządzania ryzykiem w Grupie nie uległy zmianom.

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

W 2014 roku PAK KWBK S.A., spółka podlegająca konsolidacji w ramach Grupy ZE PAK dokonała siedmiu emisji obligacji objętych przez spółki z Grupy Kapitałowej ZE PAK – łączna kwota obligacji wyemitowanych w 2014 roku wyniosła 57 500 tys. PLN. Wpływy z tytułu emisji obligacji posłużyły do finansowania bieżącej działalności PAK KWBK S.A.

Łączna kwota obligacji wykupionych w 2014 roku przez PAK KWBK S.A. (objętych przez spółki Grupy Kapitałowej ZE PAK) wyniosła 61 500 tys. PLN.

### **5. Podstawowe czynniki ryzyka prowadzonej działalności**

W procesie przewidywania przyszłych wyników Grupy Kapitałowej ZE PAK. należy brać pod uwagę szeroki zakres czynników, występujących w branży oraz na rynkach, na których Grupa 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 Grupy 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:

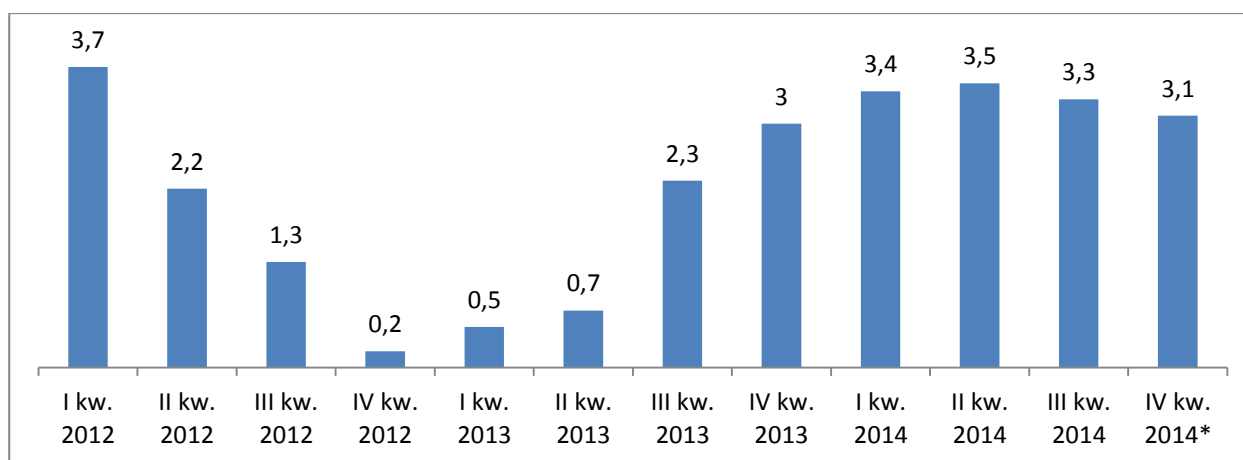
- trendy makroekonomiczne w gospodarce Polski i zapotrzebowanie na energię elektryczną;

- otoczenie regulacyjne;
- ceny energii elektrycznej;
- ceny i podaż świadectw pochodzenia;
- koszty paliw, koszt wydobycia węgla;
- koszty uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>;
- rekompensaty z tytułu kosztów osieroconych w związku z rozwiązaniem KDT Elektrowni Pątnów II;
- sezonowość i warunki meteorologiczne;
- nakłady inwestycyjne, w szczególności uprawniające do otrzymania darmowych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>;
- kurs walutowy EUR/PLN, poziom stóp procentowych.

Trendy makroekonomiczne w gospodarce Polski i zapotrzebowanie na energię elektryczną

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

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



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

Źródło: dane GUS

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 utrwały się tendencje wzrostowe. W rezultacie PKB zwiększył się o 3,3%, podczas gdy średni wzrost w krajach Unii Europejskiej to 1,3%. Polska była jednym z 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<sub>2</sub>), obowiązku publicznej sprzedaży części wytworzonej energii, jak również wsparciu dla określonych technologii wytwarzania energii. Pod uwagę należy brać również przepisy prawa podatkowego oraz interpretacje i rekomendacje wydawane przez Urząd Regulacji Energetyki.

W ostatnim czasie w szeroko rozumianym otoczeniu regulacyjnym istotnym dla wytwórców energii elektrycznej miało miejsce kilka istotnych wydarzeń. Po kilku latach prac, na posiedzeniu sejmiku 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 odsprzedaży 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 wygaśnie 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 państwach 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. Obejmuje ono między innymi pulę uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, 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.

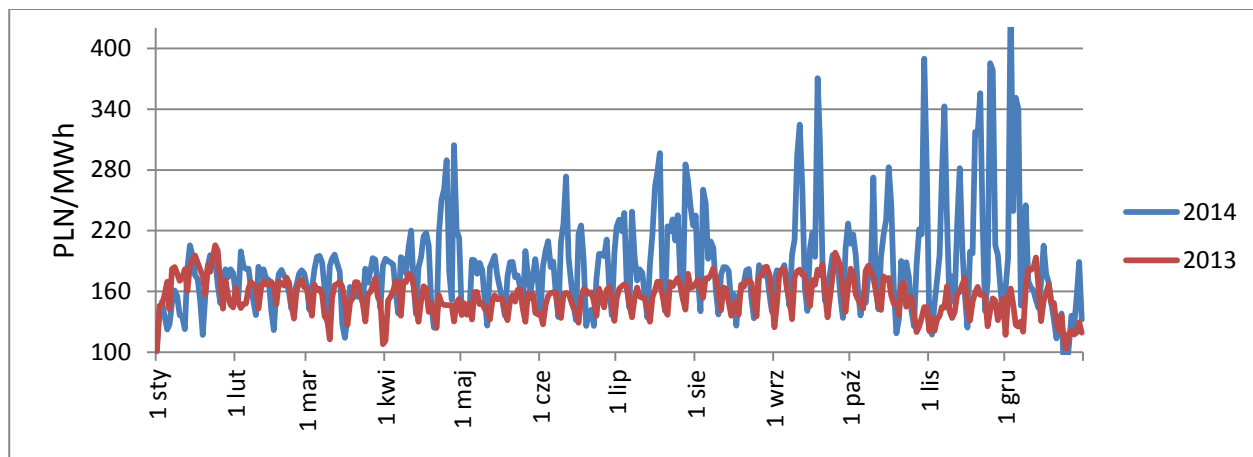
#### Ceny energii elektrycznej

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

Wykres 2: Ceny energii (IRDN)



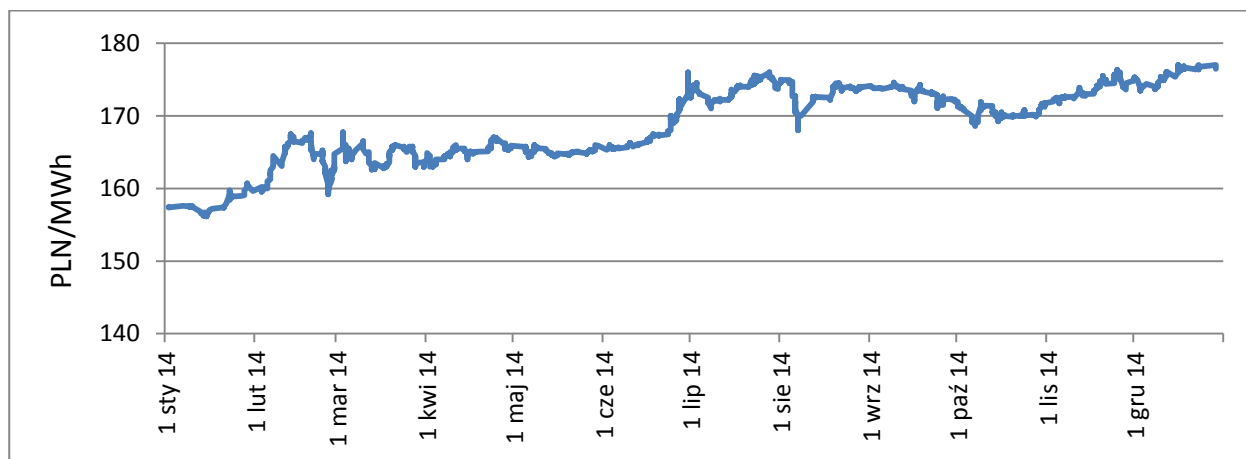
Źródło: dane rynkowe (TGE)

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 drożące uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub>. Rok 2014 był kolejnym, w którym przemysłowi emitenci CO<sub>2</sub> w Polsce zmuszeni byli dokupować brakujące uprawnienia w ilości przekraczającej przyznane im z tytułu derogacji bezpłatne uprawnienia. Czynniki te będą nabierały coraz większej wagi w kolejnych latach gdyż pula bezpłatnych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> 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<sub>2</sub> 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%. Warty 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 (pasma) na 2015 rok



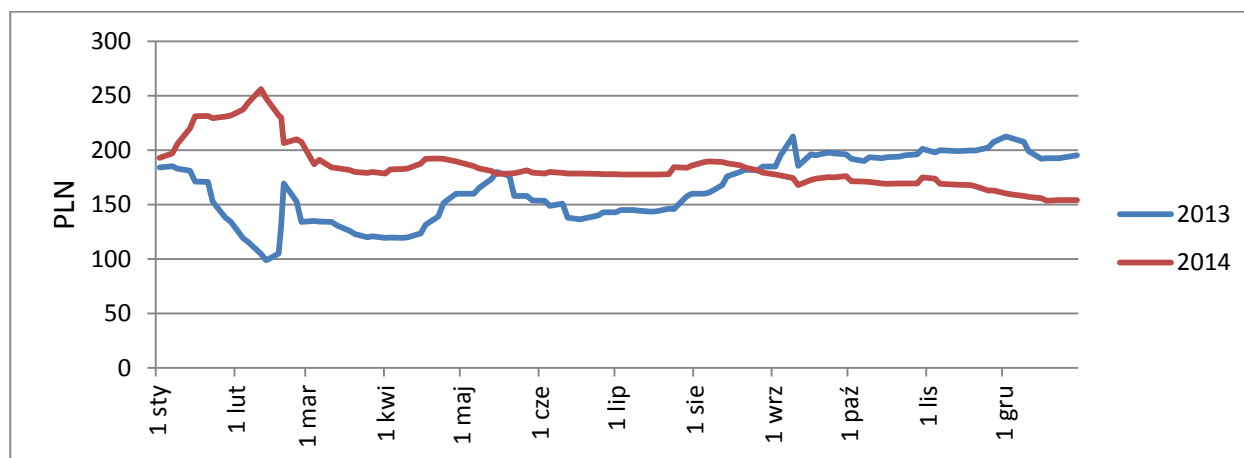
Źródło: dane rynkowe (TGE)

### 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 z GK ZE PAK są zobowiązane 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, koszt wydobycia węgla

Najistotniejszym elementem kosztów związanych z wytwarzaniem energii elektrycznej i ciepła w spółkach GK ZE PAK jest koszt paliwa. W dużej mierze ceny paliwa określają konkurencyjność poszczególnych technologii wytwarzania energii elektrycznej. Elektrownie GK ZE PAK wytwarzają znaczącą większość energii elektrycznej z węgla brunatnego, lecz wykorzystują również biomasę leśną i rolną. Ponadto, w procesie wytwarzania energii elektrycznej wykorzystywany jest do celów rozpałkowych, 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 GK ZE PAK, zaspokajają całkowite zapotrzebowanie aktywów wytwórczych na to podstawowe paliwo, co uniezależnia GK ZE PAK od zewnętrznych

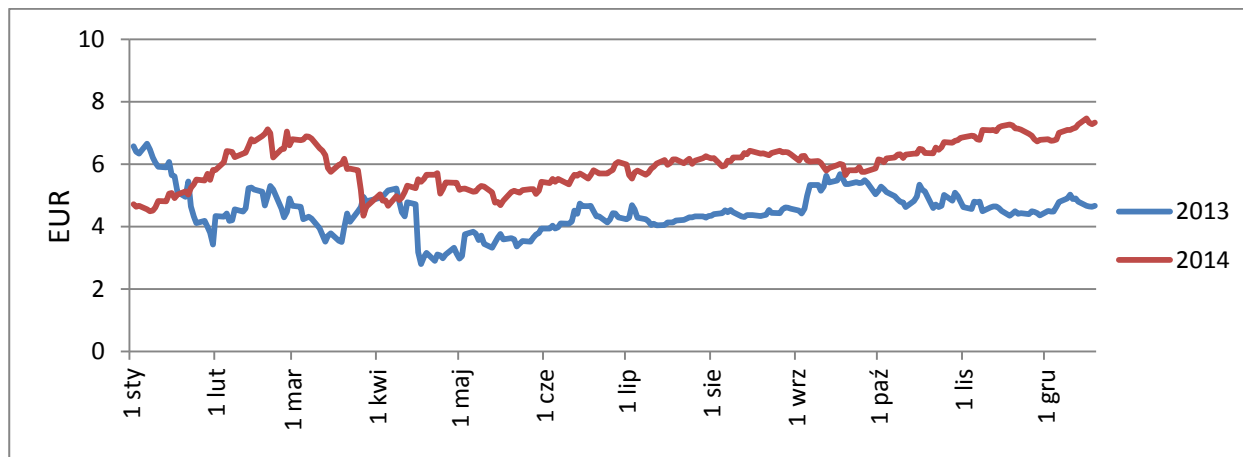
dostawców i eliminuje ekspozycję na potencjalne wahania cen węgla brunatnego. Niemniej jednak występuje ekspozycja na wahania cen pozostałych wykorzystywanych paliw (przede wszystkim biomasy) jak również część kosztów związanych z wydobyciem węgla brunatnego zależy od czynników, które pozostają poza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

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

Działalność w zakresie wytwarzania ze źródeł konwencjonalnych energii elektrycznej i ciepła, a tym samym wyniki działalności, są w dużym stopniu uzależnione od ilości nieodpłatnych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> przyznanych w danym okresie. Uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> (EUA) nabywa się w drodze nieodpłatnego przydziału w ramach Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień do Emisji (KPRU); można je również kupić na wolnym rynku. Grupa zobowiązana jest do zakupu brakującej liczby dodatkowych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> na rynku pierwotnym lub wtórnym.

Rok 2014 był zmienny, ale ostatecznie wzrostowy dla uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. 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<sub>2</sub> 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<sub>2</sub> 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.

#### Rekompensaty z tytułu kosztów osieroconych w związku z rozwiązaniem „Kontraktu Długoterminowego” („KDT”) Elektrowni Pątnów II

Kontrakt długoterminowy sprzedaży mocy i energii elektrycznej (KDT) został zawarty pomiędzy Elektrownią Pątnów II Sp. z o.o. a Polskimi Sieciami Elektroenergetycznymi S.A. Miał on charakter wieloletniej umowy w zakresie dostarczania energii elektrycznej po ustalonej formule cenowej. W związku z wcześniejszym rozwiązaniem (w dniu 1 kwietnia 2008 roku) KDT Elektrowni Pątnów II, na mocy Ustawy z dnia 29 czerwca 2007 r. o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej, EPiI jest uprawniona do otrzymywania odpowiedniej rekompensaty. Wysokość rekompensaty jest wyliczana według stosownego wzoru zamieszczonego w Ustawie. Elektrownia Pątnów II jest uprawniona do otrzymywania opisanych rekompensat do końca 2025 roku.

#### 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 wydobywania węgla oraz produkcji energii wymaga znaczących nakładów inwestycyjnych. Aktywa wytwórcze Grupy wymagają okresowych remontów i bieżących modernizacji, zarówno ze względu na zaostrenie 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 Grupy i realizacji obecnych zadań można przeczytać w punkcie [4.3](#) oraz punkcie [8](#) niniejszego sprawozdania.

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

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

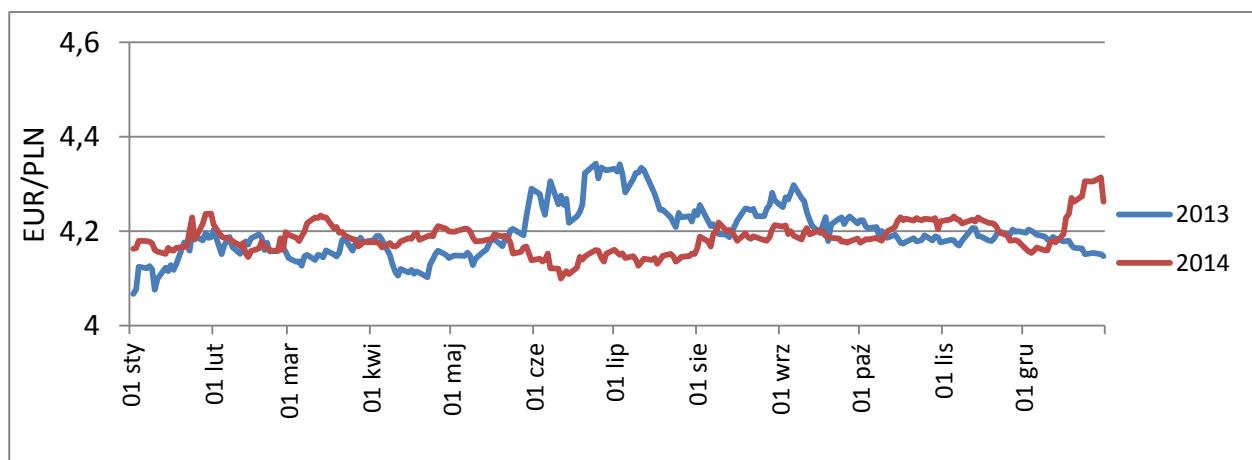
- Znacząca część zadłużenia (tj. Kredyt Konsorcjalny zaciągnięty przez Elektrownię Pątnów II) jest denominowana w EUR, co powoduje, że deprecjacja wartości PLN w stosunku do EUR ma negatywny wpływ na wyniki finansowe, ponieważ zwiększa koszty finansowania w PLN związane z zadłużeniem w obcej walucie, natomiast deprecjacja wartości EUR w stosunku do PLN ma pozytywny wpływ na wyniki finansowe, ponieważ obniża koszty finansowania w PLN związane z zadłużeniem w obcej walucie.
- ZE PAK S.A. oraz EPII korzystają z finansowania dłużnego opartego na zmiennej stopie procentowej.
- PAK Serwis Sp. z o.o., podmiot zależny objęty konsolidacją, ma swój zakład w rozumieniu umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania w Niemczech, gdzie prowadzi część swojej działalności, a EUR jest walutą funkcjonalną tego zakładu.

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

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych związanych z finansowaniem inwestycji w ZE PAK S.A. i EPII. Grupa korzysta z zobowiązań finansowych, głównie kredytów i pożyczek o oprocentowaniu zmiennym. W celu zminimalizowania ryzyka stopy procentowej, Grupa zawiera kontrakty na zamianę stóp procentowych (swapy procentowe), w ramach których zgadza się na wymianę, w określonych odstępach czasu, różnicy między kwotą odsetek naliczonych według stałego i zmiennego oprocentowania od uzgodnionej kwoty głównej. Transakcje te mają na celu zabezpieczenie zaciągniętych zobowiązań finansowych i dotyczą kredytu konsorcjalnego EPII opartego na zmiennej stopie EURIBOR. Do zabezpieczenia wykorzystano instrumenty typu IRS.

Kurs EUR/PLN w 2014 roku poruszał się w przedziale zmienności o zakresie 20 groszy. Swoje minimum osiągnął w czerwcu na poziomie zbliżonym do 4,1 natomiast maksimum zanotował tuż przed końcem roku na poziomie 4,31. Jednak przez zdecydowaną większość czasu kurs kształtował się mniej więcej w środku tego przedziału nieznacznie odbiegając od poziomu 4,2. Podstawowe stopy procentowe, po ostatnich obniżkach, zarówno w Polsce, jak i w strefie euro, są obecnie na poziomach najniższych w historii. W obecnej sytuacji stosunkowo słabej presji inflacyjnej zarówno w Europie jak i w kraju raczej należy zakładać dalsze luzowanie polityki pieniężnej realizowanej przez Europejski Bank Centralny (EBC) i Radę Polityki Pieniężnej. W Polsce można się spodziewać dalszych obniżek podstawowych stóp procentowych. W strefie euro natomiast, wobec stóp procentowych zbliżonych do zera, w marcu 2015 roku EBC rozpoczął program skupu aktywów.

Wykres 6: Kurs średni EUR/PLN



Źródło: tabele kursów średnich NBP

## 6. Opis sytuacji finansowo-majątkowej

### 6.1. Zasady sporządzania sprawozdania finansowego

Grupa sporządza sprawozdania finansowe w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską. Powyższe standardy, określane wspólnie jako Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), obejmują również Międzynarodowe Standardy Rachunkowości (MSR) i Interpretacje wydane przez Stały Komitet ds. Interpretacji oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

Istotne zasady rachunkowości zastosowane w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy zostały omówione w punkcie 10 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2014 rok.



## 6.2. *Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych*

### Skonsolidowany rachunek zysków i strat i skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Przychody ze sprzedaży w 2014 roku wyniosły 2 680 111 tys. PLN i w porównaniu z 2013 rokiem zmniejszyły się o 83 729 tys. PLN, tj. 3,03%.

W 2014 roku Grupa wypracowała niższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej o 123 482 tys. PLN za sprawą spadku średnich uzyskanych cen o 14,84 PLN/MWh przy jednoczesnej realizacji wyższego wolumenu sprzedaży o 0,42 TWh.

W 2014 roku rekompensaty z tytułu rozwiązania KDT okazały się niższe o 56 016 tys. PLN w związku z zastosowaniem w trakcie roku odpisów aktualizujących w łącznej wysokości 81 575 tys. PLN związanych z wysokością korekty rocznej kosztów osieroconych dla 2008 roku, o czym szerzej zostało napisane w punkcie 35.1 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Tabela 2: Zestawienie przychodów ze sprzedaży

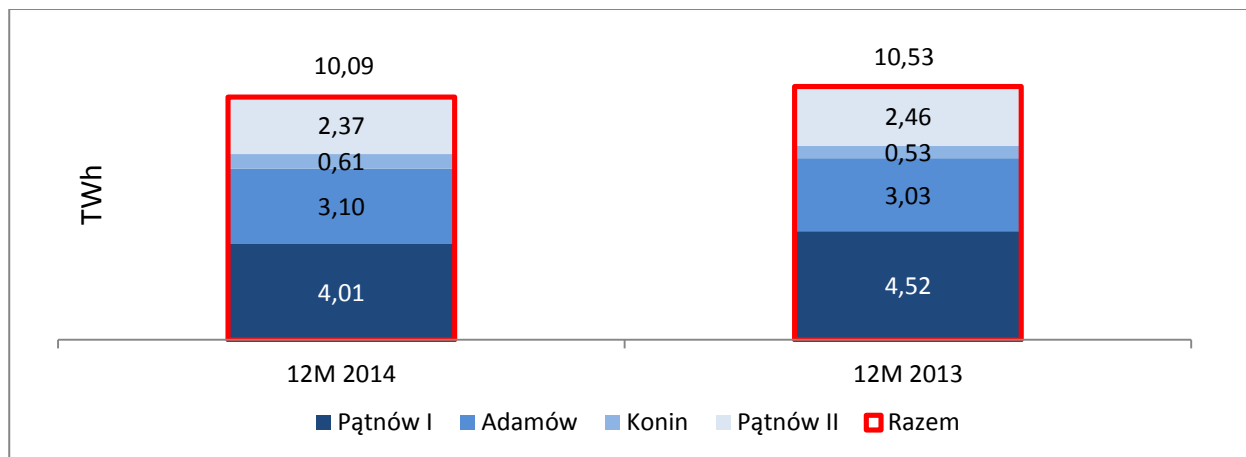
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	2014	2013	Zmiana	Dynamika
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	%
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej (pomniejszone o podatek akcyzowy)	1 689 659	1 901 957	-212 298	-11,16
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej z obrotu	575 730	486 914	88 816	18,24
Prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii	63 327	55 681	7 646	13,73
Przychody z umów o usługi budowlane	147 735	57 411	90 324	157,33
Rekompensaty z tytułu rozwiązania KDT	99 223	155 239	-56 016	-36,08
Przychody ze sprzedaży energii ciepłej	58 276	58 383	-107	-0,18
Pozostałe przychody ze sprzedaży	46 161	48 255	-2 094	-4,34
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>2 680 111</b>	<b>2 763 840</b>	<b>-83 729</b>	<b>-3,03</b>

W 2014 roku przychody ze sprzedaży praw majątkowych ze świadectw pochodzenia energii zwiększyły się o 7 646 tys. PLN, tj. o 13,73% w stosunku do przychodów osiągniętych w ubiegłym roku. Główną przyczyną wzrostu przychodów była wyższa cena o 29,98%.

Przychody z umów o usługi budowlane w 2014 roku zwiększyły się o 90 324 tys. PLN, tj. o 157,33% w stosunku do przychodów uzyskanych w poprzednim roku. Wzrost przychodów wynika przede wszystkim z większego zakresu świadczonych usług przez spółki Grupy z segmentu remontowego w związku z ich zaangażowaniem przy modernizacji El. Pątnów I.

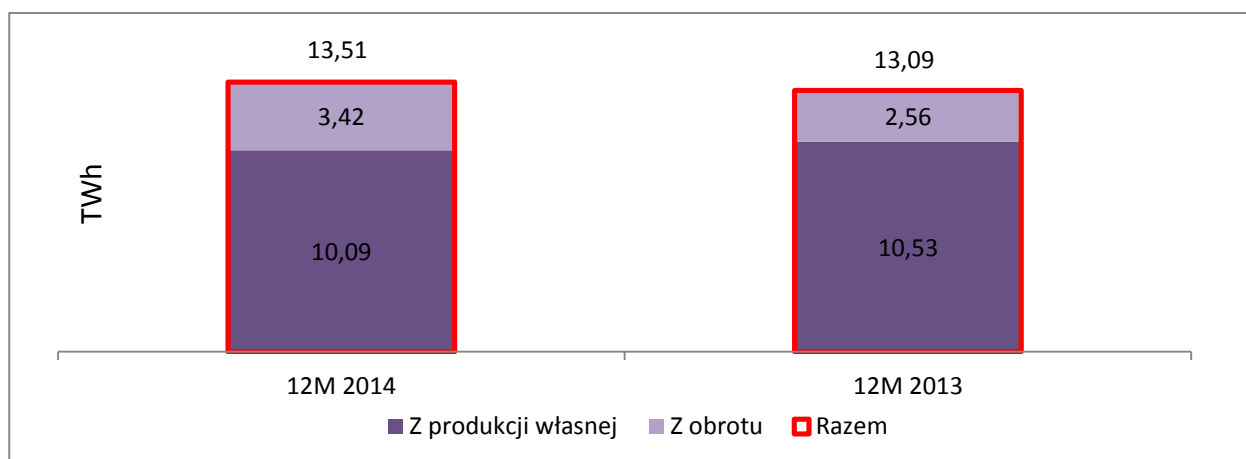
W Grupie zrealizowano niższe przychody ze sprzedaży energii ciepłej o 107 tys. PLN w rezultacie spadku wolumenu sprzedaży o 153,77 TJ, pomimo uzyskanych wyższych średnich cen o 2,07 PLN/GJ.

Wykres 7: Produkcja netto energii elektrycznej



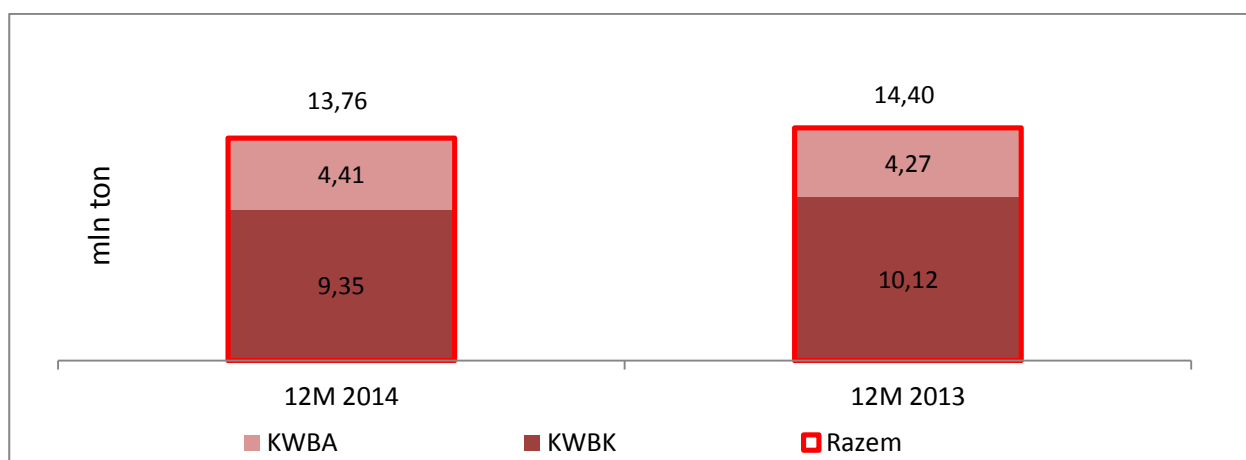
Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 8: Sprzedaż energii elektrycznej



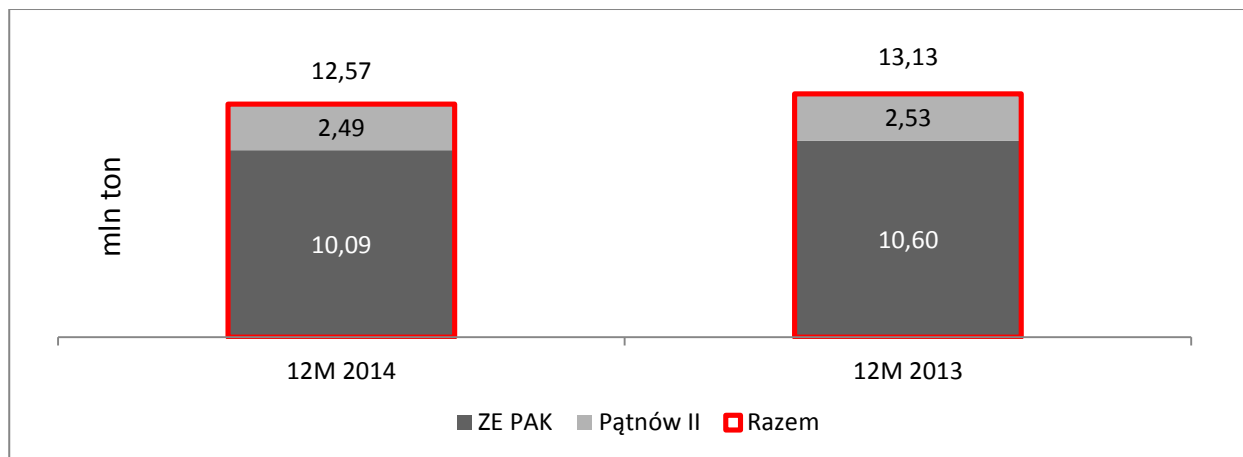
Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 9: Zużycie węgla brunatnego



Źródło: dane wewnętrzne

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



Źródło: dane wewnętrzne

Tabela 3: Wybrane pozycje ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat i skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów

PRZYCHODY, KOSZTY, ZYSKI I STRATY	2014	2013	Zmiana	Dynamika
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	%
Przychody ze sprzedaży	2 680 111	2 763 840	-83 729	-3,03
Koszt własny sprzedaży	-2 452 160	-2 254 096	-198 064	8,79
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	227 951	509 744	-281 793	-55,28
Pozostałe przychody operacyjne	88 060	25 847	62 213	240,70
Koszty sprzedaży	-3 973	-2 973	-1 000	33,64
Koszty ogólnego zarządu	-148 639	-149 093	454	-0,30
Pozostałe koszty operacyjne	-15 969	-24 978	9 009	-36,07
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej*</b>	<b>147 430</b>	<b>358 547</b>	<b>-211 117</b>	<b>-58,88</b>
Przychody finansowe	21 344	18 834	2 510	13,33
Koszty finansowe	-70 789	-77 626	6 837	-8,81
Zysk (strata) brutto	97 985	299 755	-201 770	-67,31
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	-19 501	-68 249	48 748	-71,43
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>78 484</b>	<b>231 506</b>	<b>-153 022</b>	<b>-66,10</b>
Inne całkowite dochody netto	-6 735	9 233	-15 968	-
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES</b>	<b>71 749</b>	<b>240 739</b>	<b>-168 990</b>	<b>-70,20</b>
<b>EBITDA*</b>	<b>507 448</b>	<b>715 850</b>	<b>-208 402</b>	<b>-29,11</b>

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

Koszt własny sprzedaży w 2014 roku wyniósł 2 452 160 tys. PLN i w stosunku do 2013 roku zwiększył się o 198 064 tys. PLN, tj. o 8,79%. Do wzrostu kosztu własnego w największym stopniu przyczyniły się wyższa o 133 447 tys. PLN wartość sprzedanych towarów i materiałów oraz sprzedanej energii zakupionej z obrotu, wyższe o 26 305 tys. PLN koszty emisji CO<sub>2</sub>, wyższy

o 20 157 tys. PLN odpis aktualizujący wartość zapasów certyfikatów zielonych oraz utworzona w wysokości 18 045 tys. PLN rezerwa z tytułu trwałego wyłączenia z produkcji pod końcowy zbiornik po odkrywce Adamów i zwiększona o 46 124 tys. PLN rezerwa na rekultywację terenów górniczych. Rezerwy szerzej zostały opisane w punkcie 32 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Szczegółowe analityczne ujęcie kosztów wg rodzaju zawiera Tabela 4.

Tabela 4: Koszty rodzajowe

KOSZTY RODZAJOWE	2014	2013	Zmiana	Dynamika
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	%
Amortyzacja	360 555	357 841	2 714	0,76
Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych	-537	-538	1	-0,19
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	22 412	2 255	20 157	893,88
Zużycie materiałów	448 448	553 324	-104 876	-18,95
Usługi obce	178 732	122 980	55 752	45,33
Podatki i opłaty z wyłączeniem podatku akcyzowego	231 378	216 645	14 733	6,80
Koszty emisji CO <sub>2</sub>	176 957	150 652	26 305	17,46
Koszty świadczeń pracowniczych	556 640	597 479	-40 839	-6,84
Pozostałe koszty rodzajowe	33 870	29 158	4 712	16,16
Wartość sprzedanych towarów i materiałów oraz sprzedanej energii zakupionej z obrotu	589 212	455 765	133 447	29,28
<b>Koszty według rodzaju ogółem</b>	<b>2 597 667</b>	<b>2 485 561</b>	<b>112 106</b>	<b>4,51</b>

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w 2014 roku 88 060 tys. PLN i były wyższe od uzyskanych w 2013 roku o 62 213 tys. PLN, tj. o 240,70%. Podstawowymi przyczynami wzrostu przychodów była wyższa wartość rozwiązanych rezerw oraz zysku ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych. Wśród rozwiązanych rezerw największa pozycja dotyczyła likwidacji rezerwy na taryfę pracowniczą w ZE PAK S.A. w wysokości 45 668 tys. PLN.

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły w 2014 roku 15 969 tys. PLN i zmniejszyły się w stosunku do poprzedniego roku o 9 009 tys. PLN, tj. o 36,07%.

Koszty sprzedaży w 2014 roku wyniosły 3 973 tys. PLN i są wyższe o 1 000 tys. PLN, tj. o 33,64%, głównie z tytułu obowiązkowych opłat ponoszonych w związku z uczestnictwem na giełdzie energii.

Koszty ogólnego zarządu w 2014 roku wyniosły 148 639 tys. PLN i są niższe od roku ubiegłego o 454 tys. PLN, tj. 0,30%.

Grupa ZE PAK uzyskała w 2014 roku zysk z działalności operacyjnej w wysokości 147 430 tys. PLN, który był niższy od wyniku osiągniętego w roku ubiegłym o 211 117 tys. PLN, tj. o 58,88%.

Podobnie jak w roku ubiegłym negatywnie na poziom osiągniętych wyników wpłynął ujemny wynik osiągnięty na działalności finansowej w wysokości 49 445 tys. PLN.

Zysk brutto w 2014 roku wyniósł 97 985 tys. PLN i był niższy od osiągniętego w poprzednim roku o 201 770 tys. PLN, tj. o 67,31%. Natomiast zysk netto wyniósł 78 484 tys. PLN i w porównaniu do poprzedniego roku zmalał o 153 022 tys. PLN, tj. 66,10%.

### Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosła 6 867 688 tys. PLN i w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2013 roku zwiększyła się o 396 752 tys. PLN, tj. o 6,13%.

Tabela 5: Wybrane pozycje skonsolidowanych aktywów

AKTYWA	31.12.2014	31.12.2013	Zmiana	Dynamika
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	%
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	5 299 618	4 990 212	309 406	6,20
Nieruchomości inwestycyjne	2 799	2 225	574	25,80
Aktywa niematerialne	82 263	31 455	50 808	161,53
Aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu i inne aktywa górnicze (długoterminowe)	149 901	138 712	11 189	8,07
Pozostałe aktywa długoterminowe finansowe	12 591	25 184	-12 593	-50,00
Pozostałe aktywa długoterminowe niefinansowe	25 949	48 926	-22 977	-46,96
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	112 870	101 992	10 878	10,67
<b>Razem aktywa trwałe</b>	<b>5 685 991</b>	<b>5 338 706</b>	<b>347 285</b>	<b>6,51</b>
Aktywa obrotowe				
Krótkoterminowe aktywa niematerialne	176 957	151 262	25 695	16,99
Zapasy	237 116	212 468	24 648	11,60
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	253 977	197 847	56 130	28,37
Należności z tytułu podatku dochodowego	12 742	22 049	-9 307	-42,21
Pozostałe aktywa krótkoterminowe finansowe	94 748	96 340	-1 592	-1,65
Pozostałe aktywa krótkoterminowe niefinansowe	39 434	7 501	31 933	425,72
Aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu i inne aktywa górnicze (krótkoterminowe)	556	556	0	0,00
Kwoty należne od zamawiających z tytułu kontraktów długoterminowych	10 047	13 229	-3 182	-24,05
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	356 120	430 978	-74 858	-17,37
<b>Razem aktywa obrotowe</b>	<b>1 181 697</b>	<b>1 132 230</b>	<b>49 467</b>	<b>4,37</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>6 867 688</b>	<b>6 470 936</b>	<b>396 752</b>	<b>6,13</b>

Po stronie aktywów trwałych największe zmiany nastąpiły w pozycji rzeczowych aktywów trwałych, które zwiększyły się o 309 406 tys. PLN, tj. o 6,20% w efekcie prowadzonego programu modernizacji Elektrowni Pańńów I.

Aktywa obrotowe zwiększyły się o 49 467 tys. PLN, tj. o 4,37%. Największy wpływ na ich wzrost miały zmiany należności, zapasów (w największym stopniu związane z przyrostem zapasów z tytułu

certykatów zielonych) oraz krótkoterminowych aktywów niematerialnych, stanowiących zakupione uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub>.

Tabela 6: Wybrane pozycje skonsolidowanych pasywów

PASYWA	31.12.2014	31.12.2013	Zmiana	Dynamika
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	%
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	101 647	101 647	0	0,00
Kapitał zapasowy	2 398 399	2 200 508	197 891	8,99
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów pochodnych	-17 741	-18 831	1 090	-5,79
Pozostałe kapitały rezerwowe	5 877	5 877	0	0,00
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	1 249 448	1 276 436	-26 988	-2,11
Zysk (strata) netto	81 977	216 946	-134 969	-62,21
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	110	33	77	233,33
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom większościowym	3 819 717	3 782 616	37 101	0,98
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>3 819 717</b>	<b>3 782 616</b>	<b>37 101</b>	<b>0,98</b>
Zobowiązania długoterminowe				
Oprocentowane kredyty i pożyczki	867 221	652 323	214 898	32,94
Świadczenia pracownicze długoterminowe	108 554	223 889	-115 335	-51,51
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	103 742	60 041	43 701	72,79
Pochodne instrumenty finansowe długoterminowe (zobowiązania)	15 059	15 821	-762	-4,82
Dotacje długoterminowe	63 832	49 286	14 546	29,51
Inne rezerwy długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	361 142	301 547	59 595	19,76
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	322 319	313 170	9 149	2,92
<b>Zobowiązania długoterminowe ogółem</b>	<b>1 841 869</b>	<b>1 616 077</b>	<b>225 792</b>	<b>13,97</b>
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe	355 202	241 586	113 616	47,03
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	348 553	405 724	-57 171	-14,09
Pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe (zobowiązania)	8 684	9 420	-736	-7,81
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	134 015	143 931	-9 916	-6,89
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 970	1 326	644	48,57
Świadczenia pracownicze krótkoterminowe	38 553	22 988	15 565	67,71
Dotacje krótkoterminowe	12 779	1 982	10 797	544,75
Kwoty należne zamawiającym z tytułu kontraktów długoterminowych	20 245	8 070	12 175	150,87
Inne rezerwy krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	286 101	237 216	48 885	20,61
<b>Zobowiązania krótkoterminowe ogółem</b>	<b>1 206 102</b>	<b>1 072 243</b>	<b>133 859</b>	<b>12,48</b>
Zobowiązania razem	3 047 971	2 688 320	359 651	13,38
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>6 867 688</b>	<b>6 470 936</b>	<b>396 752</b>	<b>6,13</b>

Kapitały własne Grupy na koniec 2014 roku zwiększyły się o 37 101 tys. PLN, tj. o 0,98%.

Zobowiązania w ciągu roku zwiększyły się o 359 651 tys. PLN, tj. o 13,38%. Największe zwiększenia stanów nastąpiły w pozycjach:

- kredytów, pożyczek i pochodnych instrumentów finansowych o 156 229 tys. PLN, tj. o 14,42% jako rezultat finansowania kredytem modernizacji w Elektrowni Pątnów I;
- rezerw i rozliczeń międzyokresowych, które wzrosły o 117 629 tys. PLN, tj. o 13,81% w rezultacie:
  - wyższej rezerwy na uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> o 26 305 tys. PLN, tj. o 17,46%;
  - wyższej rezerwy na rekultywację terenów górniczych o 46 124 tys. PLN, tj. o 15,49%;
  - wzrostu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 9 149 tys. PLN, tj. o 2,92%;
  - wyższych pozostałych rezerw i rozliczeń międzyokresowych o 36 052 tys. PLN, tj. o 39,88%, do wzrostu których przyczyniło się głównie utworzenie rezerwy na trwałe wyłączenie z produkcji pod końcowy zbiornik po odkrywce Adamów w wysokości 18 045 tys. PLN oraz zwiększenie rezerw na szkody górnicze o 15 676 tys. PLN (co ma odbicie w pozycji aktywów trwałych jako aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu i inne aktywa górnicze);
- zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań finansowych, które zwiększyły się o 157 317 tys. PLN, tj. o 52,16%.

a zmniejszenia w pozycji świadczeń pracowniczych, które zmniejszyły się o 99 770 tys. PLN, tj. o 40,41% jako rezultat zmiany warunków programu świadczeń pracowniczych, regulaminu wynagradzania i porozumienia dotyczącego nagród jubileuszowych.

### Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Grupa w 2014 roku wypracowała dodatnie saldo przepływów środków z działalności operacyjnej w wysokości 413 672 tys. PLN, które w porównaniu z poprzednim rokiem było niższe o 244 444 tys. PLN głównie w efekcie niższego zrealizowanego w ciągu roku zysku.

Saldo operacji pieniężnych z działalności inwestycyjnej było ujemne i wyniosło 549 785 tys. PLN. Największe wydatki w części inwestycyjnej dotyczyły wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych – na ten cel wydano 616 608 tys. PLN. W 2014 roku dokonano również sprzedaży aktywów trwałych w wysokości 40 357 tys. PLN.

W 2014 roku saldo środków pieniężnych z działalności finansowej było dodatnie i wyniosło 60 064 tys. PLN. W trakcie roku Grupa zwiększyła zadłużenie – saldo wpływów i wydatków z instrumentów finansowych wyniosło +116 537 tys. PLN. Na obsługę kosztów finansowania wydano 53 871 tys. PLN, czyli o 6 988 tys. PLN więcej niż rok wcześniej, w następstwie wyższego w trakcie roku zadłużenia.

Środki pieniężne w 2014 roku zmniejszyły się o 76 049 tys. PLN i na koniec roku wyniosły 355 268 tys. PLN.

Tabela 7: Wybrane pozycje ze skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	2014	2013	Zmiana	Dynamika
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	%
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) brutto	97 985	299 755	-201 770	-67,31
Korekty o pozycje	315 687	358 361	-42 674	-11,91
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>413 672</b>	<b>658 116</b>	<b>-244 444</b>	<b>-37,14</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	40 357	16 084	24 273	150,91
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-616 608	-311 236	-305 372	98,12
Wydatki i wpływy związane z pozostałymi aktywami finansowymi	20 918	30 620	-9 702	-31,69
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	-	-2 023	2 023	-100,00
Dywidendy otrzymane	5 522	5 075	447	8,81
Odsetki otrzymane	83	1 000	-917	-91,70
Pozostałe	-57	-	-57	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-549 785</b>	<b>-260 480</b>	<b>-289 305</b>	<b>111,07</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-17 413	-18 783	1 370	-7,29
Wpływy z tytułu kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	412 912	80 169	332 743	415,05
Spłata kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	-278 962	-293 172	14 210	-4,85
Dywidendy wypłacone	-34 560	-	-34 560	-
Odsetki zapłacone	-53 871	-46 883	-6 988	14,91
Pozostałe	31 958	-589	32 547	-5 525,81
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>60 064</b>	<b>-279 258</b>	<b>339 322</b>	<b>-121,51</b>
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>-76 049</b>	<b>118 378</b>	<b>-194 427</b>	<b>-164,24</b>
Środki pieniężne na początek okresu	431 317	312 939	118 378	37,83
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>355 268</b>	<b>431 317</b>	<b>-76 049</b>	<b>-17,63</b>
O ograniczonej możliwości dysponowania	-	10 208	-10 208	-100,00

### Wskaźniki finansowe

Niższy wypracowany zysk netto w 2014 roku oraz odpowiednio wyższe kapitał własny i suma aktywów oraz większy spadek zysku netto w porównaniu ze spadkiem przychodów ze sprzedaży, spowodowały obniżenie się o 65-68% wszystkich wskaźników rentowności.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia obrazujący stosunek zobowiązań do sumy aktywów na koniec 2014 roku ukształtował się na poziomie 0,44 i był nieznacznie wyższy od zanotowanego na koniec 2013 roku. Wartość wskaźnika wskazuje, że zobowiązania stanowią 44% majątku posiadanego



przez Grupę. Wartość wskaźnika dług netto / EBITDA wskazuje, że w Grupie dług pomniejszony o stan środków pieniężnych jest około 1,57 razy większy od wypracowanego zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację i odpisy aktualizujące wartość środków trwałych, aktywów niematerialnych oraz aktywów górniczych.

Wskaźnik bieżącej płynności, informujący o stopniu pokrycia zobowiązań bieżących aktywami obrotowymi krótkoterminowymi, na koniec 2014 roku ukształtował się na poziomie 0,98, czyli jego wartość zmniejszyła się o 0,08. Wartość wskaźnika niewiele poniżej jedności potwierdza w Grupie dobrą sytuację płynnościową pomimo zwiększenia zaangażowania finansowego w związku z prowadzonymi inwestycjami.

Tabela 8: Wskaźniki

Wskaźniki	J.m.	2014	2013	Zmiana	Dynamika %
ROE	%	2,05	6,12	-4,07	-66,50
ROA	%	1,14	3,58	-2,44	-68,16
Rentowność sprzedaży netto	%	2,93	8,38	-5,45	-65,04
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	x razy	0,44	0,42	0,02	4,76
Dług netto / EBITDA	x razy	1,57	0,80	0,77	96,25
Wskaźnik płynności bieżącej	x razy	0,98	1,06	-0,08	-7,55

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

Wyniki finansowe Grupy, 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 spółki z Grupy oraz położenie geograficzne elektrowni Grupy, nadal sprawiają, że czynniki wymienione powyżej tylko w umiarkowanym stopniu mogą obecnie i w przyszłości wpływać na wielkość wolumenu produkowanej przez Grupę energii elektrycznej.

Grupa generuje większość przychodów z wytwarzania i sprzedaży energii elektrycznej, dlatego cena, za jaką sprzedaje energię elektryczną, jest bardzo istotna dla wyników jej działalności. 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 wielkości generacji wiatrowej, wielkości 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 zwykłej 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 Grupy 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 2015 roku 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” (jednocześnie 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<sub>2</sub>, 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<sub>2</sub> 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<sub>2</sub> ma niebagatelne znaczenie dla przewidywania wyników finansowych Grupy 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 minimalną marżą.

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

W związku z wyrokiem Sądu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 4 listopada 2014, o którym szerzej napisano w punkcie [4.1](#) niniejszego sprawozdania oraz wcześniejszą modyfikacją wniosku dotyczącego korekty kosztów osieroconych za 2008 rok Zarząd EPII zdecydował o utworzeniu odpisów aktualizujących wysokość przychodów dotyczących rekompensat z tytułu kosztów osieroconych w związku z przedterminowym rozwiązaniem kontraktów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej. Utworzenie odpisów aktualizujących przez EPII miało negatywny wpływ na wynik operacyjny Grupy ZE PAK w 2014 roku obniżając go o 81,6 mln PLN.

Rezerwami związanymi z działalnością wydobywczą są dwie rezerwy zwiększające wysokość kosztów. Pierwsza dotyczy zmiany decyzji z wyłączenia czasowego z produkcji leśnej na trwałe wyłączenie z produkcji leśnej pod zbiornik końcowy odkrywki Adamów w PAK KWBA S.A. (zbiornik wodny). Operacja ta spowoduje jednorazowe odszkodowanie na rzecz Lasów Państwowych w kwocie około 18,0 mln PLN. Rezerwa ta obniży wynik operacyjny. Druga związana jest z przewidywanym skróceniem o 2 lata okresu wydobycia węgla w PAK KWBA S.A. w związku z czym skróceniu ulegnie także okres finansowania procesu rekultywacji odkrywek z bieżącej działalności kopalni. Dodatkowo w zakresie odkrywki Adamów zmianie uległy założenia dotyczące kierunków rekultywacji wyeksploatowanych terenów poprzez zwiększenie obszaru objętego rekultywacją prowadzoną w kierunku wodnym. Z uwagi na powyższe zaszła konieczność

weryfikacji wysokości rezerwy rekultywacyjnej utworzonej przez kopalnię, co negatywnie wpłynęło na wynik operacyjny zmniejszając go o 37,2 mln PLN.

W związku z odstąpieniem od stosowania ponadzakładowego układu zbiorowego pracy rozwiązaniu uległa rezerwa na ekwiwalent energetyczny przysługujący emerytom i rencistom ZE PAK S.A. Dotychczas Układ Ponadzakładowy, w Załączniku nr 6, przewidywał prawo emerytów i 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 wpłynęła na zwiększenie wyniku operacyjnego o 45,7 mln PLN.

Ponadto w wyniku zawarcia porozumień do zakładowego układu zbiorowego pracy (ZUZP) w związku z likwidacją w ZUZP nagrody jubileuszowej w spółkach ZE PAK S.A., PAK Serwis Sp. z o.o. i EL PAK Sp. z o.o. likwidacji uległy nagrody jubileuszowe przysługujące pracownikom wymienionych spółek. Zmniejszenie rezerwy z tego tytułu wpłynęło na zwiększenie wyniku operacyjnego o 28,4 mln PLN.

## **7. Zarządzanie zasobami finansowymi**

### **7.1. Ocena zarządzania zasobami finansowymi**

Spółki z Grupy Kapitałowej ZE PAK posiadają 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. Grupa 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, Spółki z Grupy dokonują 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.

### **7.2. Ocena realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

Grupa 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. Spółki z Grupy 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 Grupy Kapitałowej ZE PAK 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 Grupa nie wyklucza korekt bądź istotnych zmian realizowanej strategii.

## 8. Istotne czynniki i perspektywy rozwoju

### Kierunkowe działania wyznaczone przez Strategię Grupy

W ramach istniejącej i realizowanej strategii rozwoju Grupa nadal zamierza koncentrować swoją działalność na segmencie wytwarzania energii elektrycznej. W ocenie Grupy 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. Strategia Grupy zakłada koncentrację działalności pomocniczej w poszczególnych podmiotach zależnych wchodzących w skład Grupy w celu uzyskania efektu synergii w wyniku połączenia dotychczasowej działalności pomocniczej Grupy z działalnością pomocniczą nabytych kopalń. W oparciu o doświadczenia z wcześniejszej restrukturyzacji ZE PAK S.A., spółki zależne odpowiedzialne za usługi pomocnicze, w szczególności serwisowe, które obecnie rozwijają swoją aktywność oferując specjalistyczne usługi także podmiotom spoza Grupy, stanowią trzon do dalszej restrukturyzacji w drodze przejmowania siostrzanych działalności z kopalń, przy założeniu wykorzystania najlepszych kompetencji skupionych w każdej ze spółek wchodzących obecnie w skład Grupy. W ubiegłym roku dokonano przejęcia przez spółki zależne ZE PAK S.A. szeregu obszarów działalności kopalń. Po przeprowadzonej restrukturyzacji Grupy i podniesieniu efektywności wydzielonych działalności, strategia przewiduje możliwość sprzedaży wybranych spółek zależnych, niezwiązanych z działalnością podstawową, w tym na rzecz inwestorów branżowych lub finansowych, którzy zagwarantują świadczenie przez sprzedawane spółki potrzebnego Grupie zakresu usług.

Obecnie Grupa 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<sub>2</sub>, innych gazów (SO<sub>2</sub>, NO<sub>x</sub>) oraz przepisy dotyczące sektora odnawialnych źródeł energii to istotne wyzwania stawiane przed spółkami z Grupy ZE PAK. 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. Wykonanie zaplanowanych zadań inwestycyjnych pozwoli na ograniczenie ryzyka technologicznego, poprawienie sprawności wytwarzania, a poprzez dywersyfikację bazy paliwowej dobrze wpisze się w plany dążenia do niskoemisyjnej gospodarki Polski.

W ocenie Spółki osiągnięcie celów wyznaczonych w strategii uwarunkowane jest realizacją przyjętego programu inwestycyjnego. Poniżej scharakteryzowano krótko główne założenia planu inwestycyjnego.

Kluczowe projekty inwestycyjne w fazie realizacji inwestycji:

- 1) 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<sub>x</sub>) oraz wymianę lub modernizację elementów decydujących o sprawności bloków (w tym, między innymi, systemów nawęglania oraz chłodzenia) w celu poprawy bezpieczeństwa oraz sprawności wytwarzania energii elektrycznej, a tym samym obniżenia emisji CO<sub>2</sub> oraz zapewnienia możliwości eksploatacji bloków 1-5 co najmniej do roku 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
- 2) PAK KWB Konin S.A. i PAK KWB Adamów S.A.: Kontynuacja nakładów inwestycyjnych na prace związane z przygotowaniem niezbędnej dokumentacji do złożenia wniosku o udzielenie koncesji na wydobywanie kopalin ze złóż perspektywicznych Piaski, Ościszów i Dęby Szlacheckie. Ponadto, program inwestycyjny przewiduje kontynuację bieżących nakładów na utrzymanie obecnie eksploatowanych odkrywek Drzewce, Józwin, Koźmin, Adamów i Tomisławice do wyczerpania ich zasobów.
- 3) Złoże Poniec-Krobia: Kontynuacja prac rozpoznawczych w rejonie złoża (zlokalizowanego około 130 km od aktywów wytwórczych Grupy), oraz rozpoczęcie analiz opłacalności eksploatacji złoża, które pozwolą na podjęcie decyzji w sprawie złożenia wniosku o udzielenie koncesji na wydobywanie kopalin oraz rozwoju nowych aktywów wytwórczych w jego sąsiedztwie.

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

- 1) 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<sub>2</sub>, 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.

- 2) 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<sub>2</sub>, przydział uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> 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<sub>2</sub> 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.
- 3) W PAK KWB Konin S.A. i PAK KWB Adamów S.A.: Kopalnie prowadziły analizy i prace przygotowawcze niezbędne dla podjęcia decyzji o uczestnictwie w budowie i eksploatacji farm wiatrowych w ramach dwóch projektów joint venture, zainicjowanych przez PAK KWBA S.A. i PAK KWBK S.A. w okresie poprzedzającym nabycie ich akcji przez Spółkę. Podjęto ostateczną decyzję o wyjściu z powyższych projektów.



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 odkrywek węgla brunatnego oraz nowych jednostek wytwórczych, które docelowo mogłyby zwiększyć moc wydobywczą i wytwórczą i nie można wykluczyć, iż w przyszłości mogą zostać podjęte decyzje o realizacji innych projektów niż wymienione wyżej przedsięwzięcia, przewidziane w dokumentach określających strategię Grupy.

### 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 szacowanych kosztów finansowania), przy czym powyższa kwota zostanie zaktualizowana w wyniku przeprowadzonych przetargów na dostawy urządzeń. Spółka planuje sfinansować jak największą część kosztów inwestycji ze źródeł zewnętrznych. Do czasu przeprowadzenia postępowań przetargowych na 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.

Prace rozpoznawcze w rejonie złoża węgla brunatnego Poniec-Krobica Grupa planuje w całości sfinansować ze środków własnych w łącznej kwocie około 40 mln PLN, z czego do tej pory poniesiono około 15 mln PLN. Grupa szacuje, że na realizację projektów inwestycyjnych w latach 2015-2019 w utrzymanie eksploatacji bieżących odkrywek przeznaczy około 245 mln PLN oraz w budowę nowych odkrywek węgla brunatnego przeznaczy około 450 mln PLN.

## 9. Charakterystyka struktury akcjonariatu.

### 9.1. *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 9: 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
<i>Elektrim S.A. (bezpośrednio)</i>	196 560	0,39
<i>Embud Sp. z o.o.</i>	592 533	1,16
<i>Argumenol Investment Company Limited</i>	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.

## **9.2. Nabycie akcji własnych**

W 2014 roku Spółka nie nabywała akcji własnych.

## **9.3. 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 10: 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 11: 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 Wysocki	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

#### 9.4. 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.

## 10. 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

### 10.1. 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>).

### 10.2. 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.

### ***10.3. 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 wrywkowy – 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 odchyień od założeń przyjętych w planach finansowych.

#### **10.4. 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 12: 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.

#### **10.5. 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.

### **10.6. 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.

### **10.7. 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.

### **10.8. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających i nadzorujących**

#### Zarząd

Zarząd Spółki składa się z 3 do 6 członków powoływanych na wspólną kadencję. W skład Zarządu wchodzi: Prezes Zarządu, Wiceprezesi Zarządu oraz inni członkowie Zarządu. Liczbę członków Zarządu oraz ich funkcje ustala Rada Nadzorcza. Kadencja Zarządu trwa pięć lat. Prezesa Zarządu, Wiceprezesów Zarządu oraz innych członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza w głosowaniu tajnym. Prezes Zarządu, Wiceprezesi Zarządu oraz inni członkowie Zarządu mogą być odwołani lub zawieszani w czynnościach także przez Walne Zgromadzenie.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę. Zarząd działa w oparciu o Regulamin Zarządu, który określa szczegółowo tryb działania Zarządu. Regulamin ustala Zarząd, a zatwierdza uchwałą Rada Nadzorcza.

Uchwały Zarządu wymagają sprawy przekraczające zwykły zarząd, w szczególności:

- 1) uchwalanie i zmiana regulaminu organizacyjnego określającego organizację przedsiębiorstwa Spółki,
- 2) zaciąganie kredytów i pożyczek,
- 3) ustanowienie prokury,
- 4) udzielanie gwarancji kredytowych i poręczeń majątkowych,
- 5) nabywanie i zbywanie nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub użytkowaniu wieczystym.
- 6) decyzje w sprawach, których wartość przekracza 500 000,00 PLN. Wartość transakcji wyrażonych w innych walutach obcych podlega przeliczeniu według średniego kursu NBP dla danej waluty obowiązującego na dzień podjęcia uchwały.

Uchwały Zarządu wymagają także sprawy, w których Zarząd zwraca się do Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej.

## Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza Spółki składa się z 5 do 14 członków powoływanych na wspólną kadencję. Kadencja Rady Nadzorczej trwa pięć lat. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie przed wyborem członków Rady Nadzorczej na nową kadencję określa liczbę członków Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona w głosowaniu tajnym Przewodniczącego, Sekretarza Rady, Zastępcę Przewodniczącego lub, jeśli uzna to za zasadne, dwóch Zastępców Przewodniczącego.

W skład Rady Nadzorczej powinno wchodzić dwóch członków spełniających kryteria niezależności przewidziane dla niezależnego członka rady nadzorczej w rozumieniu Zalecenia Komisji z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) (2005/162/WE) z uwzględnieniem Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na 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 powiązaniem ze Spółką znaczącej umowy w rozumieniu przepisów dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, z wyłączeniem umów typowych, zawieranych przez Spółkę na warunkach rynkowych, w ramach prowadzonej działalności operacyjnej,
- 7) wskazywanie przez Zarząd osób do pełnienia funkcji w organach spółek i innych podmiotów, w których Spółka uczestniczy bezpośrednio lub pośrednio, oraz
- 8) ustalanie przez Zarząd sposobu wykonywania prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu lub na Zgromadzeniu Wspólników w spółkach, w stosunku do których Spółka jest spółką dominującą lub powiązaną w rozumieniu Kodeksu spółek handlowych, w sprawach:
  - a) zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego, jak również dokonanie innych czynności związanych z nabyciem lub rozporządzeniem składnikami majątku spółki, stanowiących przedmiot obrad Walnego Zgromadzenia lub Zgromadzenia Wspólników,
  - b) rozwiązania i likwidacji spółki,
  - c) zmiany statutu lub umowy spółki,
  - d) połączenia, podziału lub przekształcenia spółki, oraz
  - e) podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego spółki.

Na wniosek Zarządu Rada Nadzorcza udziela członkowi Zarządu zezwolenia na zajmowanie stanowisk we władzach spółek, w których Spółka posiada udziały lub akcje oraz pobieranie z tego tytułu wynagrodzenia.

### **10.9. Skład osobowy, jego zmiany oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących**

#### Zarząd

Rok obrotowy 2014 Zarząd Spółki rozpoczął w następującym 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 Wystocki,
- 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 osiągniętych przez Spółkę z tytułu sprzedaży energii elektrycznej własnej i obcej, w tym wytworzonej w odnawialnych źródłach energii,
- 4) opiniowaniem wniosków składanych przez Zarząd w sprawach dotyczących bieżącej działalności Spółki;
- 5) 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 sprawozdań finansowych za 2014 r. Komitet Audytu zajmował się również sprawą wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych sporządzanych za rok 2014 oraz kwestiami związanymi z zarządzaniem ryzykiem i funkcjonowaniem audytu wewnętrznego w Spółce.

### ***10.10. 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 Sądow 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 zawarciu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru, oraz
- 17) użycie kapitału zakładowego.

Czynne prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają osoby będące akcjonariuszami na 16 dni przed 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.

### ***10.11. Opis zasad zmian Statutu Spółki***

Zmiany Statutu Spółki, zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych oraz postanowieniami Statutu Spółki, wymagają od Walnego Zgromadzenia podjęcia stosownej uchwały oraz wpisu do rejestru przedsiębiorców. Walne Zgromadzenie może upoważnić Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego zmienionego statutu bądź wprowadzenia zmian o charakterze redakcyjnym określonych w uchwale walnego zgromadzenia. Zmiany Statutu obowiązują od chwili wpisania do rejestru przedsiębiorców.

### ***10.12. 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 jakiegokolwiek innej formie, wypłaconych przez Spółkę oraz podmioty zależna Spółki członkom Zarządu w 2014 rok wyniosła 3 116 626,36 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 premiiowy oparty na kapitale Spółki.

Tabela 13: Informacje na temat wysokości wypłaconego wynagrodzenia oraz wartości świadczeń niepieniężnych w 2014 roku przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki wszystkim członkom Zarządu pełniącym funkcje w 2014 roku

Imię i nazwisko członka Zarządu	Wysokość wynagrodzenia (brutto) wypłaconego przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki w 2014 roku w PLN	Całkowita szacunkowa wartość świadczeń niepieniężnych przyznanych przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki w 2014 roku (głównie pracowniczy program emerytalny) w PLN
Katarzyna Muszkat	1 018 422,62	74 780,62
Anna Striżyk	796 094,33*	57 359,80
Piotr Jarosz	781 512,53**	51 799,19
Sławomir Sykucki	336 657,27***	

\* w tym 15 000,00 PLN z tytułu zasiadania w Zarządzie spółki zależnej

\*\* w tym 71 942,55 PLN z tytułu zasiadania w Zarządzie spółki zależnej

\*\*\* całość z tytułu zasiadania w Zarządzie spółki zależnej

Tabela 14: Informacje na temat wysokości wypłaconego wynagrodzenia oraz wartości świadczeń niepieniężnych w 2014 roku przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki, 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 oraz podmioty zależne Spółki w 2014 roku w PLN	Całkowita szacunkowa wartość świadczeń niepieniężnych przyznanych przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki 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
Lestaw Podkański	120 000,00	0
Wiesław Walendziak	120 000,00	0
Tomasz Zadroga	120 000,00	0
Ludwik Sobolewski	120 000,00	0

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 jakiegokolwiek innej formie, wypłaconych przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki 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.

## **11. Społeczna odpowiedzialność Grupy**

### ***11.1. Zaangażowanie w kwestie środowiskowe***

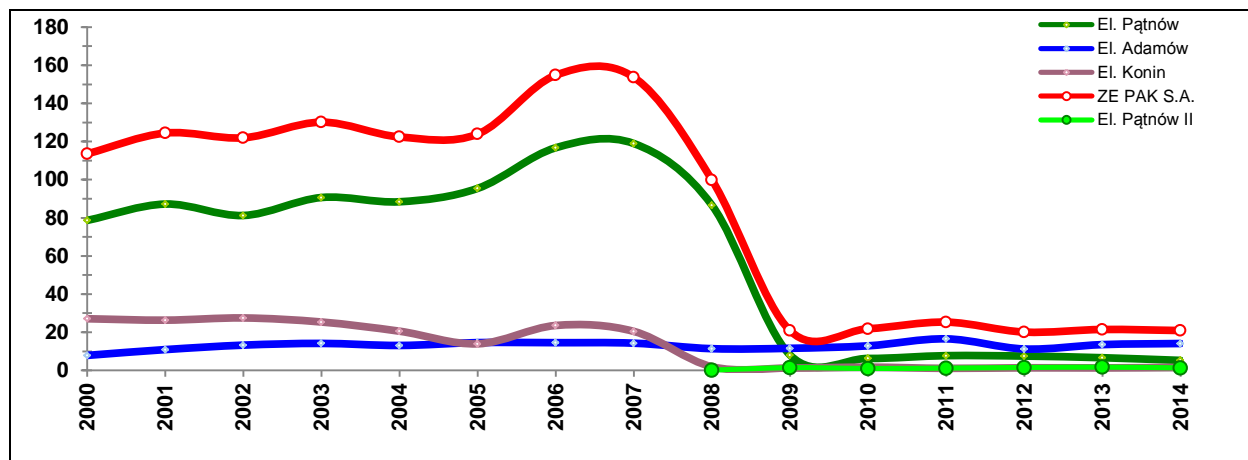
Eksploatacja pokładów węgla brunatnego i produkcja z niego energii elektrycznej nieuchronnie wiąże się z ingerencją w środowisko naturalne. Jednak jednym z nadrzędnych celów działalności Grupy ZE PAK jest minimalizowanie lub zapobieganie, o ile to możliwe, negatywnym skutkom oddziaływania na środowisko. Działalność prowadzona przez Grupę 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, spółki z Grupy ZE PAK posiadają szereg pozwoleń środowiskowych, w tym pozwolenia zintegrowane, regulujące operacyjne i środowiskowe aspekty głównych i pomocniczych instalacji. Ponadto, Grupa posiada pozwolenia na eksploatację instalacji nieobjętych zezwoleniami zintegrowanymi, w tym pozwolenia wodnoprawne i pozwolenia na wytwarzanie i przetwarzanie odpadów. Wszystkie zobowiązane spółki z Grupy wywiązują się z obowiązków w zakresie sprawozdawczości do odpowiednich urzędów oraz wnoszą 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<sub>2</sub>, NO<sub>x</sub>, CO, CO<sub>2</sub> i pyłu z instalacji spalania paliw w ZE PAK S.A. i Elektrowni Pątnów II Sp. z o.o. nie przekraczały dopuszczalnych poziomów określonych w Pozwoleniach Zintegrowanych, z wyjątkiem średnich miesięcznych stężeń pyłu w 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 odpopieślać 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.

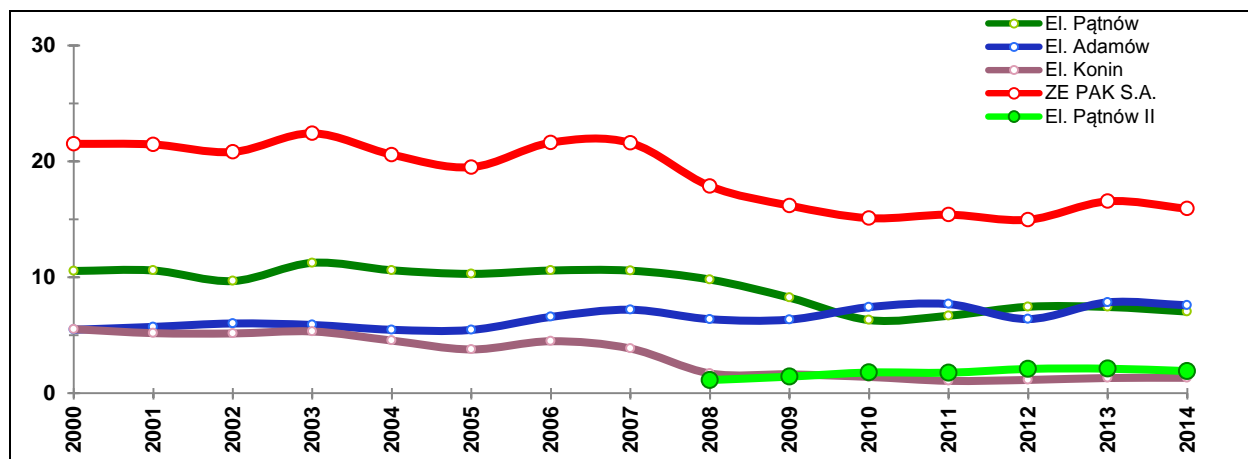
Roczne emisje zanieczyszczeń do powietrza w latach od 2000 do 2014 roku obrazują załączone wykresy.

Wykres 11: Emisja SO<sub>2</sub> w latach 2000-2014 (tys. ton/rok)



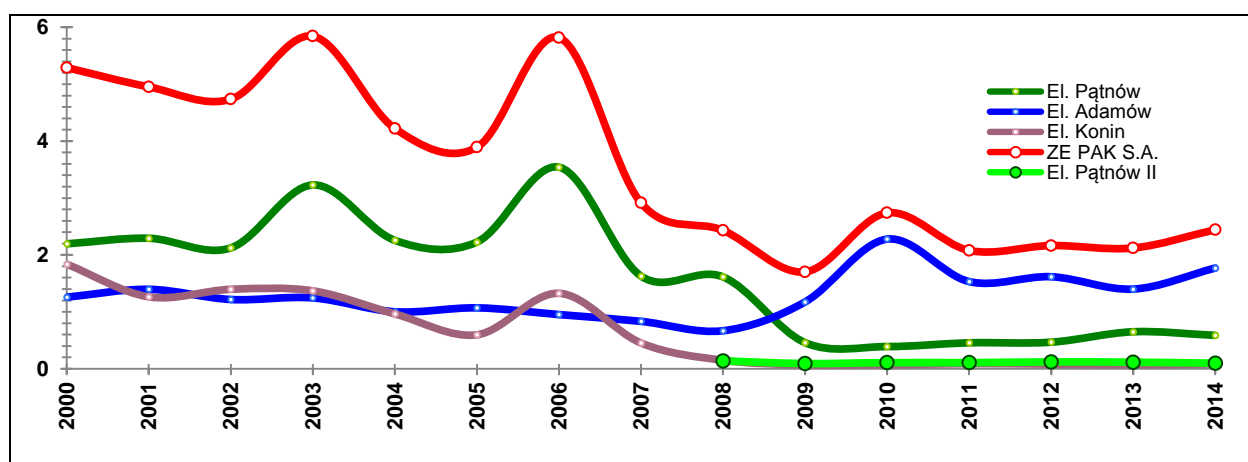
Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 12: Emisja NO<sub>x</sub> w latach 2000-2014 (tys. ton/rok)



Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 13: Emisja pyłu w latach 2000-2014 (tys. ton/rok)



Źródło: dane wewnętrzne

W ramach wywiązywania się z obowiązkowych obowiązków sprawozdawczych elektrownie Grupy przekazały terminowo do Krajowego Ośrodka Bilansowania i Zarządzania Emisjami roczne raporty emisyjne za 2014 rok z czterech instalacji spalania paliw. Natomiast raporty uwolnień i transferu zanieczyszczeń do środowiska (PRTR) ze wszystkich elektrowni Grupy 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 emisji zanieczyszczeń powietrza w rejonie oddziaływania elektrowni Grupy, 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 Grupy oraz poziomu zanieczyszczenia powietrza w obszarach monitorowanych przez stacje Wielkopolskiego Wojewódzkiego Inspektoratu Ochrony Środowiska nie wykazują odchylenia 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,
- w Elektrowni Pątnów II – zanotowano przekroczenia średniodobowych wartości stężeń  $NO_x$  (11 razy) oraz stężeń  $SO_2$  (1 raz).

#### Gospodarka ściekowa

Elektrownie Pątnów, Konin i Pątnów II wykorzystują, jako układ chłodzenia ciąg naturalnych jezior polodowcowych, połączonych kanałami i pompowniami. Elektrownia Adamów ze względu na brak naturalnych akwenów wodnych, jest wyposażona w chłodnie kominowe. Jeziora konińskie, to zespół zbiorników wodnych w skład których wchodzi następujące jeziora: Gostawskie, 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. Elektrownia Pątnów II korzysta z urządzeń kanalizacyjnych Elektrowni Pątnów. 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, Grupa podejmuje działania zapobiegawcze, aby ograniczyć do minimum negatywne oddziaływanie na środowisko gruntowo-wodne.

### Odpady

W Grupie ZE PAK 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 Grupy, są procesy technologiczne (procesy spalania paliw, oczyszczania gazów odlotowych oraz procesy uzdatniania wody). Ponadto na terenie zakładu wytwarzane są również nieregularnie w nieznaczających ilościach inne odpady nie związane bezpośrednio z procesem produkcyjnym a z prowadzonymi pracami remontowymi i modernizacyjnymi – odpady eksploatacyjne. Grupa 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.

W roku 2014 Grupa sprzedała ponad 127 tys. ton odpadów paleniskowych oraz ponad 239 tys. ton gipsu syntetycznego (odpadów z odsiarczania spalin). 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 odparownika 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 Grupy w 2014 roku wykonano pomiary hałasu z terenu Elektrowni Pątnów i Elektrowni Konin. Z terenu Elektrowni Adamów oraz Elektrowni Pątnów II 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 Grupy 5 kontrole, natomiast Państwowy Powiatowy Inspektor Sanitarny w Koninie – 3 kontrole. W ich wyniku nie nałożono żadnych kar na ZE PAK S.A. Zalecenia pokontrolne zostały wykonane. W kopalniach Grupy WIOŚP w 2014 roku dokonał dwóch kontroli w obu przypadkach nie nałożono kar i nie zostały wydane zalecenia pokontrolne.

W minionym roku Urząd Marszałkowski Województwa Wielkopolskiego przeprowadzał weryfikację Pozwoleń Zintegrowanych dla instalacji spalania paliw w ZE PAK S.A. i EPII. 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. oraz EPII. 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. i EPII dokumentacji rejestracyjnej dotyczącej wytwarzanych popiołów i gipsu. W ramach prowadzonej weryfikacji nie było konieczności przeprowadzania dodatkowych badań dla zarejestrowanych substancji.

### Rekultywacja terenu

Spółki z Grupy prowadzące działalność wydobywczą metoda odkrywkową zobowiązane są na mocy odpowiednich przepisów do rekultywacji terenów wykorzystywanych w procesie pozyskiwania węgla brunatnego. Wykonywana jest rekultywacja techniczna i rekultywacja biologiczna terenów pogórnicych. W ramach obu rodzajów rekultywacji przeprowadzane są działania w kierunku: wodnym, leśnym oraz rolnym.

Rekultywacja techniczna realizowana przez kopalnie lub na ich zlecenie w minionym roku polegała przede wszystkim na realizacji prac polegających na formowaniu i profilowaniu terenu oraz przygotowaniu powierzchni pod obsiew. Natomiast w ramach rekultywacji biologicznej prowadzono prace polegające na:

- nasadzeniu drzew i krzewów ; ogółem nasadzono 344.530 sztuk drzew i krzewów, w tym z odzysku z przedpola odkrywek 3.780 sztuk,
- uprawie agrotechnicznej i wysiewie mieszanki nasion lucerny i trawy oraz rozprowadzeniu nawozów mineralnych na terenach przygotowanych pod rekultywację rolną,
- przeciwozyjnym zabezpieczeniu skarp zbiornika za pomocą uprawy agrotechnicznej i siewu mieszanki traw i roślin motylkowych,
- pielęgnacji nasadzonych drzew i krzewów (rozprowadzenie nawozów oraz wykaszanie traw i chwastów),
- odkamienianiu zwałowisk przeznaczonych do rekultywacji rolnej i rekreacyjnej,
- wykonywaniu prac agrotechnicznych na terenach zrehabilitowanych technicznie, tj. dwukrotne talerzowanie, bronowanie ciężką bronią.



Tabela 15: Zestawienie wielkości obszarów, na których przeprowadzono rekultywację techniczną, prowadzona jest nadal rekultywacja biologiczna i obsiew, oraz terenów, dla których uzyskano decyzję o prawidłowo zakończonej rekultywacji w 2014 roku.

Rekultywacja Techniczna (w hektarach)	Rekultywacja biologiczna w toku (w hektarach)	Rekultywacja biologiczna zakończona (w hektarach)
226,1	379,0	119,62

### System zarządzania środowiskiem – ISO 14001

Grupa ZE PAK w ramach swojej działalności stara się dochowywać najwyższych standardów, dotyczy to również zagadnień związanych z ochroną środowiska. Wszelkie narzędzia wspierające działania w tym zakresie poddawane są kontroli i weryfikacji pod względem osiągniętych efektów. W ocenie Zarządu Spółki jednym z ważniejszych elementów systemu kontroli jakości są normy wdrożone na ponad 80% instalacji użytkowanych przez Grupę zgodne z wymogami standardu środowiskowego ISO 140001.

## **11.2. Zatrudnienie i kwestie pracownicze**

W poniższej tabeli przedstawiono zestawienie wielkości przeciętnego zatrudnienia (w przeliczeniu na etaty) w latach 2014 oraz 2013.

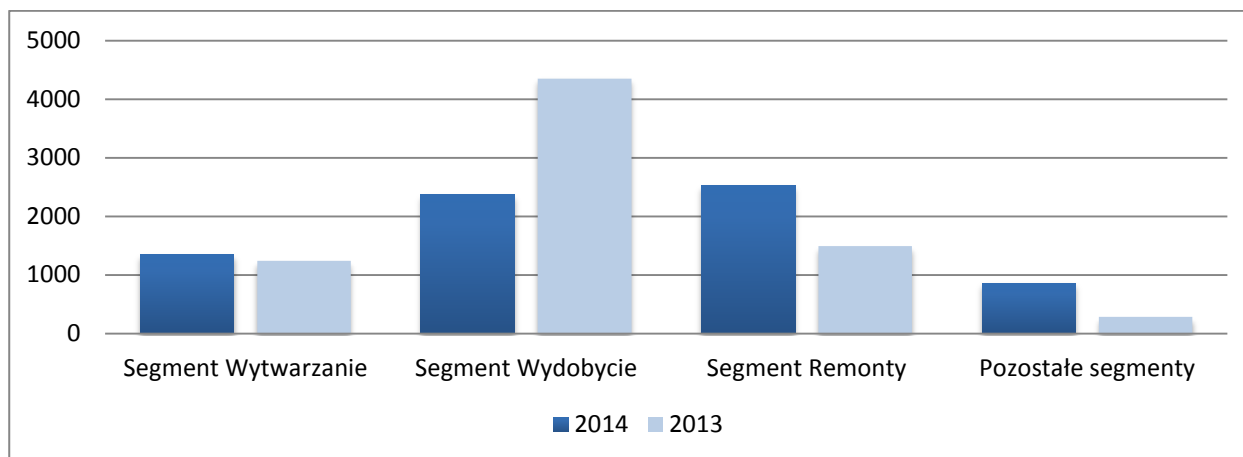
Tabela 16: Zestawienie wielkości przeciętnego zatrudnienia (w przeliczeniu na etaty) w latach 2014 oraz 2013.

Wyszczególnienie	2014	2013	Zmiana	
	etaty	etaty	etaty	%
Zarząd jednostki dominującej	3	3	-	-
Zarządy spółek z Grupy	23	24	-1	-4,2
Administracja	431	558	-127	-22,8
Pracownicy operacyjni	6 728	7 409	-681	-9,2
<b>Razem</b>	<b>7 185</b>	<b>7 994</b>	<b>-809</b>	<b>-10,1</b>

Źródło: dane wewnętrzne

Zatrudnienie w obu porównywanych okresach zmniejszyło się o 809 etatów tj. o około 10%. Co istotne zmieniła się również struktura zatrudnienia pod względem ilości osób zatrudnionych w poszczególnych segmentach Grupy. Zmiany te są następstwem procesów restrukturyzacyjnych dokonywanych ze szczególnym uwzględnieniem segmentu wydobywania. Grupa w ramach strategii optymalizacji struktury zatrudnienia wydzieliła ze obu kopalń grupy pracowników świadczących ściśle określone usługi na rzecz tych podmiotów i przeniosła ich głównie do spółek z segmentu remontowego. Działania te mają skutkować sprawniejszym wykorzystaniem potencjału tych pracowników dzięki lepszemu kontrolowaniu wydajności pracy. Motywem tych zmian jest również uzyskanie większej elastyczności w systemie wynagradzania.

Wykres 14: Zmiany w poziomie zatrudnienia (w etatach) w poszczególnych segmentach Grupy stan na koniec 2014 oraz 2013.



Źródło: dane wewnętrzne

Obecnie to segment remontowy zatrudnia najwięcej pracowników w Grupie, do zeszłego roku segment wydobywania był największy pod względem zatrudnienia.

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

Tabela 17: Struktura wykształcenia pracowników Grupy (w osobach), stan na koniec 2014 roku.

Poziom wykształcenia	liczba osób
Wyższe (licencjackie, magisterskie, podyplomowe, w stopniu doktora, profesora)	1 567
Średnie (liceum, technikum, pomaturalne, policealne)	2 757
Zawodowe (zasadnicze, nauka zawodu)	2 375
Podstawowe (podstawowe, gimnazjalne)	409
<b>Razem</b>	<b>7 108</b>

Źródło: dane wewnętrzne

Największą grupę wśród pracowników stanowią osoby w przedziale wiekowym 46-50 lat. Kobiety stanowią 9% załogi Grupy. Struktura załogi w dużej mierze determinowana jest przez rodzaj działalności jaki prowadzi. Sektor wydobywania i produkcji energii to obszary wymagające dużego nakładu ciężkiej pracy fizycznej.

Tabela 18: Struktura płci i wieku pracowników Grupy (w osobach), stan na koniec 2014 roku.

Wiek	kobiety	mężczyźni
poniżej 30 lat	59	882
31-40 lat	91	1 239
41-45 lat	69	1 413
46-50 lat	100	1 463
51-55 lat	167	828
56-60 lat	145	562
powyżej 60 lat	10	80
<b>Razem</b>	<b>641</b>	<b>6 467</b>

Źródło: dane wewnętrzne

Z uwagi na specyfikę obszarów w których operuje Grupa szczególna uwaga przypisywana jest zagadnieniom z dziedziny Bezpieczeństwa i Higieny Pracy (BHP). Dużą wagę przykładana się do zatrudniania osób posiadających odpowiednie kwalifikacje do wykonywania powierzonych im zadań. Grupa wyposaża swoich pracowników w sprzęt i maszyny, posiadające odpowiednie parametry i atesty, pozwalające na efektywne i bezpieczne wykonywanie swoich obowiązków. Biorąc pod uwagę kluczowe spółki Grupy – liczba osób poszkodowanych w 2014 roku przy pracy zmniejszyła się o około 34% w porównaniu do 2013 roku.

### **11.3. Zaangażowanie w kwestie społeczne**

Grupa Kapitałowa ZE PAK nie ogranicza swoim pracownikom praw związanych z możliwością swobodnego zrzeszania się. Biorąc pod uwagę główne spółki Grupy, liczba działających zakładowych i międzyzakładowych organizacji związkowych to 15, zrzeszają one łącznie 2 811 członków.

Jednym z obszarów zainteresowania Grupy jest dbałość o rozwój oraz doskonalenie kadry pracowniczej. W ramach ciągłego procesu rozwoju kompetencji pracownicy kierowani są na różnego rodzaju szkolenia między 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 Grupie ZE PAK dotyczyły głównie prawa energetycznego, ochrony środowiska, jak również były to szkolenia dla inżynierów oraz szkolenia kadrowo-finansowe.

Grupa Kapitałowa ZE PAK 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 Grupie zdecydowanie wykluczają jakiegokolwiek formy mobbingu, pracy przymusowej czy zatrudnianie nietletnich. Dużą wagę przywiązuje się też do zapobiegania wystąpienia wszelkim możliwym rodzajom korupcji czy np. nierównego

traktowania kontrahentów Grupy. 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 Grupa stara się wspierać inicjatywy i przedsięwzięcia, które mają pozytywne skutki dla społeczności lokalnej lub o większym zasięgu. W 2014 roku Grupa 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).

## 12. Pozostałe informacje

### 12.1. Istotne postępowania sądowe

Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. oraz spółki konsolidowane w ramach Grupy nie były 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 opisanych poniżej.

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

W związku z powyższym ZE PAK 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 („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 wywieść ryzyko, że organy podatkowe będą odmawiały zwrotu nadpłat wskazując, że postępowanie podatkowe w ogóle nie jest właściwe dla tego typu roszczeń. Wówczas ich dochodzenie będzie możliwe na drodze cywilnoprawnej, co powoduje, iż istotną kwestią stanie się przedawnienie (na gruncie prawa cywilnego termin ten wynosi 3 lata). W związku z powyższym ZE PAK S.A. 10 lutego 2012 roku złożyła do Sądu Rejonowego Warszawa Śródmieście zawiązanie Skarbu Państwa do próby ugodowej na kwotę 626 406 tysięcy złotych i tym samym przerwała bieg przedawnienia. Do zawarcia ugody nie doszło, gdyż na rozprawie w dniu 16 kwietnia 2012 roku 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 postępowań 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.

PAK KWBK S.A. jest stroną postępowania administracyjnego dotyczącego decyzji środowiskowej związanej ze złożem węgla brunatnego w Tomisławicach. W dniu 7 sierpnia 2007 roku wójt gminy Wierzbinek wydał decyzję środowiskową dotyczącą odkrywki węgla brunatnego Tomisławice. W dniu 5 grudnia 2008 roku decyzja ta została zaskarżona przez dziewięć osób fizycznych wspieranych przez fundację Greenpeace z powodu rzekomego rażącego naruszenia przepisów prawa. W dniu 25 marca 2009 roku Samorządowe Kolegium Odwoławcze odmówiło uchylenia decyzji środowiskowej. Powodowie złożyli wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy. W dniu 4 maja 2009 roku, po ponownym rozpatrzeniu sprawy, Samorządowe Kolegium Odwoławcze

podtrzymało swoje wcześniejsze orzeczenie. Powodowie po raz kolejny złożyli odwołanie od decyzji środowiskowej. W dniu 5 maja 2010 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Poznaniu orzekł, iż decyzja środowiskowa, na podstawie której została udzielona koncesja na wydobycie węgla brunatnego ze złoża Tomisławice, w rażący sposób narusza przepisy prawa. PAK KWBK S.A. i Samorządowe Kolegium Odwoławcze złożyły odwołanie od tego wyroku. W dniu 21 marca 2012 roku Naczelny Sąd Administracyjny uchylił zaskarżone orzeczenie Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia. W dniu 6 listopada 2012 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Poznaniu ogłosił wyrok uchylający decyzję Samorządowego Kolegium Odwoławczego z dnia 25 marca 2009 roku odmawiającą stwierdzenia nieważności decyzji środowiskowej. W dniu 7 października 2014 roku Naczelny Sąd Administracyjny w Warszawie ogłosił wyrok oddalający skargę kasacyjną PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A. od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu z dnia 6 listopada 2012 roku uchylającego decyzję Samorządowego Kolegium Odwoławczego z dnia 25 marca 2009 roku odmawiającą stwierdzenia nieważności decyzji środowiskowej wydanej w dniu 7 sierpnia 2007 roku przez Wójta Gminy Wierzbinek związanej z eksploatacją odkrywki węgla brunatnego Tomisławice.

Oddalenie skargi kasacyjnej PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A. oznacza, że wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu z dnia 6 listopada 2012 roku stał się prawomocny, a sprawa dotycząca stwierdzenia nieważności decyzji środowiskowej zostanie ponownie rozpatrzona przez Samorządowe Kolegium Odwoławcze.

Wyrok Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie z dnia 7 października 2014 roku nie pozbawia mocy prawnej decyzji środowiskowej wydanej przez wójta gminy Wierzbinek i nie wstrzymuje prac eksploatacyjnych oraz wydobywczych na odkrywce Tomisławice. Decyzja środowiskowa Wójta Gminy Wierzbinek z dnia 7 sierpnia 2007 roku w dalszym ciągu pozostaje w obrocie prawnym i do czasu wydania ostatecznego rozstrzygnięcia przez Samorządowe Kolegium Odwoławcze wywołuje ona skutki prawne.

Pozostałe sprawy sądowe zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy w punkcie 35.1.

## ***12.2. Istotne osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju***

Na dzień niniejszego raportu Spółki z GK ZE PAK nie prowadzą prac badawczo-rozwojowych, które miałyby istotne znaczenie dla Grupy. Ponadto w okresie minionego roku Grupa nie dokonała istotnych nakładów finansowych na prace badawczo-rozwojowe.

## ***12.3. Informacje na temat badania sprawozdania finansowego***

Umowa dotycząca badania Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych tj. Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, została zawarta w dniu 23 lipca 2014 roku.

Informacja na temat wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych została przedstawiona w punkcie 39 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2014 rok.

#### ***12.4. Prognozy finansowe***

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognoz finansowych. Grupa nie zamierza przedstawiać również prognozy na 2015 rok.

### **13. Oświadczenia Zarządu**

#### ***13.1. Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego***

Zarząd Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZE PAK 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 Grupy Kapitałowej ZE PAK. Oświadczamy ponadto, iż Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ZE PAK za rok obrotowy 2014 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej ZE PAK, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

#### ***13.2. 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 skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej ZE PAK 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.