

List Prezesa Zarządu ZE PAK S.A.

Szanowni Państwo/Drodzy Akcjonariusze

Rok 2013 był pierwszym pełnym rokiem funkcjonowania ZE PAK S.A. jako spółki publicznej. Pragnę wyrazić nadzieję, że przez ten czas, jaki upłynął od debiutu spółki na GPW zdążyli Państwo nabrać zaufania do naszej polityki w zakresie komunikacji z rynkiem. Z przyjemnością przedstawiam Państwu raport roczny pozostając w przekonaniu, że znajdą tam Państwo kompleksową informację na temat działalności naszej Spółki i Grupy w 2013 roku.

Nie był to łatwy rok dla całej branży-producentów energii elektrycznej w kraju. Dla spółek takich jak ZE PAK S.A., skoncentrowanych na produkcji energii elektrycznej największe znaczenie miała sytuacja na hurtowym rynku sprzedaży energii. Niestety ceny energii elektrycznej przez cały 2013 rok kształtowały się na poziomach niższych niż w roku poprzednim. Spadały także ceny świadectw pochodzenia energii zielonej. Znalazło to swoje odzwierciedlenie w wynikach finansowych naszej Spółki.

Grupa ZE PAK w roku 2013 sprzedała 13,09 TWh energii, w tym 10,53 TWh wyprodukowanej w elektrowniach Grupy, wzrost produkcji w stosunku do roku poprzedniego wyniósł 3,29%. Niestety-cena sprzedaży energii osiągnięta w roku 2013 spadła o blisko 10%, co wprost przełożyło się na wielkość zysku netto Grupy, który ukształtował się w 2013 roku na poziomie 231,5 mln PLN, i jest niższy o 42,5% w porównaniu do analogicznego wyniku roku 2012.

Miniony rok z pewnością zostanie zapamiętany jako czas dużych zmian, powstawania nowego ładu kształtującego warunki przyszłego funkcjonowania w sektorze energetycznym. Zmiany legislacyjno-prawne dotyczące sektora odnawialnych źródeł energii, idea powołania do życia rynku mocy, kształt przyszłej polityki klimatycznej Unii Europejskiej oraz stanowisko polskiego rządu w kontekście realizacji ogromnych inwestycji w nowe moce węglowe to tylko niektóre zagadnienia, którym przyglądaliśmy się z uwagą w minionym roku upatrując w nich szans i zagrożeń dla funkcjonowania ZE PAK S.A. Coraz większego znaczenia dla Grupy ZE PAK jak i całego sektora producentów energii w Polsce nabiera kwestia pozwoleń do emisji CO₂. Należy mieć świadomość, że wraz z 2013 rokiem wkroczyliśmy w nowy okres, w którym wytwórcy energii konwencjonalnej z roku na rok będą zobowiązani do nabywania coraz większej ilości pozwoleń do emisji CO₂. Z pewnością znajdzie to przełożenie na poziom cen energii albowiem szybka transformacja sektora wytwarzania w kierunku technologii niskoemisyjnych nie jest możliwa. Determinacja decydentów w zakresie forsowania rozwiązań korzystnych dla technologii niskoemisyjnych znalazła odzwierciedlenie choćby w sprawie „backloadingu”, czyli wycofania z rynku 900 mln pozwoleń do emisji CO₂ w celu podniesienia ich cen.

Nikogo nie trzeba przekonywać co znaczy dla wysoce kapitałochłonnego sektora gospodarki, jakim jest energetyka stabilność prawa i wszelkich regulacji warunkujących prowadzenie biznesu w sposób efektywny i planowy. Dlatego chcemy mieć nadzieję, że okres niestabilności w otoczeniu branży energetycznej wkrótce się zakończy i realizacja inwestycji, liczonych przecież w miliardach w tym sektorze gospodarki nie będzie obarczona tak dużą ilością niewiadomych.

Miniony rok charakteryzujący się zmianami w otoczeniu spółki i spadkiem cen energii jeszcze bardziej zdeterminował nas do podejmowania działań, których celem jest realizacja przyjętej strategii ukierunkowanej na budowę wartości firmy dla akcjonariuszy. Jednym z filarów naszej strategii jest budowa zintegrowanej, efektywnie zarządzanej Grupy kapitałowej. W tym celu, w oparciu o nasze wcześniejsze doświadczenia restrukturyzacyjne, w 2013 roku skupiliśmy się na optymalizacji struktury naszych spółek z segmentu wydobywania. Dwa podstawowe kierunki działań to skoncentrowanie spółek wydobywczych na ich podstawowej działalności, z wyłączeniem działalności pomocniczej na zewnątrz oraz dopasowanie wielkości zatrudnienia do skali ich działalności. W minionym roku nie zaniedbaliśmy przedsięwzięć o charakterze inwestycyjnym. W Elektrowni Pątnów ruszył proces modernizacji czterech bloków, który pozwoli na zwiększenia ich efektywności, dostosuje do nowych norm środowiskowych a w konsekwencji przedłuży okres ich eksploatacji o kolejne 15 lat. Dwie najważniejsze umowy inwestycyjne dotyczące modernizacji bloku 1 i 2 zostały podpisane 31 lipca 2013 roku. Natomiast w marcu bieżącego roku miło mi było poinformować Państwa o podpisaniu umowy kredytu inwestycyjnego na kwotę 1,2 mld PLN dotyczącego finansowania przedmiotowej inwestycji. Mam nadzieję, że w niedalekiej przyszłości będę mogła poinformować Państwa o dalszych krokach związanych z planowaną inwestycją budowy bloku gazowo-parowego w Elektrowni Konin. Miniony rok poświęciliśmy na dokładną analizę inwestycji, ponieważ warunki funkcjonowania rynku energii oraz perspektywy na rynku gazu uległy istotnej zmianie od czasu, gdy ten projekt po raz pierwszy braliśmy pod rozwagę.

Perspektywa roku 2014 dla wytwórców energii elektrycznej wcale nie musi oznaczać gwałtownej poprawy warunków funkcjonowania. Mamy jednak wielką nadzieję, że będzie to rok, który pozwoli na przynajmniej częściowe ustabilizowanie zmieniającego się otoczenia branży a pojawiające się umiarkowane sygnały wzrostu cen energii na rynku terminowym odbudują poziomy rentowności naszej działalności w następnych latach i tym samym przełożą się na godziwą premię dla akcjonariuszy, którzy zaufali naszej strategii.

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 2013 roku, obejmującego skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku, skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 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 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2013 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 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 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 odpowiednie postanowienia 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. nr 33, poz. 259, z późn. zm. - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

w imieniu:
Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
(dawniej: Ernst & Young Audit sp. z o.o.)
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
nr ewid. 130

Kluczowy biegły rewident



Artur Żwak
Biegły rewident nr 9894
Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Warszawa, dnia 18 marca 2014 roku

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

**RAPORT Z BADANIA
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2013 ROKU**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej (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”) 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 2013 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 101.647 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 3.782.616 tysięcy złotych.

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.
 Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
 za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
 (w tysiącach złotych)

Zgodnie z informacją zamieszczoną w nocie 28 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających („informacja dodatkowa”) do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej była następująca:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Zygmunt Solorz - Żak (bezpośrednio i pośrednio) poprzez: Elektrim S.A., Embud sp. z o.o., Polsat Media B.V., ZE PAK S.A.	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 sprawozdawczym oraz po dacie bilansowej do daty opinii miały miejsce następujące zmiany w strukturze własnościowej kapitału podstawowego jednostki dominującej:

	Ilość akcji	Nabycie i umorzenie akcji własnych	Nabycie/ (Zbycie)	Razem
Zygmunt Solorz - Żak (bezpośrednio i pośrednio) poprzez: Elektrim S.A., Embud sp. z o.o., Polsat Media B.V., ZE PAK S.A.	26.200.867	(1.202.453)	-	26.200.867
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	5.069.361	-	(530.639)	5.069.361
Pozostali	19.553.319	-	530.639	19.553.319
Razem	50.823.547	(1.202.453)	-	50.823.547

W dniu 21 lutego 2013 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o umorzeniu nabytych akcji własnych. W wyniku tego procesu nastąpiło umorzenie 1.202.453 akcji Spółki odpowiadających 1.202.453 głosom na Walnym Zgromadzeniu Spółki równoznaczne z obniżeniem kapitału podstawowego o 2.404.906 złotych.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 18 marca 2014 roku wchodził:

Katarzyna Muszkat	Prezes Zarządu
Anna Striżyk	Wiceprezes Zarządu
Piotr Jarosz	Wiceprezes Zarządu

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii nie było zmian w składzie Zarządu jednostki dominującej.

2. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2013 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 2013 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	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów S.A.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	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.
Elektrim-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	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
„PAK Centrum Usług Informatycznych” sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	-
„PAK Centrum Badań Jakości” sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	-
„PAK GÓRNICTWO” sp. z o.o.	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 2013 roku
(w tysiącach złotych)

Energoinwest Serwis sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Centrum Usług Finansowo –Księgowych „AUDYTOR” sp. z o.o.
Ochrona Osob 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 pełna	badanie w toku	Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k

W porównaniu do roku ubiegłego nie było zmian w zakresie jednostek objętych konsolidacją.

3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

3.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. (dawniej: Ernst & Young Audit sp. z o.o.) 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. (dawniej: Ernst & Young Audit sp. z o.o.) w dniu 7 maja 2013 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą jednostki dominującej do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. (dawniej: Ernst & Young Audit sp. z o.o.) 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 2013 roku z Zarządem jednostki dominującej przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 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 18 marca 2014 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 2013 roku, obejmującego skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku, skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 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 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2013 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 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 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 odpowiednie postanowienia 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. nr 33, poz. 259, z późn. zm. – „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).”

Badanie sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od dnia 4 sierpnia 2013 roku do dnia 18 marca 2014 roku, w tym w siedzibie Spółki od dnia 4 sierpnia 2013 roku do dnia 14 sierpnia 2013 roku oraz od dnia 17 lutego 2014 roku do dnia 28 lutego 2014 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 18 marca 2014 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 2012 roku zostało zbadane przez Artura Żwaka, kluczowego biegłego rewidenta nr 9894, działającego w imieniu Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, nr ewidencyjny 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku opinię bez zastrzeżeń. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku zostało zatwierdzone przez Akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 26 czerwca 2013 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sprawozdaniem z działalności Grupy zostało złożone w dniu 5 lipca 2013 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 2011 – 2013. Wskaźniki za lata 2012 – 2013 wyliczone zostały na podstawie danych finansowych zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku. Wskaźniki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w zatwierdzonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku, bez uwzględnienia wprowadzonych w bieżącym roku obrotowym korekt z tytułu zmiany polityki rachunkowości.

	2013	2012	2011
suma bilansowa	6.470.936	6.259.184	5.326.437
kapitał własny	3.782.616	3.541.952	3.229.573
wynik finansowy netto	231.506	402.776	316.968
rentowność majątku (%)	3,58%	6,43%	5,95%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{suma aktywów}}$			
rentowność kapitału własnego (%)	6,12%	11,37%	9,81%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitał własny}}$			
rentowność netto sprzedaży (%)	8,38%	14,79%	11,79%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ze sprzedaży}}$			
płynność – wskaźnik płynności I	1,06	0,97	1,48
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
płynność – wskaźnik płynności III	0,40	0,34	0,57
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			

szybkość obrotu należności	17 dni	19 dni	19 dni
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$			
okres spłaty zobowiązań	19 dni	23 dni	23 dni
$\frac{\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$			
szybkość obrotu zapasów	34 dni	33 dni	26 dni
$\frac{\text{zapasy x 365 dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$			
trwałość struktury finansowania (%)	83,43%	85,22%	87,35%
$\frac{(\text{kapitał własny} + \text{zobowiązania długoterminowe}) \times 100}{\text{suma pasywów}}$			
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	41,54%	43,41%	39,37%
$\frac{(\text{suma pasywów} - \text{kapitał własny}) \times 100}{\text{suma aktywów}}$			
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	0,90%	3,70%	4,30%
od grudnia do grudnia	0,70%	2,40%	4,60%

4.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Rentowność majątku spadła do poziomu 3,58% w 2013 roku w porównaniu do 6,43% w 2012 roku oraz w porównaniu do 5,95% w 2011 roku.
- Rentowność kapitału własnego spadła do poziomu 6,12% w 2013 roku w porównaniu do 11,37% w 2012 roku oraz w porównaniu do 9,81% w 2011 roku.
- Rentowność netto sprzedaży spadła do poziomu 8,38% w 2013 roku w porównaniu do 14,79% w 2012 roku oraz w porównaniu do 11,79% w 2011 roku.
- Wskaźnik płynności I wyniósł 1,06 na dzień 31 grudnia 2013 roku i był wyższy w porównaniu do 0,97 na dzień 31 grudnia 2012 roku natomiast był niższy w porównaniu do 1,48 na dzień 31 grudnia 2011 roku.
- Wskaźnik płynności III wyniósł 0,40 na dzień 31 grudnia 2013 roku i był wyższy w porównaniu do 0,34 na dzień 31 grudnia 2012 roku natomiast był niższy w porównaniu do 0,57 na dzień 31 grudnia 2011 roku.

- Wskaźnik szybkości obrotu należności wyniósł 17 dni w 2013 roku i był niższy w porównaniu do 19 w dni w 2012 roku oraz w 2011 roku.
- Wskaźnik okresu spłaty zobowiązań wyniósł 19 dni w 2013 roku i był niższy w porównaniu do 23 w dni w 2012 roku oraz w 2011 roku.
- Wskaźnik szybkości obrotu zapasów wyniósł 34 dni w 2013 roku i był wyższy w porównaniu do 33 dni w 2012 roku oraz w porównaniu do 26 dni w 2011 roku.
- Wskaźnik trwałości struktury finansowania wyniósł 83,43% na dzień 31 grudnia 2013 roku i był niższy w porównaniu do 85,22% na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz w porównaniu do 87,35% na dzień 31 grudnia 2011 roku.
- Obciążenie majątku zobowiązaniami wyniosło 41,54% na dzień 31 grudnia 2013 roku i było wyższe w porównaniu do 43,41% na dzień 31 grudnia 2012 roku natomiast było wyższe w porównaniu do 39,37% na dzień 31 grudnia 2011 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 2013 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocie 6 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 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 w dającej się przewidzieć przyszłości 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 notcie 10 informacji dodatkowej w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.

3. Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Struktura aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych Grupy została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.

Dane wykazane w zbadanym 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 2013 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 2013 roku wynosiły 0 tysięcy złotych. Udziały niekontrolujące zostały ustalone prawidłowo i są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

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

3.3 Rok obrotowy

Sprawozdania finansowe, będące podstawą sporządzenia zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 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

W roku obrotowym Grupa nie sprzedała żadnych udziałów (akcji) w jednostkach podporządkowanych.

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 2013 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 zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca odstępstwa od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności.

8. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

9. Sprawozdanie z działalności Grupy

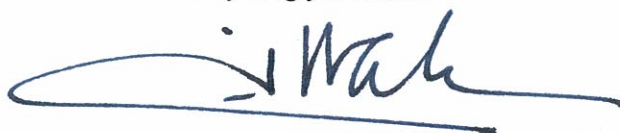
Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia 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. 2009.33.259 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.
(dawniej: Ernst & Young Audit sp. z o.o.)
Rondo ONZ 1,
00-124 Warszawa
nr ewid. 130

Kluczowy biegły rewident



Artur Żwak
Biegły rewident nr 9894

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

Warszawa, dnia 18 marca 2014 roku

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

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2013 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	10
skonsolidowane Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	12
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające	14
1. Informacje ogólne	14
2. Skład Grupy	15
3. Skład Zarządu jednostki dominującej	16
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	16
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	17
5.1. Profesjonalny osąd	17
5.2. Niepewność szacunków	17
6. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	20
6.1. Oświadczenie o zgodności	20
6.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdań finansowych	21
7. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości oraz zmiany danych porównawczych	21
8. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	28
9. Zmiana szacunków	29
10. Istotne zasady rachunkowości	30
10.1. Zasady konsolidacji.....	30
10.2. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej	30
10.3. Rzeczowe aktywa trwale.....	31
10.4. Nieruchomości inwestycyjne	31
10.5. Aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu i inne aktywa górnicze	32
10.6. Nakłady związane z poszukiwaniem i oceną zasobów mineralnych.....	32
10.7. Aktywa niematerialne	32
10.8. Leasing.....	33
10.9. Wycena do wartości godziwej	34
10.10. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych.....	35
10.11. Koszty finansowania zewnętrznego	35
10.12. Aktywa finansowe.....	36
10.13. Utrata wartości aktywów finansowych	37
10.13.1. Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu	37
10.13.2. Aktywa finansowe wykazywane według kosztu	38
10.13.3. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	38
10.14. Pozostałe aktywa niefinansowe.....	38
10.15. Wbudowane instrumenty pochodne	39
10.16. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia	39
10.16.1. Zabezpieczenie wartości godziwej	40
10.16.2. Zabezpieczenie przepływów pieniężnych.....	40
10.17. Zapasy	41
10.18. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	41
10.19. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	41
10.20. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne	41
10.21. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	42
10.22. Pozostałe zobowiązania niefinansowe	42
10.23. Podział zysku na cele pracownicze oraz fundusze specjalne	42

10.24. Płatności w formie akcji własnych.....	43
10.25. Rezerwy	43
10.26. Uprawnienia do emisji CO2.....	45
10.27. Przychody	46
10.27.1. Sprzedaż towarów i produktów	46
10.27.2. Świadczenie usług	46
10.27.3. Umowy o usługi budowlane	46
10.27.4. Przychody z tytułu rekompensat na pokrycie kosztów osieroconych.....	46
10.27.5. Dotacje rządowe	47
10.28. Koszty	47
10.29. Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	48
10.30. Przychody i koszty finansowe.....	48
10.31. Podatki	48
10.31.1. Podatek bieżący	48
10.31.2. Podatek odroczony.....	48
10.31.3. Podatek od towarów i usług i akcyza.....	49
10.32. Zysk netto na akcję	49
10.33. Przejęcia pod wspólną kontrolą	50
10.34. Zobowiązanie do wykupu udziałów niekontrolujących	50
11. Przejęcia przedsięwzięć.....	50
12. Ostateczne rozliczenie nabycia	50
13. Segmenty operacyjne	53
14. Przychody i koszty	56
14.1. Przychody ze sprzedaży	56
14.2. Pozostałe przychody operacyjne	56
14.3. Pozostałe koszty operacyjne	57
14.4. Przychody finansowe	57
14.5. Koszty finansowe.....	57
14.6. Koszty według rodzajów.....	58
14.7. Koszty amortyzacji i odpisy aktualizujące ujęte w zysku lub stracie.....	58
14.8. Umowy o usługę budowlaną.....	59
15. Składniki innych całkowitych dochodów.....	60
16. Podatek dochodowy	61
16.1. Obciążenie podatkowe	61
16.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej.....	61
16.3. Odroczony podatek dochodowy.....	62
17. Majątek socjalny oraz zobowiązania MFSS.....	64
18. Zysk przypadający na jedną akcję.....	65
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 zdejmowania 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.....	78
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
Według wiedzy Spółki na podstawie zawiadomień przekazanych przez akcjonariuszy.....	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 poświadczonej 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 górniczą	90
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) ...	94
34.3. Pozostałe zobowiązania niefinansowe	95
34.4. Pochodne instrumenty finansowe	95
34.5. Dotacje i rozliczenia międzyokresowe przychodów	95
35. Zobowiązania warunkowe oraz opis istotnych spraw sądowych	96
35.1. Sprawy sądowe	96
35.2. Rozliczenia podatkowe	101
36. Zabezpieczenia spłaty zobowiązań.....	101
37. Otrzymane gwarancje i poręczenia	105
38. Informacje o podmiotach powiązanych.....	107
38.1. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu	108
38.2. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.....	108
38.3. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy.....	109
38.3.1. Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Grupy	109
38.3.2. Wynagrodzenie wypłacone lub należne pozostałym członkom głównej kadry kierowniczej	109
39. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	110
40. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	110
40.1. Ryzyko stopy procentowej.....	110
40.2. Ryzyko walutowe.....	113

40.3. Ryzyko cen surowców	115
40.4. Ryzyko kredytowe	115
40.5. Ryzyko związane z płynnością	115
41. Instrumenty finansowe	118
41.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.....	118
41.2. Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku zysków i strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych.....	120
41.3. Ryzyko stopy procentowej.....	122
41.3.1. Zabezpieczenia	122
42. Zarządzanie kapitałem.....	123
43. Struktura zatrudnienia	124
44. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym.....	125

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2013	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (dane przekształcone)
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	14.1	2 763 840	2 723 394
Koszt własny sprzedaży	14.6	(2 254 096)	(2 098 787)
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży		509 744	624 607
Pozostałe przychody operacyjne	14.2	25 847	12 224
Koszty sprzedaży	14.6	(2 973)	(3 437)
Koszty ogólnego zarządu	14.6	(149 093)	(133 943)
Pozostałe koszty operacyjne	14.3	(24 978)	(15 874)
Zysk/(strata) brutto z działalności operacyjnej		358 547	483 577
Przychody finansowe	14.4	18 834	83 451
Koszty finansowe	14.5	(77 626)	(70 287)
Zysk/(strata) brutto		299 755	496 741
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	16.1	(68 249)	(93 965)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej		231 506	402 776
Działalność zaniechana			
Zysk/(strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej		–	–
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy		231 506	402 776
Zysk/(strata) przypadający akcjonariuszom większościowym		216 946	406 495
Zysk/(strata) przypadający akcjonariuszom niekontrolującym		14 560	(3 719)
Zysk na jedną akcję (w złotych)			
Podstawowy z zysku za rok obrotowy przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	18	4,27	7,76
Podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	18	4,27	7,76
Rozwodniony z zysku za rok obrotowy przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	18	4,27	7,76
Rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	18	4,27	7,76

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku

	<i>Nota</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2012 (dane przekształcone)</i>
Zysk netto za okres		231 506	402 776
Inne całkowite dochody			
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	15	11 712	(6 049)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	15	41	(575)
Zyski/(straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia		(364)	(19 042)
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	16.1, 15	(2 156)	4 767
Inne całkowite dochody netto	15	9 233	(20 899)
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES		240 739	381 877
Całkowity dochód przypadający:			
Akcjonariuszom większościowym		226 179	385 596
Akcjonariuszom niekontrolującym		14 560	(3 719)
		240 739	381 877

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na dzień 31 grudnia 2013 roku

	<i>Nota</i>	<i>31 grudnia 2013 roku</i>	<i>31 grudnia 2012 roku (dane przekształcone)</i>
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	19	4 990 212	5 063 560
Nieruchomości inwestycyjne		2 225	2 252
Aktywa niematerialne	21	31 455	6 835
Pożyczki i należności		–	–
Aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu i inne aktywa górnicze (długoterminowe)	22	138 712	113 083
Pozostałe aktywa długoterminowe finansowe	23.1	25 184	46 398
Pozostałe aktywa długoterminowe niefinansowe	23.2	48 926	4 155
Kwoty należne od zamawiających z tytułu kontraktów długoterminowych		–	–
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	16.3	101 992	123 330
Razem aktywa trwałe		5 338 706	5 359 613
Aktywa obrotowe			
Krótkoterminowe aktywa niematerialne	21	151 262	35 368
Zapasy	25	212 468	188 325
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	26	197 847	220 559
Należności z tytułu podatku dochodowego		22 049	12 258
Pozostałe aktywa krótkoterminowe finansowe	23.1	96 340	103 697
Pozostałe aktywa krótkoterminowe niefinansowe	23.2	7 501	17 230
Aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu i inne aktywa górnicze (krótkoterminowe)	22	556	527
Kwoty należne od zamawiających z tytułu kontraktów długoterminowych	14.8	13 229	3 605
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27	430 978	318 002
Razem aktywa obrotowe		1 132 230	899 571
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		–	–
SUMA AKTYWÓW		6 470 936	6 259 184

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
(w tysiącach złotych)

PASYWA	<i>Nota</i>	<i>31 grudnia 2013 roku</i>	<i>31 grudnia 2012 roku (dane przekształcone)</i>
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	28	101 647	104 052
Akcje własne	29	-	(31 280)
Kapitał zapasowy	30	2 200 508	1 956 261
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających		(18 831)	(28 318)
Pozostałe kapitały rezerwowe	30.1	5 877	3 472
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty		1 276 436	1 131 161
Zysk (strata) netto		216 946	406 495
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		33	(8)
Udziały niekontrolujące	30.3	-	117
Kapitał własny ogółem		3 782 616	3 541 952
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	31	652 323	790 385
Świadczenia pracownicze długoterminowe	24.1	223 889	264 261
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	34.2	60 041	73 332
Pochodne instrumenty finansowe długoterminowe (zobowiązania)	34.4	15 821	26 059
Dotacje i rozliczenia międzyokresowe przychodów długoterminowe	34.5	49 286	51 298
Inne rezerwy długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	32	301 547	320 881
Kwoty należne zamawiającym z tytułu kontraktów długoterminowych		-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16.3	313 170	265 959
Zobowiązania długoterminowe ogółem		1 616 077	1 792 175
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe	34.1	241 586	188 200
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	31	405 724	461 924
Pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe (zobowiązania)	34.4	9 420	11 144
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	34.3	143 931	128 224
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1 326	1 670
Świadczenia pracownicze krótkoterminowe	24.1	22 988	20 817
Dotacje i międzyokresowe rozliczenia przychodów krótkoterminowe	34.5	1 982	1 958
Kwoty należne zamawiającym z tytułu kontraktów długoterminowych	14.8	8 070	3 080
Inne rezerwy krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	32	237 216	108 040
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem		1 072 243	925 057
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		-	-
Zobowiązania razem		2 688 320	2 717 232
SUMA PASYWÓW		6 470 936	6 259 184

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2013 roku	Rok zakończony 31 grudnia 2012 roku (dane przekształcone)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/(strata) brutto		299 755	496 741
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	27	355 855	278 357
Odsetki i udziały w zyskach		46 564	45 693
(Zysk)/strata z tytułu różnic kursowych		18 975	(39 956)
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		(5 580)	(18 008)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	27	19 578	142 987
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	27	(24 143)	(6 292)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	27	29 178	(85 209)
Zmiana stanu rezerw, rozliczeń międzyokresowych oraz świadczeń pracowniczych	27	107 008	16 908
Podatek dochodowy zapłacony		(9 834)	(48 641)
Wydatki na nabycie uprawnień do emisji CO ²		(176 444)	
Pozostałe	27	(2 796)	(9 708)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		658 116	772 872
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		16 084	5 859
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(311 236)	(331 078)
Wydatki i wpływy związane z pozostałymi aktywami finansowymi		30 620	63 957
Nabycie pozostałych aktywów finansowych		(2 023)	(2 423)
Nabycie jednostki zależnej po potrąceniu przejętych środków	12	–	(244 135)
Dywidendy otrzymane		5 075	54
Odsetki otrzymane		1 000	(261)
Pozostałe		–	6 996
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(260 480)	(501 031)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu emisji akcji		–	–
Nabycie akcji własnych		–	(31 280)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(18 783)	(14 440)
Wpływy z tytułu kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych		80 169	614
Splata kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych		(293 172)	(225 050)
Dywidendy wypłacone		–	(17)
Odsetki zapłacone		(46 883)	(62 391)
Pozostałe		(589)	664
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(279 258)	(331 900)

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

Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		118 378	(60 059)
Środki pieniężne na początek okresu		312 939	372 998
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	27	431 317	312 939
O ograniczonej możliwości dysponowania		10 208	1 074

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

	Nota	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Razem	Udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2013 roku		104 052	(31 280)	1 956 261	(28 318)	3 472	1 529 264	(8)	3 533 443	117	3 533 560
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
Dane przekształcone na dzień 1 stycznia 2013		104 052	(31 280)	1 956 261	(28 318)	3 472	1 537 656	(8)	3 541 835	117	3 541 952
Zysk netto za okres		–	–	–	–	–	216 946	–	216 946	14 560	231 506
Inne całkowite dochody razem		–	–	–	9 487	–	(295)	41	9 233	–	9 233
Całkowity dochód za okres		–	–	–	9 487	–	216 651	41	226 179	14 560	240 739
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
Stan na 31 grudnia 2013 roku		101 647	–	2 200 508	(18 831)	5 877	1 493 382	33	3 782 616	–	3 782 616

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 2012 roku

(dane przekształcone)

	Nota	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Razem	Udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2012 roku		104 052	–	1 671 610	(23 418)	3 472	1 473 200	567	3 229 483	90	3 229 573
Zysk netto za okres		–	–	–	–	–	406 495	–	406 495	(3 719)	402 776
Inne całkowite dochody razem		–	–	–	(4 900)	–	(15 424)	(575)	(20 899)	–	(20 899)
Całkowity dochód za okres		–	–	–	(4 900)	–	391 071	(575)	385 596	(3 719)	381 877
Podział zysków z lat ubiegłych		–	–	283 746	–	–	(283 746)	–	–	–	–
Uzgodnienie kapitału zapasowego do danych statutowych		–	–	905	–	–	(905)	–	–	–	–
Zakup akcji własnych		–	(31 280)	–	–	–	–	–	(31 280)	–	(31 280)
Nabycie Elektrim-Volt		–	–	–	–	–	(31 851)	–	(31 851)	–	(31 851)
Nabycie PAK KWB Konin i PAK KWB Adamów		–	–	–	–	–	–	–	–	30 971	30 971
Program płatności w formie akcji		–	–	–	–	–	(5 412)	–	(5 412)	(955)	(6 367)
Efekt rozliczenia opcji put na udziałach niekontrolujących	30.3	–	–	–	–	–	(4 701)	–	(4 701)	(26 270)	(30 971)
Stan na 31 grudnia 2012 roku		104 052	(31 280)	1 956 261	(28 318)	3 472	1 537 656	(8)	3 541 835	117	3 541 952

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 2013 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 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 31.12.2013	Na dzień 31.12.2012
Przedsiębiorstwo Remontowe „PAK SERWIS” sp. z o.o.*	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Usługi remontowo-budowlane	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%
„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%	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.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Usługi w zakresie obsługi informatycznej	100%	100%
„PAK Centrum Badań Jakości” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Badania i analizy chemiczne	100%	100%
„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%****	99%****
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 Osob i Mienia „ASEKURACJA” sp. z o.o.	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	66,6%*****	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	85%*****	85%*****
Elektrim-Volt S.A.	00-834 Warszawa ul. Pańska 77/79	Sprzedaż energii elektrycznej	100%	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. 9% na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz na 31 grudnia 2013 roku. Dnia 20 października 2013 roku udziałowcy PAK Górnictwo Sp. z o.o. zdecydowali o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki. Zmiany w KRS zostały dokonane 17 lutego 2014 roku i od tej chwili struktura udziałowa w spółce przedstawia się następująco: ZE PAK SA – 94%, PAK CBJ Sp. z o.o. - 6%

****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 78,4%, w KWE sp. z o.o. 50%, a w pozostałych spółkach 100%).

Na dzień 31 grudnia 2013 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

W trakcie roku zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku nie było żadnych zmian w składzie Grupy Kapitałowej.

3. Skład Zarządu jednostki dominującej

Rok obrotowy 2013 Zarząd Spółki rozpoczął w następującym składzie:

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

Skład Zarządu Spółki na dzień zatwierdzenia sprawozdania to jest na dzień 18 marca 2014 roku pozostał bez zmian.

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 18 marca 2014 roku.

5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

5.1. Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

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.

Aktywowaniu podlegają dodatnie i ujemne różnice kursowe stanowiące korektę ujętych odsetek, będącą różnicą między kosztami finansowania, które jednostka poniosłaby, gdyby zaciągnęła kredyt w walucie funkcjonalnej, a faktycznie poniesionymi kosztami finansowania z tytułu zaciągniętego kredytu w walucie obcej. Metoda ta wymaga ustalenia teoretycznych odsetek, jakie powstałyby, gdyby jednostka zaciągnęła kredyt w walucie funkcjonalnej. Kwota ta stanowi limit, do jakiego można aktywować koszt odsetek i różnic kursowych zaciągniętych w kredycie w walucie innej niż funkcjonalna.

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 sprawozdawczy, z którymi może być związane istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnych okresach sprawozdawczych.

Utrata wartości aktywów

W wyniku przeprowadzonych analiz na dzień 31 grudnia 2013 roku Grupa zidentyfikowała istnienie zewnętrznego czynnika, który mógłby wskazywać na ewentualną utratę wartości składnika aktywów, jakim jest wyższa wartość bilansowa aktywów netto Grupy od wartości ich rynkowej kapitalizacji. W związku z tym Grupa przeprowadziła testy na utratę wartości składników majątku trwałego. Wyniki testów zostały opisane w nocie 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 nocie 24.1.

Szacunek został sporządzony w oparciu o następujące główne założenia:

- stopa dyskontowa 4,0%
- przewidywany wskaźnik inflacji 2,5%
- przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń 3%, w przypadku PAK KWB Konin i PAK KWB Adamów 0% w latach 2014 -2015 oraz 3,0% rocznie w 2016 i kolejnych latach
- przewidywana stopa wzrostu cen energii 3%

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 dyskonta	(22 717)	27 050
Stopa wzrostu wynagrodzeń	26 856	(21 081)
Stopa wzrostu cen energii	5 778	(4 803)

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 nocie 10.16.

Kapitalizacja kosztów usuwania nadkładu w fazie produkcyjnej

W uzasadnionych przypadkach określonych przez KIMS F 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.

Platności 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 będzie 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

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.

Wpływ zmiany szacunków został opisany w notcie 9.

„Elektrownia Pątnów II” sp. z o.o., zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości, w oparciu o zbudowany model finansowy rozpoznała w latach 2013 oraz 2012 przychody z tytułu rekompensat w wysokości odpowiednio 155 239 tysięcy złotych oraz 83 635 tysięcy złotych. Na podstawie wydanej decyzji Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki S.A. 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”). Z dniem 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 wyroku Prezesa URE, uznając jego argumenty za słuszne. Spółka dokonała szczegółowej analizy prawnej zaistniałej kwestii przy współpracy z renomowaną kancelarią prawną i z dniem 9 lutego 2011 roku złożyła apelację do Sądu Apelacyjnego zaskarżając wyrok Sądu w pierwszej instancji.

Na skutek apelacji Elektrowni Pątnów II sp. z o.o Sąd Apelacyjny w Warszawie wyrokiem z dnia 11 października 2012 zmienił niekorzystny dla spółki wyrok SOKiK. 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. Kwota zasądzonej korekty za 2008 rok, w części nie zarachowanej w przychodzie z tyt. KDT za 2008 rok (czyli kwota 11 971 tysięcy złotych), została zarachowana jako pozostały przychód operacyjny 2012 roku. Decyzja Sądu Apelacyjnego potwierdziła poprawność kalkulowania korekt przez „Elektrownię Pątnów II” sp. z o.o. w każdym z dotychczasowych okresów i w związku z tym spółka nie zmieniła zasad ustalania przychodów z tytułu rekompensat za rok 2012 oraz za poprzednie lata. Prezes URE złożył skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego.

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 obowiązków 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 górniczą

Grupa tworzy rezerwę zarówno na koszty rekultywacji terenu związanej z bieżącym wydobywaniem 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 w nocie 32.3.3.

Rezerwa na zobowiązania z tytułu emisji gazów cieplarnianych oraz rezerwy 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 oraz niezakończonym procesem alokacji darmowych uprawnień na kolejny okres rozliczeniowy Grupa utworzyła rezerwę na umorzenie uprawnień do emisji CO₂ na dzień 31 grudnia 2013 roku w kwocie 150 652 tysięcy złotych, odpowiednio 128 066 tysięcy złotych w odniesieniu do ZE PAK S.A. oraz 22 586 tysięcy złotych w odniesieniu do Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. 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. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania uprawnienia do emisji na rok 2013 nie zostały przydzielone.

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 zabezpieczane.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w tysiącach 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.

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 rachunkowości MSSF różnią się od MSSF UE. Spółka skorzystała z możliwości, występującej w przypadku stosowania Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez UE, zastosowania MSSF 10, MSSF 11, MSSF 12, zmienionego MSR 27 oraz MSR 28 dopiero od okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 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 2012 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2013 roku:

- **Zmiana polityki rachunkowości w związku z zastosowaniem zmienionego MSR 19 Świadczenia pracownicze**

Grupa zastosowała zmiany standardu MSR 19 począwszy od dnia 1 stycznia 2013 roku, z odpowiednią zmianą okresów porównywalnych zakończonych dnia 31 grudnia 2012 roku.

Najistotniejsza dla Grupy zmiana do MSR 19 dotyczy konieczności retrospektywnego ujęcia zysków i strat aktuarialnych w pozostałych całkowitych dochodach.

W związku z powyższym Grupa skorygowała dane za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku, dokonując reklasyfikacji zysków aktuarialnych w wysokości 15 424 tysiące złotych z kosztu własnego sprzedaży do pozostałych całkowitych dochodów. Zysk netto Grupy za cały rok 2012 zwiększył się o 15 424 tysiące złotych.

Wartość rezerw na świadczenia pracownicze nie uległa zmianie.

- **Zmiana polityki rachunkowości w związku z zastosowaniem interpretacji KIMSF 20 Koszty usuwania nadkładu na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych**

Najistotniejsza dla Grupy zmiana dotyczy konieczności retrospektywnego skapitalizowania kosztów usuwania nadkładu na etapie produkcji jako składnika aktywów.

Przed implementacją regulacji wynikających z zapisów KIMSF 20 całość kosztów usuwania nadkładu na etapie produkcji była rozpoznawana bezpośrednio w rachunku wyników.

W związku z powyższym na dzień 31 grudnia 2012 roku, w porównaniu do danych zaprezentowanych w zatwierdzonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku, Aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu i inne aktywa górnicze (długoterminowe) wzrosły o kwotę 7 987 tysięcy złotych a zyski netto wzrosły o kwotę 6 469 tysiące złotych. Korekta odroczonego podatku

dochodowego spowodowała spadek aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 1 518 tysięcy złotych.

W związku z implementacją KIMSF 20 Grupa przedstawia dodatkowe polityki rachunkowości, które nie były opisane w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku.

- **Koszty usuwania nadkładu na etapie produkcji**

W pozycji aktywów górniczych Grupa prezentuje także skapitalizowane koszty usuwania nadkładu na etapie produkcji.

Grupa ujmuje składnik aktywów stanowiący wynik usuwania nadkładu wyłącznie, jeżeli spełnione są wszystkie poniższe warunki:

- (a) prawdopodobne jest uzyskanie przez Grupę przyszłych korzyści ekonomicznych (łatwiejszego dostępu do złoża węgla) związanych z usuwaniem nadkładu;
- (b) Grupa jest w stanie zidentyfikować tę część złoża węgla, do której dostęp został ułatwiony; oraz
- (c) koszty związane z usuwaniem nadkładu dotyczącym tej części złoża mogą zostać wiarygodnie wycenione.

Grupa wycenia początkowo składnik aktywów stanowiący wynik usuwania nadkładu w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, będących sumą kosztów poniesionych bezpośrednio w związku z usuwaniem nadkładu ułatwiającym dostęp do zidentyfikowanej części złóż węgla, powiększonych o przypisane bezpośrednio powiązane koszty ogólne.

Po początkowym ujęciu składnik aktywów stanowiący wynik usuwania nadkładu wykazuje się według jego ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonej o amortyzację oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Grupa amortyzuje składnik aktywów stanowiący wynik usuwania nadkładu przy zastosowaniu metody opartej na liczbie wytworzonych produktów.

Przyjęte okresy amortyzacji oraz metody amortyzacji podlegają okresowej weryfikacji, nie rzadziej niż na zakończenie każdego sprawozdawczego 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.

- **Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych: Prezentacja pozycji innych całkowitych dochodów – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2013 roku lub później**

Zmiany dotyczą grupowania pozycji innych całkowitych dochodów. Pozycje innych całkowitych dochodów podlegające w przyszłości przeklasyfikowaniu do zysku lub straty prezentowane są oddzielnie od pozycji, które nie będą przeklasyfikowane do zysku lub straty.

Grupa nie dokonała retrospektywnych zmian w prezentacji innych całkowitych dochodów w prezentowanych w sprawozdaniu finansowym Grupy.

- **MSR 1 Wyjaśnienie dotyczące wymogu danych porównawczych (zmiana)**

Zmiany te wyjaśniają różnicę pomiędzy dobrowolnymi dodatkowymi danymi porównawczymi i minimalnymi wymaganiami dotyczącymi danych porównawczych. Grupa musi pokazywać dane porównawcze w dodatkowych notach objaśniających, gdy dobrowolnie udostępnia dane porównawcze za dodatkowy okres porównawczy w stosunku do wymaganego minimum jednego okresu porównawczego. Zmiany precyzują, że skonsolidowanemu sprawozdaniu z sytuacji finansowej na początek okresu porównawczego (na dzień 1 stycznia 2012 roku w przypadku Grupy), przedstawionemu ze względu na retrospektywne przekształcenia lub przeklasyfikowania pozycji w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej nie muszą towarzyszyć dane porównawcze w dodatkowych notach objaśniających.

Grupa nie dokonała zmian mających wpływ na dane finansowe na dzień 1 stycznia 2012 roku.

- **Zmiany do MSR 12 Podatek dochodowy: Realizacja podatkowa aktywów – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2012 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,**

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

- **MSSF 13 Wycena wartości godziwej – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,**

MSSF 13 wprowadza jeden zbiór zasad dotyczących sposobu ustalania wartości godziwej finansowych i niefinansowych aktywów i zobowiązań, gdy taka wycena jest wymagana lub dozwolona przez MSSF. MSSF 13 nie zmienia tego, kiedy Grupa ma obowiązek dokonać wyceny według wartości godziwej. Regulacje MSSF 13 mają zastosowanie zarówno do wyceny początkowej, jak i wyceny po początkowym ujęciu.

MSSF 13 wymaga nowych ujawnień w obszarze technik (metod) wyceny oraz informacji/ danych wejściowych do ustalenia wartości godziwej oraz wpływu pewnych informacji wejściowych na wycenę według wartości godziwej.

MSSF 13 definiuje wartość godziwą jako cenę wyjścia. W wyniku wytycznych w MSSF 13, Grupa ponownie oceniła swoje polityki dotyczące pomiaru wartości godziwej, w szczególności dotyczące danych wejściowych, takich jak ryzyko niewykonania przy wycenie wartości godziwej zobowiązań. Zastosowanie MSSF 13 nie ma istotnego wpływu na wyniki pomiarów wartości godziwej Grupy. Dodatkowe ujawnienia gdzie jest to wymagane, są zawarte w poszczególnych notach odnoszących się do aktywów i zobowiązań, których wartości godziwe były określane. Hierarchię wartości godziwej przedstawiono w nocie 41.1.

- **Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później**

Zmiany wprowadzają dodatkowe ujawnienia ilościowe i jakościowe dotyczące transferów/ przeniesień aktywów finansowych, jeżeli:

- aktywa finansowe są w całości usuwane z bilansu, ale jednostka utrzymuje zaangażowanie w te aktywa (np. poprzez opcje lub gwarancje dotyczące przeniesionych aktywów)
- aktywa finansowe nie są w całości usuwane z bilansu

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

- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF (opublikowane w maju 2012 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później dotyczące MSR 16 oraz MSR 32 - zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności Grupy, ani też na zakres informacji prezentowanych w sprawozdaniu finansowym Grupy.
- Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2012 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później oraz Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: Pożyczki rządowe* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,

Zmiany do MSSF 1 nie dotyczyły Grupy.

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego innego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie za wyjątkiem:

- **Ujawnienia dotyczące wartości odzyskiwalnej dla aktywów niefinansowych - Zmiany do MSR 36 Utrata wartości aktywów**

Zmiany te usunęły niezamierzone konsekwencje MSSF 13 dotyczące ujawnień wymaganych zgodnie z MSR 36. Ponadto, zmiany te wymagają ujawnienia wartości odzyskiwalnej dla aktywów lub ośrodków wypracowujących środki pieniężne (CGU), dla których została rozpoznana lub odwrócona utrata wartości w danym okresie. Zmiany te mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub później z możliwością wcześniejszego zastosowania, pod warunkiem, że został zastosowany MSSF 13.

- **Korekta bilansu otwarcia (finalne rozliczenia nabycia kopalń)**

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2013 roku dokonano ostatecznego rozliczenia nabycia kopalń. Opis transakcji został zamieszczony w nocie 12. Wpływ zmian na zatwierdzone sprawozdanie z sytuacji finansowej został przedstawiony w tabeli poniżej.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy ZE PAK na dzień 31 grudnia 2012 przekształcone w związku z zastosowaniem MSR19 , KIMSF20 oraz w związku z ostatecznym rozliczeniem nabycia KWB K i KWB A zaprezentowano poniżej.

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach złotych)

	<i>31 grudnia 2012 roku (dane zatwierdzone)</i>	<i>Zmiana polityki rachunkowości wynikająca z zastosowania zmienionego MSR 19</i>	<i>Zmiana polityki rachunkowości wynikająca z zastosowania KIMSF20</i>	<i>Zmiana danych związana z ostatecznym rozliczeniem nabycia KWB K i KWB A</i>	<i>31 grudnia 2012 roku (dane przekształcone)</i>
AKTYWA					
Aktywa trwale					
Rzeczowe aktywa trwale	5 064 960	–	–	(1 400)	5 063 560
Nieruchomości inwestycyjne	2 252	–	–	–	2 252
Aktywa niematerialne	6 835	–	–	–	6 835
Pożyczki i należności	–	–	–	–	–
Aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu i inne aktywa górnicze (długoterminowe)	126 066	–	7 987	(20 970)	113 083
Pozostałe aktywa długoterminowe finansowe	46 398	–	–	–	46 398
Pozostałe aktywa długoterminowe niefinansowe	4 155	–	–	–	4 155
Kwoty należne od zamawiających z tytułu kontraktów długoterminowych	–	–	–	–	–
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	120 549	–	(1 518)	4 299	123 330
Razem aktywa trwale	5 371 215	–	6 469	(18 071)	5 359 613
Aktywa obrotowe					
Krótkoterminowe aktywa niematerialne	35 368	–	–	–	35 368
Zapasy	188 325	–	–	–	188 325
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	220 559	–	–	–	220 559
Należności z tytułu podatku dochodowego	12 258	–	–	–	12 258
Pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe (aktywa)	–	–	–	–	–
Pozostałe aktywa krótkoterminowe finansowe	103 697	–	–	–	103 697
Pozostałe aktywa krótkoterminowe niefinansowe	17 230	–	–	–	17 230
Aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu i inne aktywa górnicze (krótkoterminowe)	456	–	–	71	527
Kwoty należne od zamawiających z tytułu kontraktów długoterminowych	3 605	–	–	–	3 605
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	318 002	–	–	–	318 002
Razem aktywa obrotowe	899 500	–	–	71	899 571
Aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	–	–	–	–	–
SUMA AKTYWÓW	6 270 715	–	6 469	(18 000)	6 259 184

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach złotych)

	<i>31 grudnia 2012 roku (dane zatwierdzone)</i>	<i>Zmiana polityki rachunkowości wynikająca z zastosowania zmienionego MSR 19</i>	<i>Zmiana polityki rachunkowości wynikająca z zastosowania KIMSF 20</i>	<i>Zmiana danych związana z ostatecznym rozliczeniem nabycia KWB K i KWB A</i>	<i>31 grudnia 2012 roku (dane przekształcone)</i>
PASYWA					
Kapitał własny					
Kapitał podstawowy	104 052	–	–	–	104 052
Akcje własne	(31 280)	–	–	–	(31 280)
Kapitał zapasowy	1 956 261	–	–	–	1 956 261
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających	(28 318)	–	–	–	(28 318)
Pozostałe kapitały rezerwowe	3 472	–	–	–	3 472
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	1 148 495	(15 424)	–	(1 910)	1 131 161
Zysk (strata) netto	380 769	15 424	6 469	3 833	406 495
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	(8)	–	–	–	(8)
Udziały niekontrolujące	117	–	–	–	117
Kapitał własny ogółem	3 533 560	–	6 469	1 923	3 541 952
Zobowiązania długoterminowe					
Oprocentowane kredyty i pożyczki	790 385	–	–	–	790 385
Świadczenia pracownicze długoterminowe	264 261	–	–	–	264 261
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	73 332	–	–	–	73 332
Pochodne instrumenty finansowe długoterminowe (zobowiązania)	26 059	–	–	–	26 059
Dotacje i rozliczenia międzyokresowe przychodów długoterminowe	50 986	–	–	312	51 298
Inne rezerwy długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	320 881	–	–	–	320 881
Kwoty należne zamawiającym z tytułu kontraktów długoterminowych	–	–	–	–	–
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	265 959	–	–	–	265 959
Zobowiązania długoterminowe ogółem	1 791 863	–	–	312	1 792 175

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach złotych)

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe	188 479	–	–	(279)	188 200
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	461 924	–	–	–	461 924
Pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe (zobowiązania)	11 144	–	–	–	11 144
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	128 224	–	–	–	128 224
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 670	–	–	–	1 670
Świadczenia pracownicze krótkoterminowe	20 817	–	–	–	20 817
Dotacje i międzyokresowe rozliczenia przychodów krótkoterminowe	21 914	–	–	(19 956)	1 958
Kwoty należne zamawiającym z tytułu kontraktów długoterminowych	3 080	–	–	–	3 080
Inne rezerwy krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	108 040	–	–	–	108 040
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	945 292	–	–	(20 235)	925 057
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	–	–	–	–	–
Zobowiązania razem	2 737 155	–	–	(19 923)	2 717 232
SUMA PASYWÓW	6 270 715	–	6 469	(18 000)	6 259 184

Wpływ zmian na zysk na akcję:

	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku</i>
Zysk na akcję przed zmianą zasad rachunkowości	7,23
Zysk na akcję po zmianie zasad rachunkowości	7,76
Rozwodniony zysk na akcję przed zmianą zasad rachunkowości	7,23
Rozwodniony zysk na akcję po zmianie zasad rachunkowości	7,76

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

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- Faza pierwsza standardu MSSF 9 *Instrumenty Finansowe: Klasyfikacja i wycena* z późniejszymi zmianami – wejście w życie zostało odroczone przez Radę ds. MSSF bez wskazania planowanego terminu zatwierdzenia,
- MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później. Spółka zdecydowała stosować MSSF dla okresów rocznych poczynających się 1 stycznia 2014 roku,
- MSSF 11 *Wspólne ustalenia umowne* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później. Spółka zdecydowała stosować MSSF dla okresów rocznych poczynających się 1 stycznia 2014 roku,
- MSSF 12 *Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później– w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później. Spółka zdecydowała stosować MSSF dla okresów rocznych poczynających się 1 stycznia 2014 roku,
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12 *Przepisy przejściowe* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później– w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później,
- MSR 27 *Jednostkowe sprawozdania finansowe* – mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później, Spółka zdecydowała stosować zmiany do MSR dla okresów rocznych poczynających się 1 stycznia 2014 roku,
- MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólne przedsięwzięcia* – mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później. Spółka zdecydowała stosować zmiany do MSR dla okresów rocznych poczynających się 1 stycznia 2014 roku,
- Zmiany do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później,*
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 oraz MSR 27 *Jednostki inwestycyjne* (opublikowane dnia 31 października 2012 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku
- KIMSF 21 *Oplaty publiczne* – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Zmiany do MSR 39 *Odnowienie instrumentów pochodnych i kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń* (opublikowane dnia 27 czerwca 2013 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 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 – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,

- *Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2010-2012* – 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 – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- *Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2011-2013* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- *MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania niezatwierdzony przez UE.

9. Zmiana szacunków

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym miały miejsce następujące zmiany szacunków, wpływające na wartości wykazane w tym sprawozdaniu finansowym m.in.:

- 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 Gieldzie 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 2013 szacuje się na poziomie plus (+) 43 mln złotych. Przy zastosowaniu wyspecyfikowanych powyżej założeń z roku ubiegłego (styczeń 2013) wartość ta wyniosłaby plus (+) 26,3 mln. Głównym powodem tak znaczącej różnicy na korekcie jest nie uwzględnienie w założeniach w styczniu 2013 pełnych kosztów zakupu CO₂ -w styczniu 2013 założono, że EPII otrzyma w 2013 część darmowych uprawnień z nowego okresu rozliczeniowego, co jednak nie miało miejsca. 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 Państw 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. 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 2013 roku. Sprawozdania finansowe jednostek 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 ona bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje jednostki zależne, więcej niż połowę liczby głosów w danej spółce, chyba że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy Spółka ma możliwość kierowania polityką finansową i operacyjną danej jednostki.

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. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty 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 polski złoty 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.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	<i>31 grudnia 2013 roku</i>	<i>31 grudnia 2012 roku</i>
EUR	4,1472	4,0882
GBP	4,9828	5,0119
USD	3,0120	3,0996

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 dnia 31 grudnia 2013 roku	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku
EUR	4,2110	4,1736

10.3. 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 10.11.

10.4. 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.

10.5. 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 sprawozdawczy 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.

10.6. 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.

10.7. 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 ujemnie 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 ujemnie 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 CO₂.

Szczegóły opis polityki rachunkowości odnośnie uprawnień do emisji CO₂ został zawarty w nocie 10.26.

10.8. 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.

10.9. Wycena do wartości godziwej

Grupa wycenia instrumenty finansowe takie jak instrumenty dostępne do sprzedaży oraz 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 notcie 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 Spółki.

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 Spółka 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).

Zastosowanie MSSF 13 nie miało wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności, ani też na zakres informacji prezentowanych w sprawozdaniu finansowym Spółki.

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 zobowiązania finansowych wycenianych w wartości godziwej.

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 Spółka 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.

10.10. 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 ujmuje 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 ujmuje 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.

10.11. 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.

10.12. 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 (niedopasowanie księgowo); 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 2013 roku ani na dzień 31 grudnia 2012 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 odroczonej, 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

10.13. Utrata wartości aktywów finansowych

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

10.13.1. 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.

10.13.2. 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.

10.13.3. 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.

10.14. 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.

10.15. 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.

10.16. 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.

10.16.1. 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.

10.16.2. 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 dochodach są wyłączane 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.

10.17. 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 • metodą średniej ważonej.
- i pozostałe materiały

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.

10.18. 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.

10.19. 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.

10.20. 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 zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, z wyjątkiem zobowiązań

wyznaczonych na pozycje zabezpieczane, które wyceniane są zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń opisanymi w nocie 10.16.

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.

10.21. 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 2013 ani na dzień 31 grudnia 2012 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.

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

10.23. 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.

10.24. 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.

10.25. 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,
 - dopłat do energii elektrycznej, przysługujących obecnym pracownikom oraz emerytom i rencistom – byłym pracownikom Spółki,

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 likwidacji bloku numer 6 oraz bloku numer 5 w Elektrowni Pańców I to odpowiednio rok 2023 oraz 2025.

- **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 przyznanых 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 CO₂ 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 CO₂ (EUA), następnie uprawnienia nieodpłatnie otrzymane w ramach Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień do emisji CO₂ 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 górniczą

- **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 wydobywaniem węgla na danej odkrywce jak również na koszty rekultywacji wyrobiska końcowego w stopniu zaawansowania wydobywania 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 wydobywania węgla w poszczególnych odkrywkach na dany dzień sprawozdawczy). W korespondencji ze składnikiem aktywów Grupa tworzy również rezerwę na rekultywację

zwałówiska zewnętrznego. Rezerwa na koszty rekultywacji związane z bieżącym wydobywaniem 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 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. Utworzenie rezerwy ujmowane jest drugostronnie w ramach aktywów górniczych.

10.26. Uprawnienia do emisji CO2

Otrzymane nieodpłatnie prawa do emisji CO2 są prezentowane w sprawozdaniu finansowym w wartości nominalnej jako prawa przeznaczone na własne potrzeby w wartości zerowej w pozycji wartości niematerialne. Prawa do emisji oraz ich ekwiwalenty kupowane przez 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 CO2 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 CO2 (EUA), następnie uprawnienia nieodpłatnie otrzymane 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.

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 poświadczonych 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.

10.27. 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.

10.27.1. 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 zawyżenia przychodów w momencie ich sprzedaży, koszty sprzedaży certyfikatów ujmowane są jako korekta przychodów ze sprzedaży.

10.27.2. 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.

10.27.3. 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.

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

Różnicę pomiędzy łączną kwotą ujętego przychodu a łączną kwotą otrzymanych zaliczek do wysokości całkowitej kwoty kosztów osieroconych spółka 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.

10.27.5. 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.

10.28. 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,

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.

10.29. 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.

10.30. 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.

10.31. Podatki

10.31.1. 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.

10.31.2. 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.

10.31.3. 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.

10.32. 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.

10.33. 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.

10.34. Zobowiązanie do wykupu udziałów niekontrolujących

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 wysięgowanych na dzień sprawozdawczy a rozpoznaniem zobowiązaniem finansowym jest odnoszona do pozycji zysków zatrzymanych.

11. Przejęcia przedsięwzięć

W okresie od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku nie miały miejsca żadne nowe przejęcia przedsięwzięć.

12. Ostateczne rozliczenie nabycia

W wyniku umowy podpisanej w dniu 28 maja 2012 roku pomiędzy ZE PAK i Skarbem Państwa, ZE PAK nabył 10 200 000 sztuk akcji imiennych zwykłych serii A spółki PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów S.A. („PAK KWB Adamów”) oraz 20 803 750 sztuk akcji imiennych zwykłych serii A PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A. uprawniających do 85% głosów na Walnych Zgromadzeniach i dających 85% udział w kapitale zakładowym. Płatność za nabywane akcje oraz przeniesienie własności z tych akcji na ZE PAK wiązały się z wydaniem zgody przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji, polegającej na przejęciu przez ZE PAK kontroli nad PAK KWB Adamów oraz grupą kapitałową PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A. („PAK KWB Konin”), co nastąpiło w dniu 16 lipca 2012 roku. W dniu 18 lipca 2012 roku Minister Skarbu Państwa przeniósł własność pakietu 85% akcji PAK KWB Adamów oraz pakietu 85% akcji PAK KWB Konin na ZE PAK. Tym samym w momencie skutecznego nabycia przedmiotowych akcji, ZE PAK objął kontrolę nad PAK KWB Adamów oraz PAK KWB Konin.

Pozostałe 15% akcji PAK KWB Adamów oraz PAK KWB Konin zostanie przekazane przez Skarb Państwa uprawnionym pracownikom. Umowa sprzedaży akcji zobowiązuje ZE PAK do wykupu akcji pracowniczych po przekazaniu ich pracownikom za cenę określoną w umowie co skutkuje powstaniem zobowiązania z tytułu opcji wykupu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy.

Nabycie 85% udziałów w PAK KWB Adamów i PAK KWB Konin oraz ujęcie zobowiązania z tytułu wykupu akcji pracowniczych zostały rozliczone jako odrębne transakcje.

Cena sprzedaży ustalona została na kwotę 67 320 000 złotych dla PAK KWB Adamów oraz 108 179 500 złotych dla PAK KWB Konin. ZE PAK dokonał płatności powyższych kwot w dniu 17 lipca 2012 roku.

W roku finansowym zakończonym dnia 31 grudnia 2013 roku dokonano ostatecznego rozliczenia nabycia PAK KWB Konin oraz PAK KWB Adamów.

Wartości godziwe możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych spółki PAK KWB Konin oraz PAK KWB Adamów na datę ich przejścia przedstawia poniższa tabela.

dane w tys. zł.	PAK KWB Konin	PAK KWB Adamów
Nabyty procent udziałów	85%	85%
Aktywa		
Rzeczowe aktywa trwałe	660 189	133 319
Nieruchomości inwestycyjne	2 665	817
Aktywa niematerialne	1 803	244
Aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu i inne aktywa górnicze	110 967	2 960
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	80 226	27 059
Zapasy	20 252	12 311
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 929	2 531
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	375	2 198
Pozostałe aktywa finansowe i niefinansowe	31 412	10 394
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31	9 600
	909 849	201 433
Zobowiązania		
Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	257 941	69 626
Świadczenia pracownicze długoterminowe	98 296	42 766
Oprocentowane kredyty i pożyczki	285 492	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	195 855	20 251
Dotacje i rozliczenia międzyokresowe przychodów	303	
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	27 096	11 380
	864 983	144 023
Możliwe do zidentyfikowania aktywa netto	44 866	57 410

Określenie ceny przejścia

dane w tys. zł.	PAK KWB Konin	PAK KWB Adamów
Wartość przekazanych środków pieniężnych	108 180	67 320
Kwota rozliczająca istniejące powiązanie - zobowiązania ZE PAK	(82 405)	(21 790)
Cena przejścia	25 775	45 530

Efekt rozliczenia nabycia

Ustalenie wartości firmy/ zysku na okazjnym nabyciu dane w tys. zł.	PAK KWB Konin	PAK KWB Adamów
Cena przejęcia	25 775	45 530
Udziały niekontrolujące wycenione według wartości godziwej	19 091	11 880
Suma	44 866	57 410
Wartość firmy / Zysk na okazjnym nabyciu	-	-

Wpływ środków pieniężnych z tytułu przejęcia:

	PAK KWB Konin	PAK KWB Adamów	Razem	
Środki pieniężne netto przejęte wraz z jednostką zależną (ujęte jako przepływy z działalności inwestycyjnej)	31	9 600	-	9 631
Środki pieniężne zapłacone (ujęte jako przepływy z działalności inwestycyjnej)	(108 180)	(67 320)	-	(175 500)
Zapłacone koszty transakcyjne (ujęte jako przepływy z działalności operacyjnej)	-	-	(1 759)	(1 759)
Wpływ środków pieniężnych netto	(108 149)	(57 720)	(1 759)	(167 628)

W ramach rozliczenia nabycia dokonano wyceny aktywów i zobowiązań do wartości godziwej.

Wartość rzeczowych aktywów trwałych została skorygowana w oparciu o dokonane oszacowania wartości kapitałów własnych nabytych spółek, wykonanych przy wykorzystaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Na potrzeby kalkulacji wolnych przepływów pieniężnych uwzględniono prognozowane wartości przychodów i kosztów operacyjnych i planowane koszty rekultywacji terenu. Średni ważony koszt kapitału dla obu przejętych jednostek został oszacowany na dzień 18 lipca 2012 roku na poziomie 9,9%.

Na dzień połączenia nie zidentyfikowano żadnych istotnych zobowiązań warunkowych, które powinny zostać uwzględnione w rozliczeniu nabycia.

Udziały niekontrolujące zostały wycenione według wartości godziwej.

W wyniku zawarcia umowy ze Skarbem Państwa ZE PAK zaciągnął zobowiązanie do wykupu akcji akcjonariuszy niekontrolujących. Ujęcie tego zobowiązania w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wymagało wyboru polityki rachunkowości dla tego typu transakcji.

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 wyksięgowanych na dzień sprawozdawczy a rozpoznany zobowiązaniem finansowym jest odnoszona do pozycji zysków zatrzymanych.

Zobowiązanie na dzień nabycia PAK KWB Konin oraz PAK KWB Adamów zostało ujęte w wartości bieżącej.

Zobowiązanie to zostało zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako długoterminowe.

Proces udostępniania akcji uprawnionym pracownikom rozpoczął się w lutym 2013 roku i będzie 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.

Z uwagi na fakt, iż na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku, rozliczenie nabycia było niekompletne, ostateczne rozliczenie przeprowadzone w roku 2013 zostało ujęte retrospektywnie. W związku z tym dokonano korekty bilansu otwarcia. Wpływ zmian został przedstawiony w notcie nr 7 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości oraz zmiana danych porównawczych.

13. Segmenty operacyjne

W związku z nabyciem kopalń PAK KWB Konin oraz PAK KWB Adamów Grupa dokonała weryfikacji informacji dotyczącej segmentów operacyjnych. 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 (współspalanie zakończono w Grupie wraz z końcem kwietnia 2013 roku). 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.
 - „PAK Biopaliwa” 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. (od III kwartału 2012 roku)
 - „PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów” S.A. (od III kwartału 2012 roku)
- 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. oraz
 - „Energoinwest Serwis” sp. z o.o.

W związku z osiągnięciem progów określonych w MSSF 8 paragraf 13 Grupa ZE PAK wyodrębniła segment operacyjny Sprzedaż energii. W skład w/w segmentu wchodzi spółka „Elektrim-Volt”.

Grupa ZE PAK S.A. prowadzi również inne rodzaje działalności poprzez spółki „PAK Centrum Usług Informatycznych” sp. z o.o., „PAK Centrum Badań Jakości” 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 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku.

**W związku z likwidacją spółki „PAK Biopaliwa” sp. z o.o. jest ona wykazywana w segmencie Wytwarzanie tylko w danych porównawczych za rok 2012.*

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach złotych)

Stan na 31 grudnia 2013 roku	Wytwarzanie	Wydobycie	Remonty	Sprzedaż	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne	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)	-
Przychody ze sprzedaży	2 339 122	961 075	221 406	798 762	21 891	(1 578 416)	2 763 840
Koszt własny sprzedaży	(2 102 318)	(742 784)	(183 473)	(790 393)	(17 135)	1 582 007	(2 254 096)
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	236 804	218 291	37 933	8 369	4 756	3 591	509 744
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	47 800	8 867	1 398	1 865	306	(41 402)	18 834
Koszty finansowe	(50 433)	(27 572)	(98)	(13)	-	490	(77 626)
Zysk/(strata) brutto	184 940	121 086	23 200	5 451	2 399	(37 321)	299 755
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	(39 496)	(22 541)	(4 123)	(1 032)	(395)	(662)	(68 249)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	145 444	98 545	19 077	4 419	2 004	(37 983)	231 506
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej, bez operacji finansowych i podatku dochodowego	187 573	139 791	21 900	3 599	2 093	3 591	358 547
Amortyzacja	272 978	81 877	5 141	123	2 183	(4 461)	357 841
Odpis aktualizujący	(341)	(197)					(538)
Wynik segmentu (Ebitda)	460 210	221 471	27 041	3 722	4 276	(870)	715 850

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach złotych)

Stan na 31.12.2012

(dane przekształcone)	Wytwarzanie	Wydobycie	Remonty	Sprzedaż	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne	Suma
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	2 451 195	5 791	100 718	163 726	1 964	-	2 723 394
Przychody ze sprzedaży między segmentami	133 441	430 400	211 315	-	17 037	(792 193)	-
Przychody ze sprzedaży	2 584 636	436 191	312 033	163 726	19 001	(792 193)	2 723 394
Koszt własny sprzedaży	(2 083 010)	(393 792)	(252 162)	(161 277)	(12 682)	804 136	(2 098 787)
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	501 626	42 399	59 871	2 449	6 319	11 943	624 607
Pozostałe przychody operacyjne	14 249	1 494	268	244	57	(4 088)	12 224
Koszty sprzedaży	(2 820)	(459)	-	(158)	-	-	(3 437)
Koszty ogólnego zarządu	(58 946)	(51 752)	(17 608)	(1 442)	(2 435)	(1 760)	(133 943)
Pozostałe koszty operacyjne	(14 911)	(4 365)	(487)	(127)	(2)	4 018	(15 874)
Przychody finansowe	126 346	1 132	1 465	623	97	(46 212)	83 451
Koszty finansowe	(46 869)	(21 632)	(1 764)	(22)	-	-	(70 287)
Zysk/(strata) brutto	518 675	(33 183)	41 745	1 567	4 035	(36 098)	496 741
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	(89 575)	7 368	(8 461)	(307)	(558)	(2 432)	(93 965)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	429 100	(25 815)	33 284	1 260	3 477	(38 530)	402 776
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej, bez operacji finansowych i podatku dochodowego	439 198	(12 683)	42 044	966	3 938	10 114	483 577
Amortyzacja	245 072	31 672	5 051	39	1 492	(3 023)	280 303
Odpis	(123)	(2)					(125)
Wynik segmentu (Ebitda)	684 147	18 987	47 095	1 005	5 430	7 091	763 755

14. Przychody i koszty

14.1. Przychody ze sprzedaży

Struktura rzeczowa	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2012 (dane przekształcone)</i>
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	1 903 212	2 108 465
Przychody z tytułu energii elektrycznej z obrotu	486 914	205 480
Prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii	55 681	129 896
Przychody z umów o usługi budowlane 14.8	57 411	93 821
Rekompensaty z tytułu rozwiązania KDT	155 239	89 972
Przychody ze sprzedaży energii cieplnej	58 383	54 222
Zamiana EUA na CER	-	23 402
Pozostałe przychody ze sprzedaży	48 255	18 965
Akcyza	(1 255)	(829)
Przychody ze sprzedaży ogółem	2 763 840	2 723 394

Struktura terytorialna	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2012 (dane przekształcone)</i>
Polska	2 748 970	2 673 896
Kraje UE	13 417	46 906
Poza UE	1 453	2 592
Przychody ze sprzedaży ogółem	2 763 840	2 723 394

14.2. Pozostałe przychody operacyjne

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2012 (dane przekształcone)</i>
Przychody ze sprzedaży uprawnień CO2	-	3 185
Przychody z tytułu odszkodowań	10 781	1 204
Rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	622	271
Rozliczenie dotacji	1 997	690
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	3 480	953
Rozwiązanie rezerwy na koszty i straty oraz umorzenie zobowiązań	5 155	191
Inne	3 812	5 730
Pozostałe przychody operacyjne ogółem	25 847	12 224

W pozycji Przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂, Grupa prezentuje sprzedaż nadwyżki uprawnień do emisji otrzymanych nieodpłatnie w ramach Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień do emisji dwutlenku węgla na lata 2008 – 2012.

14.3. Pozostałe koszty operacyjne

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2012 (dane przekształcone)</i>
Strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	79	942
Utworzenie rezerw	6 532	1 659
Odpis aktualizujący należności	107	220
Odszkodowania	242	142
Koszty likwidacji środków trwałych	2 673	818
Naliczenie ekwiwalentu za energię elektryczną dla emerytów i byłych pracowników	3 137	4 776
Szkody energetyczne	1 780	763
Koszty utrzymania obiektów socjalnych	258	237
Przekazane darowizny	628	888
Koszty związków zawodowych	194	193
Koszty niedoborów i szkód	98	42
Inne	9 250	5 194
Pozostałe koszty operacyjne ogółem	24 978	15 874

14.4. Przychody finansowe

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2012 (dane przekształcone)</i>
Przychody z tytułu odsetek	10 834	22 335
Dywidendy	7 426	54
Dodatnie różnice kursowe	–	40 343
Sprzedaż akcji TGE	–	20 649
Inne	574	70
Przychody finansowe ogółem	18 834	83 451

Na podstawie umowy zawartej z Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jednostka dominująca dokonała w roku 2012 transakcji sprzedaży 157.000 akcji Towarowej Giełdy Energii S.A. Cena sprzedaży jednej akcji wyniosła 154,00 złote. Zysk na sprzedaży akcji wyniósł 20 649 tysięcy złotych.

14.5. Koszty finansowe

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2012 (dane przekształcone)</i>
Odsetki	47 570	40 643
Wycena i realizacja pochodnych instrumentów finansowych	11 151	10 289
Ujemne różnice kursowe	8 850	2 660
Dyskonto rezerwy na rekultywację	7 914	10 014
Dyskonto rezerwy na likwidację bloków energetycznych	782	1 066
Inne	1 359	5 615
Koszty finansowe ogółem	77 626	70 287

14.6. Koszty według rodzajów

	<i>Nota</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2012 (dane przekształcone)</i>
Amortyzacja	14.7	357 841	280 303
Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych	19, 14.7	(538)	(125)
Odpisy aktualizujące wartość zapasów		2 255	33 314
Zużycie materiałów		553 324	929 453
Usługi obce		122 980	144 463
Podatki i opłaty z wyłączeniem podatku akcyzowego		216 645	141 932
Koszty emisji CO ²		150 652	
Koszty świadczeń pracowniczych		597 479	420 056
Pozostałe koszty rodzajowe		29 158	78 487
Wartość sprzedanych towarów i materiałów oraz sprzedanej energii zakupionej z obrotu		455 765	230 388
Koszty według rodzaju ogółem		<u>2 485 561</u>	<u>2 258 271</u>
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży		2 254 096	2 098 787
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży		2 973	3 437
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu		149 093	133 943
Zmiana stanu produktów		35 291	(3 089)
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby		44 108	25 193

14.7. Koszty amortyzacji i odpisy aktualizujące ujęte w zysku lub stracie

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2012 (dane przekształcone)</i>
Pozycje ujęte w koszcie wytworzenia sprzedanych produktów:		
Amortyzacja środków trwałych	344 058	272 073
Amortyzacja aktywa górniczego	8 838	3 934
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 287	1 296
Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych	(538)	(125)
Utrata wartości niematerialnych i prawnych	–	–
	<u>353 645</u>	<u>277 178</u>
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży:		
Amortyzacja środków trwałych	5	8
Amortyzacja wartości niematerialnych	–	–
Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych	–	–
Utrata wartości niematerialnych i prawnych	–	–
	<u>5</u>	<u>8</u>
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu:		
Amortyzacja środków trwałych	2 901	2 717
Amortyzacja wartości niematerialnych	752	275
Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych	–	–
Utrata wartości niematerialnych i prawnych	–	–
	<u>3 653</u>	<u>2 992</u>

14.8. Umowy o usługę budowlaną

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2012 (dane przekształcone)</i>
Przychody z umów o usługi budowlane rozpoznane w okresie:	57 411	93 821
Przychody zafakturowane w okresie:	52 817	111 605
Wycena bilansowa:	4 594	(17 784)
Koszty poniesione w okresie:	51 230	67 720
Przewidywane straty z tytułu umów rozpoznane w okresie:	427	541
Wynik z tytułu realizacji umów ujęty w okresie:	5 754	25 560
	<i>31 grudnia 2013 roku</i>	<i>31 grudnia 2012 roku (dane przekształcone)</i>
Kwota brutto należna od zamawiających z tytułu prac wynikających z umowy:	13 229	3 605
Kwota brutto należna zamawiającym z tytułu prac wynikających z umowy:	8 070	3 080

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 Remontowe „PAK Serwis” sp. z o.o. świadczy usługi remontowo – budowlane.

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

- kompletny montaż rurociągów MD i ND i komponentów bloków D i E w Elektrowni Westfalen na łączną wartość 13 687 tysięcy euro; Zleceniodawca: BILFINGER PIPING TECHNOLOGIES GmbH
- prace remontowe w EL. Jänschwalde na łączną wartość 620 tysięcy euro; Zleceniodawca: BABCOCK BORSIG STEINMULLER GmbH
- Remont absorberów w EL. Weiher, na łączną wartość 101 tysięcy euro; Zleceniodawca: BABCOCK NOELL GmbH
- modernizacja pod klucz kotła K-1 i K-2 w EL. Pątnów, całkowita wartość zlecenia 151 708 tysięcy złotych; kontrakt realizowany dla ZE PAK S.A. w ramach konsorcjum z REMAK ROZRUCH S.A.
- modernizacja urządzeń pomocniczych i instalacji rurociągowych TG-1 i TG-2 EL. Pątnów, całkowita wartość zlecenia 43 500 tysięcy złotych; Zleceniodawca: TURBOCARE SP. Z O.O.
- wymiana rurociągów WP/Wt łączących kocioł z turbiną BL. 1 i 2 EL. Pątnów, całkowita wartość zlecenia 14 380 tysięcy złotych; Zleceniodawca: CHEMAR RUROCIĄGI SP. Z O.O.
- prefabrykacja, montaż silosa, absorbera i kanałów spalin dla spalarni odpadów, całkowita wartość zlecenia 900 tysięcy złotych; Zleceniodawca: INTEGRAL ENGINEERING UND UMWELTTECHNIK GmbH
- wykonanie prefabrykacji kanałów zimnego powietrza, całkowita wartość zlecenia 380 tysięcy złotych; Zleceniodawca: POWER ENGINEERING S.A.

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:

- UZS/64/2/2013 z dnia 07.02.2013 - TAURON Dystrybucja S.A. „Wykonanie projektu wraz z modernizacją pola 110kV w SE Kuźnia Raciborska dla potrzeb przyłączenia farmy wiatrowej GAMÓW” – wartość : 2 572 tysięcy złotych.
- UZS/169/9/2013 z dnia 19.03.2013 - TAURON Dystrybucja SA „Optymalizacja punktu neutralnego sieci SN SE Tychy” wartość: 1 595 tysięcy złotych

- UZS/326/19/2013 z dnia 31.05.2013 - TAURON Dystrybucja SA „GPZ Hażlaska - zabudowa układów kompensacji nadążnej - wartość: 987 tysięcy złotych
- UZS/327/20/2013 z dnia 29.05.2013 - Zarząd Morskiego Portu Gdańsk SA „Modernizację dwóch stanowisk kompensacji sieci SN wraz z układem regulacji i stanowiskiem potrzeb własnych w GPZ w Porcie Północnym w Gdańsku – wartość: 1 219 tysięcy złotych
- UZS/351/23/2013 z dnia 31.05.2013 - TAURON Dystrybucja SA „GPZ Chełmek - zabudowa układów kompensacji nadążnej” - wartość: 970 tysięcy złotych
- UZS/363/25/2013 z dnia 27.06.2013 - TAURON Dystrybucja SA „Wymiana istniejących zespołów kompensacyjnych 20 kV w stacji GPZ R - Bielawa, na zespoły kompensacyjne z nadążną kompensacją prądów ziemnozwarciowych w sieci 20 kV – 2 kpl. – wykonanie wraz z opracowaniem dokumentacji projektowej (zadanie 301093)” – wartość: 1 107 tysięcy złotych
- UZS/617/40/2013 z dnia 10.09.2013 - ALSTOM Power Sp. z o. o. „Prefabrykacja szaf EAZ w ramach zadania: „Dostawa wewnętrznej, okapturzonej, trójsystemowej i trzysekcyjnej rozdzielnic 110kV dla potrzeb Huty Miedzi Głogów”.”- wartość: 1 320 tysięcy złotych

15. Składniki innych całkowitych dochodów

Składniki innych całkowitych dochodów przedstawiają się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2012 (dane przekształcone)</i>
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych		
Zyski (straty) za okres	586	(16 317)
Korekty wynikające z przeklasyfikowania zysków (strat) ujętych w zysku lub stracie	11 126	10 268
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych brutto za okres	11 712	(6 049)
Podatek dochodowy dotyczący zabezpieczeń przepływów pieniężnych	(2 225)	1 149
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych netto za okres	9 487	(4 900)
Zyski/(straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia brutto	(364)	(19 042)
Podatek dotyczący zysków/(strat aktuarialnych)	69	3 618
Zyski/(straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia netto	(295)	(15 424)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej brutto	41	(575)
Podatek dochodowy dotyczący różnic kursowych z przeliczenia jednostki zagranicznej	–	–
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej netto	41	(575)
Inne całkowite dochody brutto	11 389	(25 666)
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	16.1 (2 156)	4 767
Inne całkowite dochody netto	9 233	(20 899)

16. Podatek dochodowy

16.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku oraz 31 grudnia 2012 roku przedstawiają się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2012 (dane przekształcone)</i>
Ujęte w zysku lub stracie		
Bieżący podatek dochodowy		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	9 388	53 746
Odroczony podatek dochodowy		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	66 392	39 931
Inne zmiany	(7 531)	288
Obciążenie podatkowe w skonsolidowanym zysku lub stracie	68 249	93 965
Ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów		
Podatek od zysku/(straty) netto z tytułu aktualizacji wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	(2 225)	1 149
Podatek dotyczący zysków/strat aktuarialnych	69	3 618
Korzyść podatkowa/(obciążenie podatkowe) ujęta/e w innych całkowitych dochodach	(2 156)	4 767

16.2. 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 2013 roku oraz dnia 31 grudnia 2012 roku przedstawia się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2012 (dane przekształcone)</i>
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	299 755	496 741
Podatek według ustawowej stawki procentowej	56 953	94 381
Zmiana wartości nierozpoznanego aktywa na stracie podatkowej w Elektrowni Państw II	-	(865)
Zmiana w wartości nierozpoznanego aktywa na stracie podatkowej poniesionej przez oddział niemiecki PAK Serwis – rozpoznanie dodatkowego aktywa	(512)	(103)
Zmiana związana z odmienną stawką podatkową w Niemczech (30%)	311	86
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	1 405	466
Nieujęte straty podatkowe	10 786	-
Inne	(694)	
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej w roku 2013: 22,77%, w roku 2012: 18,92%	68 249	93 965
Podatek dochodowy w rachunku zysków i strat	68 249	93 965

16.3. Odroczone podatki dochodowe

Odroczone podatki dochodowe wynika z następujących pozycji:

	31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2012 roku (dane przekształcone)	Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok zakończony	
			31 grudnia 2013	31 grudnia 2012 (dane przekształcone)
Aktywo z tytułu podatku odroczonego				
Rezerwy bilansowe	140 439	130 347	10 023	(6 014)
Aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu i inne aktywa górnictwa	4 476	9 533	(5 057)	(3 146)
Odsetki i różnice kursowe	11 243	11 182	61	(22 285)
Instrumenty zabezpieczające	4 796	7 068	(47)	149
Wycena niezakończonych umów o usługi budowlane	3 685	858	2 827	(7 100)
Strata podatkowa z lat ubiegłych	47 814	70 135	(22 321)	(11 881)
Odpis aktualizujący wartość zapasów	1 780	1 805	(25)	(100)
Odpis aktualizujący wartość należności	6 629	5 451	1 178	(100)
Odpis aktualizujący wartość majątku trwałego	–	142	(142)	(2 097)
Rozrachunki z pracownikami	6 302	6 660	(358)	4 480
Inne	5 727	2 493	3 234	(238)
Razem	232 891	245 674	(10 627)	(48 332)
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego				
Różnica pomiędzy bilansową a podatkową wartością środków trwałych	372 501	357 996	14 505	8 486
Należności z tytułu KDT	8 215	6 923	1 292	(6 497)
Certyfikaty energetyczne	23 846	20 448	3 398	(1 877)
Odsetki i różnice kursowe	1 021	1 150	(129)	(2 879)
Wycena niezakończonych umów o usługi budowlane	3 335	1 134	2 201	(6 224)
Zarachowane należności z tytułu kar umownych	869	–	869	–
Nabyte uprawnienia do emisji CO2	33 404	–	33 404	–
Inne	877	652	225	590
Razem	444 068	388 303	55 765	(8 401)

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach złotych)

	31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2012 roku (dane przekształcone)	<i>Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok zakończony</i>	
			31 grudnia 2013	31 grudnia 2012 (dane przekształcone)
<i>Po skompensowaniu sald na poziomie spółek z Grupy Kapitałowej podatek odroczony prezentowany jest jako:</i>				
Aktywo:	101 992	123 330		
Rezerwa:	313 170	265 959		
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego w skonsolidowanym rachunku zysków i strat:			(66 392)	(39 931)
Calkowite obciążenia z tytułu odroczonego podatku dochodowego:			(68 548)	72 693
- w korespondencji z całkowitymi dochodami			(2 156)	4 767
- w korespondencji z wynikiem finansowym			(66 392)	(39 931)
- wpływ nabycia PAK KWB Adamów oraz PAK KWB Konin			–	107 285
- wpływ nabycia Elektrim-Volt S.A.			–	572

Na 31 grudnia 2013 roku, „Elektrownia Pątnów II” sp. z o.o. wykazała zysk podatkowy w wysokości 68 025,26 tysięcy złotych, na 31 grudnia 2012 w kwocie 116 399 tysięcy złotych.

Przed rokiem 2012, spółka odnotowała straty podatkowe, które są rozliczane od przychodów podatkowych począwszy od roku 2012.

Skumulowana wartość strat podatkowych za lata 2008 – 2011, pozostająca do rozliczenia na dzień 31 grudnia 2013 roku, wyniosła 203 779 tysięcy złotych, natomiast na dzień 31 grudnia 2012 roku, wyniosła 271 805 tysięcy złotych.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku spółka ujęła w księgach aktywo na stratach wcześniej nie rozpoznane w kwocie 855 tysięcy złotych.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość nierozpoznanego aktywa z tytułu podatku odroczonego na stratach podatkowych z lat ubiegłych w „Elektrownia Pątnów II” sp. z o.o.” wyniosła 10 786 tys. złotych.

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

Na każdy dzień bilansowy spółka dokonuje analizy możliwości rozliczenia strat podatkowych z przyszłych dochodów w oparciu o sporządzone budżety.

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 tys. euro). W związku z tym rozliczono stratę podatkową z lat ubiegłych (objętą wcześniej aktywem do wysokości 84 tys. euro) do wysokości osiągniętego zysku.

Ponadto, w oparciu o sporządzone budżety na lata przyszłe rozpoznano dodatkowo aktywo na stracie podatkowej z lat ubiegłych w kwocie 617 tys. złotych (równowartość 149 tysięcy euro).

Na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość nierozpoznanego aktywa z tytułu podatku odroczonego na stratach podatkowych z lat ubiegłych w Przedsiębiorstwie Remontowym „PAK Serwis” wyniosła 4 151 tys. złotych.

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.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku strata podatkowa wyniosła 17 458 tysięcy zł.

PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów S.A. za rok obrotowy zakończony 31.12.2012 poniosła stratę podatkową w wysokości 46 780 tysięcy złotych, którą planuje rozliczyć w kolejnych okresach.

Przyjęty przez spółkę strategiczny plan wieloletni na lata 2013-2015 wskazuje na możliwość jej rozliczenia.

W 2013 roku odliczono od dochodu 50% straty z roku 2012 to jest 23 390 tysięcy zł .

17. Majątek socjalny oraz zobowiązania MFSS

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 2013 roku wynosi 9 390 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2012 roku - odpowiednio 1 120 tysięcy złotych).

Tabele poniżej przedstawiają analitykę aktywów, zobowiązań oraz kosztów Funduszu.

	<i>31 grudnia 2013 roku</i>	<i>31 grudnia 2012 roku</i>
Pożyczki udzielone pracownikom	13 688	14 366
Środki pieniężne	7 522	9 779
Zobowiązania z tytułu Funduszu	(11 820)	(23 025)
Saldo po skompensowaniu	9 390	1 120
	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2012</i>
Odписы na Fundusz w okresie obrotowym	14 136	15 969

18. 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 akcją zwykłych, które zostałyby wyemitowane na konwersji wszystkich rozwadniających potencjalnych instrumentów kapitałowych w akcje zwykłe.

We wrześniu 2012 roku został zarejestrowany podział akcji Spółki. Przed transakcją podziału kapitał podstawowy Spółki dzielił się na 8 671 000 akcji o wartości nominalnej 12 złotych każda. Po podziale kapitał podstawowy Spółki składa się z 52 026 000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 2 złote. Zysk na akcję dla każdego z prezentowanych okresów w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym został wyliczony z uwzględnieniem faktu zwiększenia ilości akcji.

Dodatkowo w grudniu 2012 roku Spółka nabyła 1 202 453 akcji własnych celem umorzenia. Akcje własne zostały wyłączone z podstawy do wyliczenia zysku na jedną akcję. W kwietniu 2013 roku Spółka otrzymała postanowienie Sądu 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 w związku z umorzeniem akcji własnych Spółki

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

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2012 (dane przekształcone)</i>
Zysk netto z działalności kontynuowanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	216 946	406 495
Zysk na działalności zaniechanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	-	-
Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	216 946	402 776
Średnioważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję	50 823 547	51 925 796

Tabela poniżej przedstawia zysk na jedną akcję za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku zaprezentowany w rachunku zysków i strat.

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2012 (dane przekształcone)</i>
(dane w złotych)		
Podstawowy i rozwodniony z zysku za rok obrotowy przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	4,27	7,76
Podstawowy i rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	4,27	7,76
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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

19. Rzeczowe aktywa trwałe

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku

	<i>Grunty 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 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
Sprzedaż i likwidacja	(4 988)	(9 897)	(34 970)	(3 183)	(1 877)	(160)	(55 075)
Transfer ze środków trwałych w budowie	30 389	21 021	53 448	650	265	(105 773)	–
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	–	(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>

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach złotych)

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku
(dane przekształcone)

	<i>Grunty i prawo wieczystego użytkowania gruntów</i>	<i>Budynki i budowle</i>	<i>Urządzenia techniczne</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Inne środki trwale</i>	<i>Środki trwale w budowie</i>	<i>Razem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2012 roku	37 040	1 522 756	2 805 129	14 104	21 520	659 171	5 059 720
Zakup bezpośredni	5 282	417	8 164	1 939	3 048	248 188	267 038
Nabycie PAK KWB Konin i PAK KWB Adamów	119 576	125 027	428 733	55 654	2 474	62 044	793 508
Nabycie Elektrim-Volt S.A.	–	1	64	155	30	–	250
Remonty	–	–	15 802	17	–	–	15 819
Sprzedaż i likwidacja	(3 883)	(5 054)	(30 999)	(1 345)	(1 100)	(1 323)	(43 704)
Transfer ze środków trwałych w budowie	5 244	196 689	590 736	1 749	3 078	(797 496)	–
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2012 roku	<u>163 259</u>	<u>1 839 836</u>	<u>3 817 629</u>	<u>72 273</u>	<u>29 050</u>	<u>170 584</u>	<u>6 092 631</u>
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2012 roku	888	216 362	519 663	7 525	15 054	30 291	789 783
Odpis amortyzacyjny za okres	252	70 557	196 198	5 281	2 600	(91)	274 797
Odpis aktualizujący	–	(40)	6	–	–	(91)	(125)
Sprzedaż i likwidacja	–	(2 576)	(30 759)	(1 185)	(955)	91	(35 384)
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2012 roku	<u>1 140</u>	<u>284 303</u>	<u>685 108</u>	<u>11 621</u>	<u>16 699</u>	<u>30 200</u>	<u>1 029 071</u>
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2012 roku	<u>36 152</u>	<u>1 306 394</u>	<u>2 285 466</u>	<u>6 579</u>	<u>6 466</u>	<u>628 880</u>	<u>4 269 937</u>
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2012 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 bilansowa środków trwałych użytkowanych na dzień 31 grudnia 2013 roku na mocy umów leasingu finansowego wynosi 59 403 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2012 roku 75 443 tysięcy złotych).

Grunty i budynki o wartości bilansowej 406 321 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2012 roku 563 380 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 2013 roku wyniosła 13 599 tysięcy złotych (w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2012 roku wyniosła 200 tysięcy złotych).

Wartość zlikwidowanych urządzeń technicznych dotyczy przede wszystkim w pełni umorzonego turbogeneratora parowego prądu zmiennego TG-2 (wartość brutto 30 000 tysięcy złotych). Ponadto Grupa sprzedała grunty pokopalniane o wartości netto 4 961 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 któregokolwiek 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 strumieni 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.

W przypadku El. Pątnów II sp. z o.o. odstąpiono od przeprowadzania testu na utraty 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 2013 roku.

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

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 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto przedstawiają się następująco:

	<i>Stan na 31 grudnia 2013 roku</i>		<i>Stan na 31 grudnia 2012 roku</i>	
	<i>Oplaty minimalne</i>	<i>Wartość bieżąca opłat</i>	<i>Oplaty minimalne</i>	<i>Wartość bieżąca opłat</i>
W okresie do 1 roku	20 540	18 193	22 590	18 952
W okresie od 1 do 5 lat	24 416	22 476	43 320	39 380
Powyżej 5 lat	–	–	–	–
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	44 956	40 669	65 910	58 332
Minus koszty finansowe	(4 287)	-	(7 578)	-
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym:				
Krótkoterminowe	20 516	18 193	18 952	18 952
Długoterminowe	24 416	22 476	39 380	39 380

21. Aktywa niematerialne

Aktywa niematerialne długoterminowe - rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku

	<i>Koszty prac rozwojowych</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
Zwiększenia	–	1 148	331	25 182	26 661
Zmniejszenia	–	(34)	(133)	–	(167)
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

W pozycji inne aktywa niematerialne Grupa prezentuje głównie zakupione uprawnienia do emisji CO₂ ponad obowiązek umorzenia związany z emisją za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013.

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach złotych)

Aktywa niematerialne długoterminowe - rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku

	<i>Koszty prac rozwojowych</i>	<i>Patenty i licencje</i>	<i>Oprogramowanie komputerowe</i>	<i>Inne aktywa niematerialne</i>	<i>Razem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2012 roku	–	28 224	1 438	321	29 983
Nabycie PAK KWB Konin i PAK KWB Adamów	–	1 735	244	–	1 979
Nabycie Elektrim-Volt S.A.	–	–	–	–	–
Zwiększenia	–	2 595	63	25	2 683
Zmniejszenia	–	(437)	(121)	–	(558)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2012 roku	<u>–</u>	<u>32 117</u>	<u>1 624</u>	<u>346</u>	<u>34 087</u>
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2012 roku	–	25 045	939	245	26 229
Odpis amortyzacyjny za okres	–	1 341	184	12	1 537
Odpis aktualizujący	–	–	(34)	–	(34)
Zmniejszenia	–	(437)	(43)	–	(480)
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2012 roku	<u>–</u>	<u>25 949</u>	<u>1 046</u>	<u>257</u>	<u>27 252</u>
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2012 roku	<u>–</u>	<u>3 179</u>	<u>499</u>	<u>76</u>	<u>3 754</u>
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2012 roku	<u>–</u>	<u>6 168</u>	<u>578</u>	<u>89</u>	<u>6 835</u>

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.
 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach złotych)

Krótkoterminowe aktywa niematerialne

	<i>31 grudnia 2013 roku</i>	<i>31 grudnia 2012 roku</i>
	Jednostki poświadczonej redukcji emisji (CER/ERU)	Jednostki poświadczonej redukcji emisji (CER/ERU)
Wartość brutto na dzień 1 stycznia	35 368	84 729
Zakup	151 262	24 957
Umorzenie CER	(8 190)	(74 318)
	<hr/>	<hr/>
Wartość brutto na dzień 31 grudnia	178 440	35 368
Wymiana (sprzedaż)	(27 178)	–
	<hr/>	<hr/>
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia	–	–
Odpis aktualizujący	–	–
	<hr/>	<hr/>
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia	–	–
	<hr/>	<hr/>
Wartość netto na dzień 1 stycznia	35 368	84 729
Wartość netto na dzień 31 grudnia	151 262	35 368
	<hr/>	<hr/>

22. Aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu i inne aktywa górnicze

Na dzień 31 grudnia 2013 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 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>Aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu i inne aktywa górnicze na 31 grudnia 2013</i>	<i>Aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu i inne aktywa górnicze na 31 grudnia 2012 (dane przekształcone)</i>
Stan na 31 grudnia 2012 roku	113 610	-
Reklasyfikacja z pozycji "pozostałe aktywa niefinansowe długoterminowe"	-	1104
Nabycie PAK KWB Konin oraz KWB Adamów		113 927
Zwiększenia	34 496	9 980
Zmniejszenia	-	(7 466)
Amortyzacja za okres	(8 838)	(3 935)
Stan na 31 grudnia 2013 roku	139 268	113 610
- długoterminowe	138 712	113 083
- krótkoterminowe	556	527

23. Pozostałe aktywa

23.1. Pozostałe aktywa finansowe

	<i>31 grudnia 2013 roku</i>	<i>31 grudnia 2012 roku</i>
Lokaty na obsługę kosztów zadłużenia	90 185	88 154
Lokaty i depozyty FLZG i FRZG	5 895	15 144
Lokaty i depozyty	5 783	16 513
Udziały	12 845	15 588
Inne	6 816	14 696
Pozostałe aktywa finansowe ogółem	121 524	150 095
- krótkoterminowe	96 340	103 697
- długoterminowe	25 184	46 398

23.2. Pozostałe aktywa niefinansowe

	31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
Należności z tytułu VAT	1 352	2 311
Ubezpieczenia	1 424	367
Pozostałe należności budżetowe	1 428	157
Należności z tytułu podatku od czynności cywilno- prawnych	-	4 022
Inne aktywa niefinansowe	199	385
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	3 253	5 154
Zaliczki na dostawy	45	11
Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	65	4
Zaliczki na środki trwale w budowie	48 653	7 121
Zaliczki na środki trwale – Grunty	-	1 004
Inne	8	849
Pozostałe aktywa niefinansowe ogółem	<u>56 427</u>	<u>21 385</u>
- krótkoterminowe	7 501	17 230
- długoterminowe	<u>48 926</u>	<u>4 155</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 Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy. W związku z tym Grupa na podstawie wyceny dokonanej przez profesjonalną firmę aktuarną 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:

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

	<i>Rezerwa na świadczenia emerytalno – rentowe i pośmiertne</i>	<i>Dopłaty do energii elektrycznej / Deputaty węglowe</i>	<i>Nagrody jubileuszowe</i>	<i>Razem</i>
Stan na 1 stycznia 2012 roku	12 618	44 374	44 337	101 329
Nabycie kopalń	38 471	29 566	72 267	140 304
Koszty bieżącego zatrudnienia	1 923	470	6 982	9 375
Koszty odsetek	1 653	3 153	4 335	9 141
Zyski i straty aktuarnalne	11 022	8 020	29 806	48 848
Wypłacone świadczenia	(6 012)	(8 177)	(9 730)	(23 919)
Koszty przeszłego zatrudnienia	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–
Stan na 31 grudnia 2012 roku	59 675	77 406	147 997	285 078
Rezerwy krótkoterminowe	2 251	6 727	11 839	20 817
Rezerwy długoterminowe	57 424	70 679	136 158	264 261

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

	<i>31 grudnia 2013 roku</i>	<i>31 grudnia 2012 roku</i>
Stopa dyskontowa (%)	4,0%	4,0%
Przewidywany wskaźnik inflacji (%)	2,5%	2,5%
Wskaźnik rotacji pracowników (%)	3,4%	3,4%
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)	3,0%	3,0%
Dla PAK KWB Konin i PAK KWB Adamów w latach 2013 – 2015	0,0%	0,0%
Przewidywana średnia stopa wzrostu cen energii (%)	3,0%	3,0%

25. Zapasy

	31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
Paliwo produkcyjne	14 361	19 243
Części zamienne i pozostałe materiały	68 569	61 339
Świadectwa pochodzenia energii	129 166	107 620
Towary	372	123
Zapasy ogółem według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	<u>212 468</u>	<u>188 325</u>

W roku zakończonym 31 grudnia 2013 roku Grupa utworzyła odpis aktualizujący wartość zapasów w kwocie 2 256 tysięcy PLN (w 2012 roku 33 314 tysięcy PLN). W roku 2013 utworzenie odpisu w głównej mierze dotyczyło materiałów w kwocie 1 690 tysięcy PLN.

Na dzień 31 grudnia 2013 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.

26. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
Należności z tytułu dostaw i usług	131 344	142 277
Należności z tytułu rekompensaty w związku z rozwiązaniem KDT	43 238	36 438
Należności z tytułu zabezpieczenia zakupów energii na rynku bilansującym	6 934	5 141
Pozostałe należności	16 331	36 703
Należności netto	<u>197 847</u>	<u>220 559</u>
Odpis aktualizujący należności	43 374	39 611
Należności brutto	<u>241 221</u>	<u>260 170</u>

W linii pozostałe należności na dzień 31 grudnia 2013 Grupa prezentuje należności z tytułu kaucji w kwocie 3 644 tysięcy złotych, oraz podatek VAT do odliczenia w przyszłych okresach w kwocie 3 058 tysięcy złotych.

W linii pozostałe należności na dzień 31 grudnia 2012 roku Grupa prezentuje głównie należności z tytułu sprzedaży akcji ZE PAK S.A. przez Elektrim-Volt S.A. do Embud sp. z o.o. w kwocie 31 104 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 2013 roku należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności w kwocie 43 374 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2012 roku: 39 611 tysięcy złotych) zostały objęte odpisem. Zmiany odpisu aktualizującego należności były następujące:

	2013	2012
Odpis aktualizacyjny na dzień 1 stycznia	39 611	38 810
Zwiększenie	4 784	1 187
Wykorzystanie	(99)	(50)
Rozwiązanie	(922)	(336)
Odpis aktualizacyjny na dzień 31 grudnia	<u>43 374</u>	<u>39 611</u>

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŹNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach złotych)

Poniżej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, które na dzień 31 grudnia 2013 roku, oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne i nie objęto odpisem.

			<i>Przeterminowane, lecz ściągalne</i>				
	<i>Razem bez odpisu</i>	<i>Nie przeterminowane</i>	<i><30 dni</i>	<i>30-60 dni</i>	<i>60-90 dni</i>	<i>90-120 dni</i>	<i>>120 dni</i>
<i>31 grudnia 2013 roku</i>	197 847	193 095	4 443	34	67	76	132
<i>31 grudnia 2012 roku</i>	220 559	203 894	15 130	95	687	352	401

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 2013 roku wynosi 430 978 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2012 roku: 318 002 tysięcy złotych).

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

	<i>31 grudnia 2013 roku</i>	<i>31 grudnia 2012 roku</i> <i>(dane przekształcone)</i>
Środki pieniężne w banku i kasie	193 363	17 217
Lokaty krótkoterminowe	237 615	300 785
Razem saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w bilansie:	430 978	318 002
Różnice kursowe	339	(5 063)
Razem saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazanych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych:	431 317	312 939

Objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych

	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2012</i> <i>(dane przekształcone)</i>
<u>Amortyzacja:</u>		
Amortyzacja wykazana w rachunku zysków i strat	357 841	280 303
Rozliczenie dotacji	(1 986)	(1 946)
Amortyzacja wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	355 855	278 357

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach złotych)

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2012 (dane przekształcone)</i>
<u>Należności:</u>		
Bilansowa zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	22 712	(1 192)
Bilansowa zmiana stanu pozostałych aktywów niefinansowych długo i krótkoterminowych	(35 042)	(8 361)
Bilansowa zmiana kwot należnych od zamawiających z tytułu kontraktów długoterminowych	(9 624)	21 773
Zmiana stanu zaliczek na środki trwałe w budowie	41 532	5 113
Efekt nabycia kopalni oraz Elektrim-Volt S.A.	–	125 654
Pozostałe zmiany	–	–
Zmiana stanu należności wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	19 578	142 987
	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2012 (dane przekształcone)</i>
<u>Zobowiązania:</u>		
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań finansowych długo i krótkoterminowych	40 095	54 250
Bilansowa zmiana pozostałych zobowiązań niefinansowych	15 707	60 571
Bilansowa zmiana kwot należnych zamawiającym z tytułu kontraktów długoterminowych	4 990	(1 840)
Zmiana zobowiązań z tytułu rozrachunków inwestycyjnych	(50 397)	44 781
Spłata zobowiązań leasingowych	18 783	14 010
Efekt nabycia kopalni oraz Elektrim-Volt S.A.	–	(256 981)
Pozostałe zmiany	–	–
Zmiana stanu zobowiązań wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	29 178	(85 209)
	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2012 (dane przekształcone)</i>
<u>Zapasy:</u>		
Bilansowa zmiana stanu zapasów	(24 143)	(38 899)
Efekt nabycia PAK KWB Konin, PAK KWB Adamów i Elektrim Volt	–	32 563
Pozostałe zmiany	–	44
Zmiana stanu zapasów wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(24 144)	(6 292)

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach złotych)

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2012 (dane przekształcone)</i>
<u>Zmiana stanu rezerw, rozliczeń międzyokresowych oraz świadczeń pracowniczych:</u>		
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	109 841	255 890
Zmiana stanu świadczeń pracowniczych długo i krótkoterminowych	(38 202)	183 749
Zmiana stanu rezerwy z tytułu umorzenia jednostek CER	35 369	49 360
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazanego w pozostałych całkowitych dochodach	–	(1 578)
Efekt nabycia kopalń oraz Elektrim-Volt S.A.	–	(469 382)
Pozostałe zmiany	–	(1 131)
Zmiana stanu rezerw, rozliczeń międzyokresowych oraz świadczeń pracowniczych	107 008	16 908

Pozostałe:

W pozycji pozostałe korekty z działalności operacyjnej zarówno w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2013 roku oraz dnia 31 grudnia 2012 roku zaprezentowano głównie wycenę instrumentów pochodnych.

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 pozycji środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania zaprezentowano głównie automatycznie blokowane środki pieniężne 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 2013 roku</i>	<i>31 grudnia 2012 roku</i>
50 823 547 akcji o wartości nominalnej 2 złote każda	101 647	104 052
	<u>101 647</u>	<u>104 052</u>

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 2013 roku</i>	<i>31 grudnia 2012 roku</i>
<i>Elektrim S.A.</i>		
udział w kapitale	0,39%	0,38%
udział w głosach	0,39%	0,38%
<i>EMBUD sp. z o.o.</i>		
udział w kapitale	11,43%	11,16%
udział w głosach	11,43%	11,16%
<i>Polsat Media B.V.</i>		
udział w kapitale	39,73%	38,82%
udział w głosach	39,73%	38,82%
<i>ING OFE</i>		
udział w kapitale	9,97%	10,76%
udział w głosach	9,97%	10,76%
<i>ZE „PAK” S.A.</i>		
udział w kapitale	–	2,31%
udział w głosach	–	2,31%
<i>Pozostali</i>		
udział w kapitale	38,48%	36,57%
udział w głosach	38,48%	36,57%
Razem	<u>100%</u>	<u>100%</u>

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 2 200 508 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 2013 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 2013 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 2013 roku nie istnieją inne ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.

30.3. Udziały niekontrolujące

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2012 (dane przekształcone)</i>
Na początek okresu	117	90
Nabycie kopalń	30 971	30 971
Ujęcie opcji put	(44 576)	(26 270)
Program akcji pracowniczych	(955)	(955)
Dywidendy wypłacone przez jednostki zależne	-	-
Udział w zmianie wartości instrumentów finansowych	-	-
Nabycie udziałów mniejszości przez Grupę Kapitałową	(117)	-
Udział w wyniku jednostek zależnych	14 560	(3 719)
	-	117
	-	117

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 2012 roku oraz za okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 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 2013 roku	31 grudnia 2012 roku (dane przekształcone)
Kredyt bankowy (konsorcjalny) otrzymany w kwocie 240 000 tysięcy EUR, oprocentowany wg stopy EURIBOR3M+marża banku	20.07.2019	131 497	128 409
Kredyt bankowy w Banku Pocztowym S.A. otrzymany w kwocie 15 000 tysięcy PLN, oprocentowany wg stopy WIBOR3M+marża banku	28.06.2013	-	1 500
Kredyt bankowy w Pekao S.A. otrzymany w kwocie 12 000 tysięcy PLN, oprocentowany wg stopy WIBOR3M+marża banku	30.12.2013	-	2 084
Pożyczka w NFOŚiGW otrzymana w kwocie 226 000 tysięcy PLN, oprocentowana wg stopy 0,5 stopy redyskonta weksli	23.06.2015	29 127	29 883
Kredyt bankowy (konsorcjalny) otrzymany w kwocie 291 000 tysięcy PLN, oprocentowany wg stopy WIBOR3M+marża banku	02.01.2014	90 951	44 329
Kredyt w rachunku bieżącym w BRE Bank w kwocie 9 700 tysięcy PLN, oprocentowany wg stopy WIBOR 1M+ marża banku	27.04.2014	9 343	9 545
Kredyt w rachunku bieżącym w BZ WBK w kwocie 65 000 tysięcy PLN, oprocentowany wg stopy WIBOR 1M+ marża banku	31.07.2013	63 308	64 737
Kredyt inwestycyjny BZ WBK S.A w kwocie 46 463,4 tysięcy PLN, oprocentowany wg stopy WIBOR 1M + marża banku	31.12.2016	31 786	33 359
Umowa świadczenia usług, BRE Bank S.A. (kredyt wekslowy) do kwoty 61 590 000 tysięcy PLN - dyskonto weksli	30.06.2016	19 768	26 976
Umowa organizacji, prowadzenia i obsługi emisji obligacji PKO BP S.A. na kwotę 135 000 tysięcy PLN oprocentowany wg stopy WIBOR 3M + marża banku	31.12.2016	-	90 802
BRE Bank S.A. - umowa o kredyt obrotowy na kwotę 30 000,0 tysięcy PLN oprocentowany wg stopy WIBOR 1M + marża banku	31.12.2013	-	20 000
BRE Bank S.A. - umowa o kredyt obrotowy na kwotę 10 300,0 tysięcy PLN oprocentowany wg stopy WIBOR 1M + marża banku	24.01.2014	10 300	10 300
Umowa o kredyt obrotowy na kwotę 76 500 tysięcy PLN w Banku Millenium oprocentowany WIBOR 3M+marża banku	31.12.2017	15 975	-
Bank BPH SA - umowa o kredyt obrotowy na kwotę 9 000 tys PLN, oprocentowany według stopy 1M WIBOR + marża banku	31.10.2014	3 669	-
Razem		405 724	461 924

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach złotych)

Długoterminowe	<i>Termin spłaty</i>	<i>31 grudnia 2013 roku</i>	<i>31 grudnia 2012 roku (dane przekształcone)</i>
Pożyczka w NFOŚiGW otrzymana w kwocie 226 000 tysięcy PLN, oprocentowana wg stopy 0,5 stopy redyskonta weksli	23.06.2015	13 731	39 790
Kredyt bankowy (konsorcjalny) otrzymany w kwocie 291 000 tysięcy PLN, oprocentowany wg stopy WIBOR3M+marża banku	31.12.2015	-	75 060
Kredyt bankowy (konsorcjalny)otrzymany w kwocie 240 000 tysięcy EUR, oprocentowana wg stopy EURIBOR3M+marża banku	20.07.2019	578 667	675 535
Umowa o kredyt obrotowy na kwotę 76 500 tysięcy PLN w Banku Millenium			
Oprocentowanie WIBOR 3M +marża banku	31.12.2017	<u>59 925</u>	-
Razem		<u>652 323</u>	<u>790 385</u>

Na dzień 31 grudnia 2013 roku PAK KWB Konin SA nie spełniła warunków umów kredytowych zawartych przed 01.01.2013 r. (wskaźników finansowych) w zakresie realizacji zobowiązań finansowych. W związku z powyższym, zgodnie z wymogami MSSF, zostały one w całości zaprezentowane jako zobowiązania krótkoterminowe. Jednocześnie Grupa otrzymała zapewnienia od banków kredytujących o braku wymagalności przedmiotowych kredytów i ich wypowiedzenia. Złamane wskaźniki finansowe dotyczą następujących pozycji pożyczek / kredytów bankowych:

- Kredyt w rachunku bieżącym w BRE Bank w kwocie 9 700 tysięcy PLN, oprocentowany wg stopy WIBOR 1M+ marża banku o wartości 9 343 tys. zł.
- Umowa świadczenia usług, BRE Bank S.A. (kredyt wekslowy) do kwoty 61 590 000 tysięcy PLN - dyskonto weksli o wartości 19 768 tys. zł.
- BRE Bank S.A. - umowa o kredyt obrotowy na kwotę 10 300,0 tysięcy PLN oprocentowany wg stopy WIBOR 1M + marża banku) o wartości 10 300 tys. zł.
- Kredyt inwestycyjny BZ WBK S.A w kwocie 46 463,4 tysięcy PLN, oprocentowany wg stopy WIBOR 1M + marża banku o wartości 31 786 tys. zł.
- Kredyt w rachunku bieżącym w BZ WBK w kwocie 65 000 tysięcy PLN, oprocentowany wg stopy WIBOR 1M+ marża banku o wartości 63 308 tys. zł.

Naruszenie warunków umów kredytowych przez PAK KWB Konin nie ma wpływu na wymagalność innych zobowiązań Grupy Kapitałowej ZE PAK.

W dniu 09.08.2013 r. zostało spłacone zobowiązanie finansowane z tytułu emisji obligacji w kwocie 76 500 tys. zł . Na ten cel został zaciągnięty kredyt obrotowy w kwocie 76 500 tys. zł w Bank Millennium S.A. Ponadto w dniu 20.11.2013 r. została podpisana z Bankiem Przemysłowo-Handlowym S.A. w Warszawie umowa na uruchomienie kredytu obrotowego w kwocie 9 000 tys. zł .

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2013 roku Grupa dokonała spłaty kredytów wraz z odsetkami w kwocie 306 021 tysięcy złotych w tym:

- spłata kredytu inwestycyjnego w banku PEKAO przez ZE PAK S.A. w kwocie 2 137 tysięcy złotych (kapitał wraz z odsetkami),
- spłata kredytu inwestycyjnego w banku Bank Pocztowy SA w kwocie 1 527 tysięcy złotych (kapitał wraz z odsetkami),
- spłata kredytu konsorcjalnego w banku PEKAO i PKO BP przez ZE PAK S.A. w kwocie 34 144 tysięcy złotych (kapitał wraz z odsetkami),
- spłata kredytu konsorcjalnego przez EP II w kwocie 134 228 tysięcy złotych (kapitał wraz z odsetkami),
- spłaty pozostałych kredytów przez PAK KWB Konin w kwocie 133 985 tysięcy złotych (kapitał wraz z odsetkami).

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2013 roku Przedsiębiorstwo Remontowe PAK Serwis sp. z o.o. podpisało Umowę o wielocelowy limit kredytowy z bankiem PEKAO S.A. Dostępny limit wynosi 30 000 tys. zł, oprocentowanie według stawki WIBOR 1M plus marża banku. Termin spłaty: 30 września 2014 roku.

32. Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe

32.1. Rozliczenia międzyokresowe bierne

	31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
Rezerwa na premię i urlopy wypoczynkowe	33 860	34 461
Odszkodowania z zakładu ubezpieczeń	1 409	328
Badanie sprawozdania finansowego	319	671
Inne	23	97
Razem	<u>35 611</u>	<u>35 557</u>
Długoterminowe	–	–
Krótkoterminowe	35 611	35 557

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 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 długoterminowy m</i>	<i>Rezerwa na umorzenie świadectw pochodzenia energii</i>	<i>Rezerwa na rekultywację terenów górnictw</i>	<i>Inne</i>	<i>Razem</i>
stan na 01.01.2013	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)
stan na 31.12.2013	<u>150 652</u>	<u>17 779</u>	<u>4 384</u>	<u>133</u>	<u>1 801</u>	<u>297 705</u>	<u>30 698</u>	<u>503 152</u>
w tym:								
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
stan na 01.01.2012	84 729	21 710	6 114	687	1 505	–	6 813	121 558
Nabycie KWB A i KWB K 18.07.2012	–	–	–	–	–	272 712	27 297	300 009
Nabycie Elektrim Volt 01.10.2012	–	–	–	–	–	–	113	113
Zwiększenia	24 958	1 238	–	380	958	43 240	4 422	75 196
Zmniejszenia	(74 318)	(3 401)	(1 630)	(516)	(1 505)	(12 435)	(9 707)	(103 512)
stan na 31.12.2012	<u>35 369</u>	<u>19 547</u>	<u>4 484</u>	<u>551</u>	<u>958</u>	<u>303 517</u>	<u>28 938</u>	<u>393 364</u>
w tym:								
długoterminowe	–	16 927	4 294	–	–	279 828	19 832	320 881
Krótkoterminowe	35 369	2 620	190	551	958	23 689	9 106	72 483

32.3. Opis istotnych tytułów rezerw

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

Grupa tworzy rezerwę na zobowiązania z tytułu emisji gazów cieplarnianych oraz rezerwę na umorzenie jednostek poświadczonych redukcji emisji (CER).

Zasady rachunkowości związane z tworzeniem tych rezerw zostały przedstawione w nocie 10.25 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W dniu 31 grudnia 2012 roku zakończył się okres rozliczeniowy KPRUII. 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 wnosząc tym samym o 1 722 084 darmowych jednostek EUA za 2013 roku. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest znany termin uruchomienia przydziałów wynikających z art. 10c ze względu na zapytania jakie w tej sprawie KE przesłała do Polski z prośbą o wyjaśnienia wyliczeń zawartych w sprawozdaniach rzeczowo finansowych części instalacji.

W związku z powyższym Grupa utworzyła rezerwę na umorzenie uprawnień do emisji CO₂ na dzień 31 grudnia 2013 roku w kwocie 150 652 tysięcy złotych, odpowiednio 128 066 tysięcy złotych w odniesieniu do ZE PAK S.A. oraz 22 586 tysięcy złotych w odniesieniu do Elektrowni Pątnów II sp. z o.o.

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 technologiczne – 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 2013 roku utworzona rezerwa wynosiła 4 384 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 2013 roku rezerwa z tego tytułu wynosiła 17 779 tysięcy złotych.

32.3.3. Rezerwy rekultywacyjne i inne związane z działalnością górnictwem

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

Rezerwa tworzona jest w oparciu o szacunki przyszłych kosztów rekultywacji w oparciu o raporty niezależnych ekspertów szacujących koszty rekultywacji na zlecenie Zarządu. Szacunki dotyczące przewidywanych kosztów rekultywacyjnych aktualizuje się okresowo, z tym że na 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 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.

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 2013 roku

wyniosła 297 705 tysięcy złotych i zmniejszyła się w porównaniu z rokiem zakończonym dnia 31 grudnia 2012 roku o 5 812 tysiące złotych. Kalkulując rezerwę Grupa przyjęła następujące założenia: stopa dyskonta na poziomie 4%, 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.

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 2013 roku utworzona rezerwa z tego tytułu wyniosła 1 801 tysięcy złotych.

32.3.5. Inne rezerwy

Głównymi pozycjami pozostałych rezerw na 31 grudnia 2013 roku są rezerwy na szkody górnicze w kwocie 16 083 tys. złotych, rezerwy na toczące się postępowania sądowe w PAK KWBK w kwocie 2 190 tys. zł, rezerwy na podatek od nieruchomości i pozostałe w kwocie 5 211 tys. zł w PAK KWBK, rezerwy na sprawy sądowe i inne w PAK KWBA w kwocie 1 188 tys. złotych, rezerwy na naprawy gwarancyjne w El PAK i PAK SERWIS, łącznie w kwocie 2 037 tys. złotych.

33. Prawa do emisji dwutlenku węgla

Od 1 stycznia 2013 r. obowiązuje kolejny okres rozliczeniowy 2013 – 2020 dotyczący uprawnień do emisji CO₂. Założeniem tego okresu jest przyznanie dla Grupy Kapitałowej darmowych uprawnień EUA wynikających z produkcji energii cieplnej, aczkolwiek energetyka została dodatkowo objęta możliwością derogacji. Derogacja wynikająca z Art. 10c Dyrektywy ETS polega na przyznaniu dodatkowych darmowych uprawnień pod warunkiem poniesienia zadeklarowanych nakładów inwestycyjnych na inwestycje zgłoszone w Krajowym Planie Inwestycyjnym.

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

Poniższa tabela przedstawia ilości możliwych do otrzymania nieodpłatnych uprawnień do emisji CO₂ dla instalacji Grupy Kapitałowej ZE PAK wytwarzających energię elektryczną.

Operator	Kod instalacji wg KPRU III	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020*
		(w tonach)	(w tonach)	(w tonach)	(w tonach)	(w tonach)	w tonach)	(w tonach)	(w tonach)
Elektrownia Pątnów I	PL-0021-05	3 624 320	3 350 223	2 912 158	2 216 534	1 677 877	1 337 214	994 681	2 445
Elektrownia Adamów	PL-0023-05	2 176 736	2 010 426	1 748 088	1 334 657	1 014 045	810 985	607 774	22 270
Elektrownia Pątnów II	PL-0957-08	1 444 341	1 335 145	1 160 489	883 005	668 189	532 417	395 900	0
Elektrownia Konin	PL-0022-05	1 300 056	1 194 104	1 035 587	793 852	604 769	482 922	363 442	30 999
Grupa (razem)		8 545 453	7 889 898	6 856 322	5 228 048	3 964 880	3 163 538	2 361 797	55 714

*W 2020 roku nastąpi całkowita likwidacja przydziałów bezpłatnych uprawnień do emisji CO₂ przyznawanych w ramach derogacji dla wytwórców energii elektrycznej. W konsekwencji, w roku 2020 Grupie przysługiwać będą wyłącznie istotnie niższe limity nieodpłatnych uprawnień przyznane w związku z wytwarzaniem ciepła.

W grudniu 2013 r. Ministerstwo Środowiska opublikowało wzór sprawozdania rzeczowo-finansowego, który Grupa Kapitałowa ZE PAK wypełniła 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 1,7 mln darmowych jednostek EUA za 2013 rok. Wg bieżących informacji możliwe jest otrzymanie wnioskowanej ilości uprawnień do końca kwietnia 2014 roku, jednak w głównej mierze uzależnione to jest od decyzji Komisji Europejskiej

W 2013 roku Grupa Kapitałowa PAK posiadała nadwyżkę jednostek EUA w ilości 4,8 mln ton z okresu KPRUII. W trakcie 2013 roku uwzględniając przeniesione z 2012 roku jednostki oraz mając na uwadze niską cenę, Grupa PAK kupiła w 2013 roku 9,59 mln jednostek EUA oraz 0,36 mln jednostek CER i ERU w ramach możliwości 1% wymiany jednostek EUA na CER lub ERU z puli jednostek otrzymanych w KPRUII. Po dokonaniu umorzenia wyemitowanych ilości CO₂ w 2013 roku na kontach pozostanie około 1,62 mln ton które zostaną wykorzystane dla produkcji na 2014 rok.

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 CO ₂ *	10 596 756	2 532 137
EUA	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
CER	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
ERU	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

Prawa do emisji dwutlenku węgla w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2012 roku

(w tonach)	<i>Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A.</i>		<i>Elektrownia Pątnów II sp. z o.o.</i>
	Emisja CO ₂ *	9 859 148	2 722 755
EUA	Saldo na 1.01.2012	22 134 186	5 733 116
	Nabyte	–	–
	Umorzenie**	(7 981 849)	(2 181 760)
	Sprzedaż	(100 000)	–
	Wymiana	(1 168 552)	(276 000)
	Saldo na 31.12.2012	12 883 785	3 275 356

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach złotych)

CER	Saldo na 1.01.2012	1 752 829	452 000
	Nabyte	–	–
	Umorzenie**	(2 422 886)	–
	Sprzedaż	–	–
	Wymiana	674 585	(442 000)
	Saldo na 31.12.2012	4 528	10 000
ERU	Saldo na 1.01.2012	–	100 000
	Nabyte	–	–
	Umorzenie**	–	(100 000)
	Sprzedaż	–	–
	Wymiana	493 967	718 000
	Saldo na 31.12.2012	493 967	718 000

*Emisja za okres 12 miesięcy (dane zweryfikowane).

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

Przyznanie darmowych uprawnień do emisji CO₂ na okres 2013 – 2020 uwarunkowane jest spełnieniem przez podmiot otrzymujący uprawnienia do emisji, określonego poziomu nakładów inwestycyjnych, zgłoszonych w Krajowym Planie Inwestycyjnym (KPI), dołączonym do wniosku derogacyjnego. W Grupie Kapitałowej PAK dla instalacji Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. została przydzielona pewna pula uprawnień CO₂, jednak dla instalacji tej nie są zgłoszone do Krajowego Planu Inwestycyjnego (KPI) żadne zadania inwestycyjne, które pokrywałyby należność za darmowe uprawnienia CO₂, więc przyznanie dla tej instalacji jednostek EUA uzależnione jest od wydatków na zadania prowadzone dla instalacji należących do ZE PAK SA.

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 2013 roku	31 grudnia 2012 roku (dane przekształcone)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług:	118 479	131 330
Zobowiązania finansowe	160	630
Pozostałe zobowiązania:		
Zobowiązania inwestycyjne	70 900	14 220
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	20 524	21 420
Inne zobowiązania	31 523	20 600
Razem	<u>241 586</u>	<u>188 200</u>

W linii inne zobowiązania na dzień 31 grudnia 2013 roku Grupa prezentuje głównie zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w kwocie 18 033 tysięcy złotych, na dzień 31 grudnia 2012 roku zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w pozycji inne zobowiązania wynosiły 19 800 tysięcy złotych. Pozostała kwota w pozycji inne zobowiązania na dzień 31 grudnia 2013 dotyczy głównie rozrachunków z pracownikami i potrąceń z listy płac na kwotę 4 757 tysięcy złotych oraz rozrachunki z tytułu kaucji w kwocie 2 329 tysięcy złotych.

Zasady i warunki płatności powyższych zobowiązań finansowych:

Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi 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)

	31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2012 roku (dane przekształcone)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	22 367	41 361
Zobowiązania z tytułu opcji put	30 971	30 971
Zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek - powyżej 12 miesięcy	211	605
Inne zobowiązania finansowe	108	85
Inne	6 384	310
Razem	<u>60 041</u>	<u>73 332</u>

W pozycji inne na dzień 31 grudnia 2013 Grupa prezentuje przede wszystkim zobowiązania inwestycyjne w kwocie 6 284 tysięcy złotych.

34.3. Pozostałe zobowiązania niefinansowe

	<i>31 grudnia 2013 roku</i>	<i>31 grudnia 2012 roku (dane przekształcone)</i>
Zobowiązania z tytułu podatku VAT	20 272	31 421
Zobowiązania z tytułu opłat środowiskowych	65 902	28 586
Zobowiązania z tytułu podatku akcyzowego	234	185
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	32 236	35 527
Podatek dochodowy od osób fizycznych	8 877	9 288
Pozostałe zobowiązania budżetowe	40	1 918
Zaliczki na dostawy	385	9 217
Opłata eksploatacyjna	12 739	11 609
Inne	3 246	473
Razem	143 931	128 224

Zobowiązania z tytułu opłat środowiskowych dotyczą opłat za zanieczyszczanie powietrza, składowanie odpadów oraz pobór wód i odprowadzanie ścieków. Opłaty te uiszczane są raz na pół roku.

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

W pozycji inne na dzień 31 grudnia 2013 Grupa prezentuje przede wszystkim opłatę za użytkowanie górnicze na rzecz Skarbu Państwa w kwocie 2 280 tysięcy złotych oraz podatek dochodowy od osób prawnych w kwocie 625 tysięcy złotych.

34.4. Pochodne instrumenty finansowe

	<i>31 grudnia 2013 roku</i>	<i>31 grudnia 2012 roku (dane przekształcone)</i>
Instrumenty zabezpieczające zmienność stóp procentowych (SWAP)	25 241	37 203
Pozostałe opcje walutowe	–	–
Razem	25 241	37 203
w tym:		
Długoterminowe	15 821	26 059
Krótkoterminowe	9 420	11 144

34.5. Dotacje i rozliczenia międzyokresowe przychodów

	<i>31 grudnia 2013 roku</i>	<i>31 grudnia 2012 roku (dane przekształcone)</i>
Dotacje i rozliczenia międzyokresowe przychodów krótkoterminowe	1 982	1 958
Dotacje i rozliczenia międzyokresowe przychodów długoterminowe	49 286	51 298
Razem	51 268	53 256

Zaprezentowane na dzień 31 grudnia 2013, roku dotacje w kwocie 48 326 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2012 roku 49 781 tysięcy złotych) powstały na skutek wyceny otrzymanej z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej pożyczki, tak jakby została ona udzielona na warunkach rynkowych. Dotacja rozliczana jest zgodnie z okresem ekonomicznej użyteczności środków trwałych wchodzących w skład bloku 464 MW w Elektrowni Pątnów II.

Dotacje w kwocie 2 632 tysięcy złotych na dzień 31 grudnia 2013 roku (na dzień 31 grudnia 2012 roku 3 150 tysięcy złotych) powstały na skutek umorzenia poprzez przyznanie dotacji pożyczek otrzymanych na finansowanie inwestycji proekologicznych przez Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej. Dotacja rozliczana jest zgodnie z okresem ekonomicznej użyteczności środków trwałych zakupionych bądź finansowanych w ramach inwestycji.

Rozliczenie dotacji ujmowane jest w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych.

35. Zobowiązania warunkowe oraz opis istotnych spraw sądowych

Poza zobowiązaniami opisanymi w nocie poniżej Spółka na dzień 31 grudnia 2013 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.

Decyzja Sądu Apelacyjnego potwierdziła poprawność kalkulowania korekt przez „Elektrownię Pątnów II” sp. z o.o. w każdym z dotychczasowych okresów i w związku z tym spółka nie zmieniła zasad ustalania przychodów z tytułu rekompensat za rok 2013 oraz za poprzednie lata. Prezes URE złożył skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego.

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 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. Do chwili obecnej Spółce nie został doręczony wyrok SOKiK wraz z uzasadnieniem. Spółka podejmie decyzję odnośnie złożenia apelacji od wyroku po jego otrzymaniu i zapoznaniu się z uzasadnieniem.

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 rozszczeń. 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. Postępowania w sprawach przed WSA w Poznaniu, które miały wyznaczone terminy rozprawy na dzień 27 i 28 listopada 2013 r. na prośbę Sadu zostały zawieszono. Przyczyną zawieszenia jest uchwała 7 sędziów NSA, która miała zapasć na wniosek Prezesa NSA na początku grudnia 2013 r. i ostatecznie zapadła. Uchwała ta dotyczy możliwości orzekania przez organy podatkowe o kwestiach nadpłatowych bez wcześniejszego rozstrzygnięcia decyzją

kwestii wysokości zobowiązania podatkowego w prawidłowej wysokości. W następstwie tej uchwały najprawdopodobniej zostaną wszczęte przez Urząd Celny postępowania określające dla wniosków nie objętych przedawnieniem, tj. grudzień 2008 – luty 2009 roku. W zależności od postanowień wydanych decyzji Spółka podejmie dalsze działania.

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

Wezwanie do zapłaty kary umownej z tytułu niedotrzymania parametrów dyspozycyjności instalacji odsiarczania spalin w Elektrowni Pątnów I

W dniu 28 października 2005 roku, pomiędzy PAK Odsiarczanie (którego następcą prawnym jest ZE PAK) i RAFAKO S.A., została zawarta umowa na projekt i budowę pod klucz dwóch instalacji odsiarczania spalin dla bloków nr 1-4 w Elektrowni Pątnów I. W dniu 12 sierpnia 2008 roku, strony podpisały protokół wstępnego odbioru dwóch instalacji odsiarczania spalin, a w dniu 29 grudnia 2009 roku wystąpiła awaria wentylatora w jednej z tych instalacji, w wyniku której ZE PAK poniósł straty w związku z wystąpieniem postojów awaryjnych instalacji. W dniu 2 września 2011 roku strony sporządziły protokół końcowy ze spotkania zespołu do spraw wyliczenia postojów awaryjnych oraz parametru dyspozycyjności. Z zawartych w protokole wyliczeń wynika, że ZE PAK, zgodnie z postanowieniami wyżej wymienionej umowy, przysługuje wobec RAFAKO S.A. roszczenie o zapłatę kary umownej w łącznej kwocie 21.700 tys. złotych. W dniu 3 sierpnia 2012 roku, ZE PAK wezwał RAFAKO S.A. do dobrowolnej zapłaty kary umownej z tytułu niedotrzymania parametrów dyspozycyjności instalacji odsiarczania spalin dostarczonej przez RAFAKO S.A., a w dniu 10 sierpnia 2012 roku złożył wniosek do Sądu Rejonowego w Raciborzu o zawiązanie do próby ugodowej. W związku ze zmianami w składzie Zarządu RAFAKO w miesiącach listopadzie oraz grudniu 2012r tj. w czasie, kiedy rozpoznawany był przez Sąd Rejonowy w Raciborzu wniosek ZE PAK o zawiązanie do próby ugodowej, RAFAKO nie wyraziło zgody na zawarcie jakiegokolwiek ugody. W związku z powyższym w dniu 21 grudnia 2012 roku na rozprawie Sąd Rejonowy w Raciborzu stwierdził, że do zawarcia ugody nie doszło i zamknął postępowanie. Zdaniem Spółki należy podkreślić, że Strony dążyły do podjęcia negocjacji pozasądowych celem ugodowego zakończenia sporu. Ostatecznie Porozumienie ugodowe zostało przez strony podpisane w dniu 17 grudnia 2013 r. Na mocy podpisanego Porozumienia Rafako SA zaakceptowało zrealizowaną wcześniej przez ZA PAK SA bankową gwarancję należytego wykonania umowy na kwotę 3 629 tysięcy złotych oraz dodatkowo zobowiązało się do zapłaty, w trzech ratach, kwoty 7 221 tysięcy złotych tytułem całkowitego zaspokojenia roszczeń zamawiającego. Pierwsza rata w wysokości 2 500 tysięcy złotych została uregulowana przez Rafako SA w dniu 17 grudnia 2013 r., terminy pozostałych rat to 28 luty 2014 r. w wysokości 2 500 tysięcy złotych, która to rata została również uregulowana do dnia zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, oraz 30 kwietnia 2014 r. w wysokości 2 221 tysięcy złotych. Tak więc łączna wartość kary umownej wyniosła 10 850 tysięcy złotych. Jednocześnie Rafako SA dobrowolnie poddało się egzekucji do kwoty stanowiącej sumę dwóch ostatnich rat w formie aktu notarialnego. Na tym sprawę zakończono. Spółka ujęła wyżej wymienioną kwotę w jako pozostałe przychody operacyjne – szczegóły w nocie 14.2.

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)”.

Termin wykonania umowy w zakresie I koparki - do 31.10.2009 r., natomiast w zakresie II koparki – do 31.01.2010 r., zmieniony następnie 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 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.

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. Wnioskodawcy skorzystali z przedmiotowego prawa wnosząc o ponowne rozpoznanie sprawy. Ministerstwo Środowiska zawiadomiło PAK KWBK S.A. o wszczęciu postępowania o ponowne rozpoznanie sprawy zakończonej decyzją

Ministra Środowiska z dnia 17 stycznia 2014 roku. PAK KWBK S.A. podtrzymuje swoje stanowisko, że nie zachodzą żadne przesłanki do stwierdzenia nieważności koncesji.

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 Wierzbiniek wydał decyzję środowiskową dotyczącą odkrywki węgla brunatnego. W dniu 5 grudnia 2008 roku decyzja ta została zaskarżona przez dziewięć osób fizycznych wspieranych przez fundację Greenpeace z powodu rzekomego rażącego naruszenia przepisów prawa. W dniu 25 marca 2009 roku Samorządowe Kolegium Odwoławcze odmówiło uchylecia decyzji środowiskowej. Powodowie złożyli wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy. W dniu 4 maja 2009 roku, po ponownym rozpatrzeniu sprawy, Samorządowe Kolegium Odwoławcze podtrzymało swoje wcześniejsze orzeczenie. Powodowie po raz kolejny złożyli odwołanie od decyzji środowiskowej. W dniu 5 maja 2010 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Poznaniu orzekł, iż decyzja środowiskowa, na podstawie której została udzielona koncesja na wydobywanie 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 Wierzbiniek związanej z eksploatacją przez PAK KWBK S.A. odkrywki węgla brunatnego Tomisławice. Wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu z dnia 6 listopada 2012 roku nie jest prawomocny. W przypadku, gdyby opisywany wyrok stał się prawomocny, Samorządowe Kolegium Odwoławcze ponownie rozpozna sprawę dotyczącą stwierdzenia nieważności decyzji środowiskowej wydanej przez Wójta Gminy Wierzbiniek. Wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu z dnia 6 listopada 2012 roku nie pozbawia mocy prawnej decyzji środowiskowej wydanej przez Wójta Gminy Wierzbiniek i nie wstrzymuje prac eksploatacyjnych oraz wydobywczych na odkrywce Tomisławice. W dniu 7 stycznia 2013 roku PAK KWBK S.A. złożyła skargę kasacyjną od opisywanego wyroku.

Postępowanie w sprawie ustalenia wysokości korekty rocznej kosztów osieroconych za rok 2012

W dniu 31 lipca 2013 roku, Prezes Urzędu Regulacji Energetyki (URE) wydał decyzję odnośnie ustalenia korekty rocznej kosztów osieroconych dla roku 2012 dla Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. Zgodnie z decyzją wartość korekty wyniosła 20 689 tysięcy złotych. Wartość ta nie różni się istotnie od szacunków spółki ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy za rok zakończonym dnia 31 grudnia 2012 roku.

Ponadto, w dniu 19 sierpnia 2013 roku spółka złożyła odwołania od decyzji Prezesa URE do Sądu Okręgowego w Warszawie, Wydział Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów na kwotę ok. 1 500 tys. złotych.

Przedmiotem odwołania jest metodologia ustalania wartości kosztów amortyzacji podatkowej uwzględnianej w wyliczeniu korekt rocznych oraz korekty końcowej z tytułu kosztów osieroconych.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania odwołania nie zostało rozpatrzone.

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 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 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.

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2012 roku, zawarto umowę przelewu praw, roszczeń i uprawnień przysługujących „Elektrowni Pątnów II” sp. z o.o. z tytułu transakcji sprzedaży na Towarowej Giełdzie Energii. W związku z tym wygasły umowy cesji wierzytelności z umów sprzedaży zawartych przez „Elektrownię Pątnów II” sp. z o.o. ze spółkami obrotu.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Grupa posiadała następujące zobowiązania zabezpieczone na jej majątku oraz pozostałe zabezpieczenia spłaty zobowiązań:

Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki

Lp.	Rodzaj zabezpieczenia	31 grudnia 2013 roku		31 grudnia 2012 roku	
		kwota zabezpieczenia	waluta	kwota zabezpieczenia	waluta
ZE PAK S.A.					
1	Zastaw rejestrowy i finansowy				
1.1	Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ZE PAK (bloki energetyczne Nr 3 i 4 w Elektrowni Pątnów)	240 000	PLN	460 000	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	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	240 000	PLN	460 000	PLN
1.4	Zastaw rejestrowy na zbiorze ruchomości wchodzących w skład Instalacji Odsiarczania Spalin w Elektrowni Pątnów	240 000	PLN	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 BRE Bank S.A. (ZE PAK jako gwarant	400 000 339 750	EUR PLN	400 000 339 750	EUR PLN

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach złotych)

Lp.	Rodzaj zabezpieczenia projektu "Pątnów II")	31 grudnia 2013 roku kwota zabezpieczenia	waluta	31 grudnia 2012 roku kwota zabezpieczenia	waluta
3	Hipoteka				
3.1	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	145 500	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.	35 000	PLN	73 000	PLN
3.3	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	145 500	PLN
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 na rzecz PEKAO S.A..	35 000	PLN	73 000	PLN
PAK Serwis Spółka z o.o.					
1	Zastaw rejestrowy				
1.1	Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy PAK Serwis w banku DZ Bank	4 187	PLN	2 521	PLN
EL PAK sp. z o.o.					
1	Lokata bankowa do wysokości sumy gwarancyjnej				
1.1	Gwarancje bankowe dobrego wykonania umowy	1 012	PLN	1 012	PLN
2	Lokata bankowa powyżej wysokości sumy gwarancyjnej				
2.1	Gwarancja bankowa dobrego wykonania umowy	1 470	PLN	2 090	PLN
3	Środki pieniężne –przelew				
3.1.	Zapłata wadium	20	PLN	47	PLN
Elektrownia Pątnów II sp. z o.o.					
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 BRE Banku	339 750 400 000	PLN EUR	339 750 400 000	PLN EUR
1.2	Zastaw rejestrowy i finansowy na prawach z umów rachunków bankowych Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. w BOŚ SA	339 750 400 000	PLN EUR	339 750 400 000	PLN EUR
1.3	Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw Elektrowni Pątnów II sp. z o.o.	339 750 400 000	PLN EUR	339 750 400 000	PLN EUR

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach złotych)

Lp.	Rodzaj zabezpieczenia	31 grudnia 2013 roku kwota zabezpieczenia	waluta	31 grudnia 2012 roku kwota zabezpieczenia	waluta
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 BRE Bank 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 BRE Bank S.A.	339 750	PLN	339 750	PLN
PAK Holdco sp. z o.o.					
1	Zastaw rejestrowy i finansowy				
1.1	Zastaw rejestrowy i finansowy na udziałach posiadanych przez PAK Holdco w Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. na rzecz BRE Bank S.A.	339 750	PLN	339 750	PLN
		400 000	EUR	400 000	EUR
1.2	Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw PAK Holdco sp. z o.o.	339 750	PLN	339 750	PLN
		400 000	EUR	400 000	EUR
PAK Infrastruktura sp. z o.o.					
1	Zastaw rejestrowy i finansowy				
1.1	Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw PAK Infrastruktura sp. z o.o.	339 750	PLN	339 750	PLN
		400 000	EUR	400 000	EUR
PAK KWB Konin					
1	Hipoteka				
1.1	Hipoteka na prawie użytkowania wieczystego- w księgach wieczystych nr: 53149, 55458, 55457, 554534, KN1N/00080827/1, KN1N/00075017/2, KN1N/00080824/0, KN1N/00080825/7 na rzecz Banku: BZ WBK	90 000	PLN	90 000	PLN
2	Zastaw rejestrowy i finansowy				
2.1	Przewłaszczenie na dwie koparki i pięć stacji napędowych wraz z cesją z polisy ubezpieczeniowej	86 590	PLN	86 590	PLN
2.2	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach z umów sprzedaży węgla do Elektrowni Pątnów II – PKO BP	76 500	PLN	270 000	PLN
2.3	Umowa o udzielenie gwarancji Nr 2110-52346- przewłaszczenie na zapasach rzeczy ruchomych – części do maszyn oraz zlokalizowanych w magazynach : wraz z cesją z polisy ubezpieczeniowej –BANK POCZTOWY	8 000	PLN	8 000	PLN

Pozostałe zabezpieczenia spłaty zobowiązań

Lp.	Rodzaj zabezpieczenia	31 grudnia 2013 roku		31 grudnia 2012 roku	
		kwota zabezpieczenia	waluta	kwota zabezpieczenia	waluta
ZE PAK S.A.					
1	Gwarancje i poręczenia				
1.1	Poręczenie ZE PAK za PAK KWB Konin z tytułu kredytu obrotowego w BRE Banku na kwotę 18.300 tysięcy PLN	18 300	PLN	–	–
1.2	Poręczenie ZE PAK za PAK KWB Konin z tytułu kredytu obrotowego w BRE Banku na kwotę 10.300 tysięcy PLN	10 300	PLN	–	–
1.3	Poręczenie ZE PAK za PAK KWB Adamów z tytułu kredytu w rachunku bieżącym w BZ WBK na kwotę 10.000 tysięcy PLN	10 500	PLN	–	–
1.4	Poręczenie ZE PAK za PAK KWB Konin z tytułu kredytu w rachunku bieżącym w BRE Banku na kwotę 9.700 tysięcy PLN	9 700	PLN	–	–
1.5	Poręczenie ZE PAK za PAK KWB Konin z tytułu kredytu inwestycyjnego w banku BZ WBK na kwotę 32.572 tysięcy PLN	34 885	PLN	–	–
1.6	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	–	–
1.7	Poręczenie ZE PAK za PAK KWB Konin z tytułu kredytu obrotowego w banku Millennium na kwotę 76.500 tysięcy PLN	76 500	PLN	–	–
1.8	Poręczenie oraz umowa przeniesienia praw i obowiązków dla ALPIQ	–	–	1 000	PLN
EL PAK sp. z o.o.					
1	Weksle				
1.1	Gwarancje ubezpieczeniowe należytego wykonania kontraktu	3 103	PLN	4 296	PLN
1.2	Gwarancje ubezpieczeniowe zapłaty wadium	290	PLN	220	PLN
1.3	Zobowiązania z tytułu umowy leasingu	–	PLN	7	PLN
Elektrownia Państw II sp. z o.o.					
1	Cesje wierzytelności				
1.1	Cesja wierzytelności z Porozumienia Transakcyjnego sprzedaży energii elektrycznej z Inter Energią SA	133 261	PLN	–	–
1.2	Cesja wierzytelności z Umowy sprzedaży energii elektrycznej z TAURON Polska Energia SA.	9 078	PLN	–	–
PAK Serwis sp. z o.o.					
1.	Weksle	–		3 043	PLN
2.	Gwarancje				
2.1	Gwarancje należytego wykonania kontraktu	578	EUR	385	EUR
2.3	Gwarancja usunięcia wad i usterek	3 672	PLN	4 438	PLN
2.4	Gwarancja usunięcia wad i usterek	923	EUR	941	EUR
2.5	Gwarancja zapłaty wadium	340	PLN	–	–
3.	Poręczenia				
3.1	Poręczenie Pak Serwis za Energoinwest umowy kredytowej w Banku Millennium	1 125	PLN	–	–
3.2	Poręczenie Pak Serwis za Energoinwest umowy limitu	1 500	PLN	–	–

wieloproduktowego w banku BGŻ za Energoinvest

Elektrim Volt

1.	Zabezpieczenie dostawy energii elektrycznej w 2014 dla Alpiq Energy SE	18 551	PLN	–	–
----	--	--------	-----	---	---

PAK KWB Konin

1.	Poręczenie				
1.1	Zakład Opieki Zdrowotnej i Medycyny Pracy "MED- ALKO	800	PLN	800	PLN
2.	Gwarancje				
2.1	Gwarancja nr 2110-52346 Bank Pocztowy	-	PLN	4 000	PLN
2.1	Gwarancja Bank BPH	4 000	PLN	-	PLN
2.2	BRE BANK nr 40014KPA11	4 800	PLN	4 800	PLN

37. Otrzymane gwarancje i poręczenia

Lp.	Rodzaj gwarancji, poręczeń	Stan na 31 grudnia 2013 roku		Stan na 31 grudnia 2012 roku	
		otrzymane w PLN	otrzymane w EUR	otrzymane w PLN	otrzymane w EUR
ZE PAK S.A.					
1	Weksle	27 500	908	27 500	908
2	Gwarancje płatności	-	15 000	975	15 000
3	Gwarancje dobrego wykonania umowy	59 296	702	27 301	1 053
4	Gwarancje kwot zatrzymanych	-	-	-	-
5	Gwarancja zwrotu zaliczki	59 599	-	5 289	-
6	Poręczenia	211 143*	17 550	211 143*	17 550
EL PAK sp. z o.o.					
1	Gwarancje				
1.1	Gwarancje dobrego wykonania umowy oraz usunięcia wad i usterek (wplata gotówkowa)	116	-	84	-
1.2	Gwarancje dobrego wykonania umowy oraz usunięcia wad i usterek	2 933	-	2 474	-
PAK Serwis sp. z o.o.					
1	Gwarancje	1 136	40	1 144	61
2	Weksle	31	56	171	56
Elektrownia Pańców II sp. z o.o					
	Gwarancja płatności	1 492	-	-	-
	Gwarancje dobrego wykonania	6 338	-	6 338	-
	Gwarancje zwrotu zaliczki	4 678	-	4 678	-

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach złotych)

Energoinwest Serwis					
1.	Poręczenia				
1.1	Poręczenie umowy kredytowej w Banku Millenium od Pak Serwis	1 125	PLN	1 125	PLN
1.2	Poręczenie umowy limitu wieloproduktowego w banku BGŻ od Pak Serwis	1 500	PLN	–	–
2.	Gwarancje				
2.1	Gwarancje ubezpieczeniowe należytego wykonania kontraktu i usunięcia wad i usterek wykonywanych usług	567	PLN	–	–
PAK KWB Konin.					
1	Gwarancje i poręczenia				
1.1	Poręczenie z tytułu kredytu obrotowego w BRE Banku na kwotę 18.300 tysięcy PLN od ZE PAK	18 300	PLN	–	–
1.2	Poręczenie z tytułu kredytu obrotowego w BRE Banku na kwotę 10.300 tysięcy PLN od ZE PAK	10 300	PLN	–	–
1.3	Poręczenie z tytułu kredytu w rachunku bieżącym w BRE Banku na kwotę 9.700 tysięcy PLN od ZE PAK	9 700	PLN	–	–
1.4	Poręczenie z tytułu kredytu inwestycyjnego w banku BZ WBK na kwotę 32.572 tysięcy PLN od ZE PAK	34 885	PLN	–	–
1.5	Poręczenie z tytułu kredytu w rachunku bieżącym w banku BZ WBK na kwotę 65.000 tysięcy PLN od ZE PAK	65 000	PLN	–	–
1.6	Poręczenie z tytułu kredytu obrotowego w banku Millennium na kwotę 76.500 tysięcy PLN od ZE PAK	76 500	PLN	–	–
PAK KWB Adamów					
1	Gwarancje i poręczenia				
1.1	Poręczenie z tytułu kredytu w rachunku bieżącym w BZ WBK na kwotę 10.000 tysięcy PLN od ZE PAK	10 500	PLN	–	–

*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.	2013	1	91	–	–
	2012	1	130	2 988	–
Elektrim Magadex S.A.	2013	–	938	–	–
	2012	–	–	10	–
Elektrim Volt S.A.:	2013	–	–	–	–
	2012*	367 790	–	–	–
Magadex Serwis Sp. z o.o.	2013	–	57 101	–	1 760
	2012	3	55 665	–	6 419
Energia-Nova S.A.	2013	–	1	–	–
	2012	–	3 673	–	–
Polkomtel	2013	6 711	443	1 246	62
	2012	94	255	22	42
Centernet	2013	–	–	–	–
	2012	–	22	–	–
WKS Śląsk Wrocław	2013	–	–	–	–
	2012	–	2 000	–	–
Laris Investments sp. z o.o.	2013	3	959	171	–
	2012	–	903	171	–
Embud sp. z o.o.	2013	–	–	–	–
	2012	–	–	31 104	–
Razem	2013	6 715	59 533	1 417	1 822
	2012	367 888	62 648	34 295	6 461

*dane za okres zakończony dnia 30 września 2012 roku, wtedy akcje Elektrim-Volt S.A. zostały zakupione przez ZE PAK S.A. W całym roku 2013 dane Elektrim Volt podlegają konsolidacji.

Sprzedaż na rzecz spółki Elektrim Volt S.A. dotyczy przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej. Zakupy od spółki Elektrim Volt S.A. dotyczą prowizji za świadczonych na rzecz Grupy usługi pośrednictwa w sprzedaży energii elektrycznej zgodnie z Umową agencyjną z dnia 22 grudnia 2006 roku.

38.1. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu

Zarówno w roku obrotowym kończącym się dnia 31 grudnia 2013 roku jak i w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2012 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 2013 roku jak i w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2012 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 2013	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (dane przekształcone)
Zarząd jednostki dominującej		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	3 034	4 290
Nagrody jubileuszowe	–	78
Świadczenia po okresie zatrudnienia	–	–
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	–	167
Rada Nadzorcza jednostki dominującej		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 595	516
Nagrody jubileuszowe	–	–
Świadczenia po okresie zatrudnienia	–	–
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	–	–
Zarządy jednostek zależnych		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	6 531	6 385
Nagrody jubileuszowe	48	–
Świadczenia po okresie zatrudnienia	148	96
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	248	218
Świadczenia pracownicze w formie akcji	–	–
Rada Nadzorcza jednostek zależnych		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	–	134
Nagrody jubileuszowe	–	–
Świadczenia po okresie zatrudnienia	–	–
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	–	–
Razem	11 604	11 884

38.3.2. Wynagrodzenie wypłacone lub należne pozostałym członkom głównej kadry kierowniczej

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (dane przekształcone)
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	16 117	13 766
Nagrody jubileuszowe	601	275
Świadczenia po okresie zatrudnienia	71	22
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	877	–
Świadczenia pracownicze w formie akcji	–	–
Łączna kwota wynagrodzenia wypłaconego głównej kadrze kierowniczej (za wyjątkiem członków Zarządu i Rady Nadzorczej)	17 666	14 063

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 2013 roku, oraz dnia 31 grudnia 2012 roku w podziale na rodzaje usług:

Rodzaj usługi	Rok zakończony 31 grudnia 2013	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (dane przekształcone)
Obowiązkowe badanie sprawozdania finansowego	195	210
Inne usługi poświadczające	–	–
Usługi doradztwa podatkowego	–	–
Pozostałe usługi	102	153
Razem	<u>297</u>	<u>363</u>

Podmiotem badającym skonsolidowane sprawozdania finansowe w roku 2013 jak i w roku 2012 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 2013 roku.
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach złotych)

<i>Klasy instrumentów finansowych</i>	31 grudzień 2013 roku		Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej na 31 grudzień 2013 roku							
	<i>Wartość bilansowa</i>	<i>Wartość narażona na ryzyko</i>	WIBOR				EURIBOR			
			<i>WIBOR + 70 pb</i>		<i>WIBOR - 70 pb</i>		<i>EURIBOR + 23 pb</i>		<i>EURIBOR - 23 pb</i>	
	<i>w tysiącach PLN</i>	<i>w tysiącach PLN</i>	<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>	<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>	<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>	<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>
Pozostałe aktywa finansowe	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)
Razem			473	-	(473)	-	(1 318)	2 444	1 318	(2 444)

<i>Klasy instrumentów finansowych</i>	31 grudzień 2012 roku (dane przekształcone)		Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej na 31 grudzień 2012 roku							
	<i>Wartość bilansowa</i>	<i>Wartość narażona na ryzyko</i>	WIBOR				EURIBOR			
			<i>WIBOR + 113 pb</i>		<i>WIBOR -113 pb</i>		<i>EURIBOR + 107 pb</i>		<i>EURIBOR -107 pb</i>	
	<i>w tysiącach PLN</i>	<i>w tysiącach PLN</i>	<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>	<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>	<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>	<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>
Pozostałe aktywa finansowe	150 095	138 489	746	-	(746)	-	775	-	(775)	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	220 559	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	318 002	318 002	2 422	-	(2 422)	-	1 109	-	(1 109)	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki	(1 252 309)	(1 252 309)	(5 066)	-	5 066	-	(8 602)	-	8 602	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(261 532)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	(37 203)	(37 203)	-	-	-	-	-	15 589	-	(15 589)
Razem			(1 898)	-	1 898	-	(6 718)	15 589	6 718	(15 589)

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>	31 grudzień 2013 roku		<i>Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe na 31 grudzień 2013 roku</i>			
	<i>Wartość bilansowa</i>	<i>Wartość narażona na ryzyko</i>	<i>EUR/PLN</i>			
			<i>kurs EUR/PLN +7,75%</i>		<i>kurs EUR/PLN -7,75%</i>	
	<i>w tysiącach PLN</i>	<i>w tysiącach PLN</i>	<i>4,4686</i>		<i>3,8258</i>	
		<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>	<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>	
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)	-	-	-	-	-
Razem	(634 566)	(574 231)	(44 502)	-	44 502	-

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃTNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach złotych)

<i>Klasy instrumentów finansowych</i>	31 grudzień 2012 roku (dane przekształcone)		<i>Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe na 31 grudzień 2012 roku</i>			
	<i>Wartość bilansowa</i>	<i>Wartość narażona na ryzyko</i>	<i>EUR/PLN</i>			
			<i>kurs EUR/PLN +8,65%</i>		<i>kurs EUR/PLN -8,65%</i>	
	<i>w tysiącach PLN</i>	<i>w tysiącach PLN</i>	<i>4,4418</i>		<i>3,7346</i>	
		<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>	<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>	
Pozostałe aktywa finansowe	150 095	72 468	6 268	-	(6 268)	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	220 559	2 866	248	-	(248)	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	318 002	103 669	8 967	-	(8 967)	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki	(1 252 309)	(803 944)	(69 541)	-	69 541	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(261 532)	(795)	(68)	-	68	-
Pochodne instrumenty finansowe	(37 203)	-	-	-	-	-
Razem	(862 382)	(625 736)	(54 126)	-	54 126	-

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 biomasę pochodzenia drzewnego i rolnego.

Wolumen oraz koszty zużycia głównych surowców przedstawia poniższa tabela:

	2013		2012	
	<i>Wolumen (tony)</i>	<i>Koszty zużycia (w tysiącach złotych)</i>	<i>Wolumen (tony)</i>	<i>Koszty zużycia (w tysiącach złotych)</i>
Paliwo:				
Węgiel brunatny	14 399 109	941 237	13 699 953	910 935
Biomasa drzewna	297 869	57 957	310 660	72 600
Biomasa rolna	133 991	53 667	259 902	114 208
Olej opałowy	1 623	5 590	838	2 956
Sorbent	262 696	21 603	314 842	23 496

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 OBRÓT S.A., ENEA S.A., ALPIQ ENERGY, MERCURIA ENERGY, ENEA S.A., TAURON 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 2013 roku oraz 31 grudnia 2012 roku według daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach złotych)

<i>31 grudzień 2013 roku</i>	<i>Poniżej 3 miesiący</i>	<i>Od 3 do 12 miesiący</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
	505 573	193 138	668 390	106 654	1 473 755
<i>31 grudzień 2012 roku</i>	<i>Poniżej 3 miesiący</i>	<i>Od 3 do 12 miesiący</i>	<i>Od 1 roku do 5 lat</i>	<i>Powyżej 5 lat</i>	<i>Razem</i>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	290 272	177 056	665 204	241 355	1 373 887
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	179 273	15 833	72 756	-	267 862
Pochodne instrumenty finansowe	3 124	8 767	30 347	3 671	45 909
	472 669	201 656	768 307	245 026	1 687 658

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

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach złotych)

<i>31 grudzień 2013 roku</i>	<i>Na żądanie</i>	<i>Poniżej 3 miesiące</i>	<i>Od 3 do 12 miesiące</i>	<i>Od 1 roku do 5 lat</i>	<i>Powyżej 5 lat</i>	<i>Razem</i>
Wpływy	-	201	752	8 096	-	9 049
Wypływy	-	2 756	7 629	24 124	-	34 509
Kwoty netto	-	(2 555)	(6 877)	(16 028)	-	(25 460)
Zdyskontowane przy użyciu odpowiednich stóp międzybankowych	-	(2 555)	(6 866)	(15 820)	-	(25 241)
<i>31 grudzień 2012 roku</i>	<i>Na żądanie</i>	<i>Poniżej 3 miesiące</i>	<i>Od 3 do 12 miesiące</i>	<i>Od 1 roku do 5 lat</i>	<i>Powyżej 5 lat</i>	<i>Razem</i>
Wpływy	-	209	530	5 668	2 018	8 425
Wypływy	-	3 124	8 767	30 347	3 671	45 909
Kwoty netto	-	(2 915)	(8 237)	(24 679)	(1 653)	(37 484)
Zdyskontowane przy użyciu odpowiednich stóp międzybankowych	-	(2 915)	(8 229)	(24 471)	(1 588)	(37 203)

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.

	Kategoria zgodnie z MSR 39	Wartość bilansowa		Wartość godziwa		Poziom hierarchii wartości godziwej dla potrzeb ujawnień
		31 grudzień 2013 roku	31 grudzień 2012 roku (dane przekształcone)	31 grudzień 2013 roku	31 grudzień 2012 roku (dane przekształcone)	
<i>Aktywa finansowe</i>						
Pozostałe aktywa finansowe	PiN	121 524	150 095	121 524	150 095	Poziom 2
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	197 847	220 559	197 847	220 559	Poziom 2
Pochodne instrumenty finansowe	WwWGpWF	-	-	-	-	Poziom 2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		<u>430 978</u>	<u>318 002</u>	<u>430 978</u>	<u>318 002</u>	Poziom 1,2
<i>Zobowiązania finansowe</i>						
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:		1 058 047	1 252 309	1 058 047	1 252 309	Poziom 3
- długoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej	PZFwgZK	652 323	790 385	652 323	790 385	
- krótkoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej	PZFwgZK	405 724	461 924	405 724	461 924	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	PZFwgZK	301 627	261 532	301 627	261 532	Poziom 2
Pochodne instrumenty finansowe	WwWGpWF	<u>25 241</u>	<u>37 203</u>	<u>25 241</u>	<u>37 203</u>	Poziom 2

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃTNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 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.

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych wycenionych przez Spółkę do wartości godziwej wyłącznie dla potrzeb ujawnień została ustalona w oparciu o techniki wyceny jako zdyskontowana wartość przyszłych przepływów pieniężnych z instrumenty finansowego przy zastosowaniu obserwowanych danych rynkowych na moment wyceny.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku, Grupa posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

	<i>31 grudzień 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	-
	<i>31 grudzień 2012 roku</i>	<i>Poziom 1</i>	<i>Poziom 2</i>	<i>Poziom 3</i>
Instrumenty pochodne zabezpieczające aktywa	-	-	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające zobowiązania	-	-	37 203	-

W okresie zakończonym dnia 31 grudnia 2013 roku oraz w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2012 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 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)
Razem	(43 818)	(8 850)	518	(11 151)	(1 304)	(64 605)

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach złotych)

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2012

	<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	21 717	(7 533)	–	–	–	14 184
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	1 755	(10 360)	(1 140)	–	20 295	10 550
Należności z tytułu dostaw i usług	28	(1 734)	32	–	–	(1 674)
Należności inne	(1 209)	(40)	(5)	–	–	(1 254)
Instrumenty pochodne	–	–	–	–	–	–
<i>Zobowiązania finansowe</i>						
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek (długo i krótkoterminowe)	(40 514)	57 201	1 167	–	(4 108)	13 746
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(30)	(43)	–	–	(289)	(362)
Inne zobowiązania finansowe (bez instrumentów)	(23)	(12)	–	–	–	(35)
Instrumenty pochodne	–	–	–	(10 289)	–	(10 289)
Inne zobowiązania	(33)	205	–	–	(793)	(621)
Razem	(18 309)	37 684	54	(10 289)	15 105	24 245

W pozycji innych przychodów z innych krótkoterminowych aktywów finansowych Grupa zaprezentowała wynik na sprzedaży akcji TGE w kwocie 20 000 tysięcy złotych.

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 31 grudnia 2013 roku	Wartość bilansowa na 31 grudnia 2012 roku
Aktywa finansowe narażone na ryzyko stopy procentowej	PLN	Staća	-	-
		Zmienna	417 057	280 354
	Inne waluty	Staća	-	-
		Zmienna	137 144	176 137
Zobowiązania finansowe narażone na ryzyko stopy procentowej	PLN	Staća	-	-
		Zmienna	347 883	448 365
	Inne waluty	Staća	356 051	403 604
		Zmienna	354 113	400 340
Ekspozycja netto	PLN	Staća	-	-
		Zmienna	69 174	(168 011)
	Inne waluty	Staća	(356 051)	(403 604)
		Zmienna	(216 969)	(224 203)

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 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku.

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach złotych)

Typ instrumentu	Wartość nominalna w walucie transakcji [EUR]* 31 grudzień 2013 roku	Wartość godziwa w PLN 31 grudzień 2013 roku	Oczekiwany okres realizacji pozycji zabezpieczonej 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

Typ instrumentu	Wartość nominalna w walucie transakcji [EUR]* 31 grudnia 2012 roku	Wartość godziwa w PLN 31 grudnia 2012 roku	Oczekiwany okres realizacji pozycji zabezpieczonej 31 grudnia 2012 roku
Transakcja typu IRS	98 724	(37 203)	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 odniesiona na kapitał własny została przedstawiona poniżej:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013 roku</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2012 roku</i>
Bilans otwarcia	(34 960)	(28 911)
Efektywna część zysków/strat na instrumencie zabezpieczającym	586	(16 317)
Kwoty odnoszone w rachunek zysków i strat, z tego:	(11 126)	(10 268)
- korekta kosztów odsetkowych	(11 126)	(10 268)
- korekta z tytułu nieefektywności zabezpieczenia	-	-
Bilans zamknięcia	(23 248)	(34 960)
Aktywo z tytułu podatku odroczonego - rozpoznany w kapitale z aktualizacji wyceny	4 417	6 642
Bilans zamknięcia z uwzględnieniem podatku odroczonego	(18 831)	(28 318)

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 2013 roku oraz dnia 31 grudnia 2012 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Grupa monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Zasady Grupy stanowią, by wskaźnik ten mieścił się w przedziale 20 - 60%. Do zadłużenia netto Grupa wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych. Kapitał obejmuje kapitał własny pomniejszony o kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto.

	<i>31 grudzień 2013 roku</i>	<i>31 grudzień 2012 roku (dane przekształcone)</i>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	1 058 047	1 252 309
Pochodne instrumenty finansowe (zobowiązania)	25 241	37 203
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	301 627	261 532
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	430 978	318 002
Zadłużenie netto	<u>953 938</u>	<u>1 233 042</u>
Kapitał własny	3 782 616	3 541 952
Kapitały z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	(18 831)	(28 318)
Kapitał razem	<u>3 801 447</u>	<u>3 570 270</u>
Kapitał i zadłużenie netto	<u>4 755 385</u>	<u>4 803 312</u>
Wskaźnik dźwigni	20%	26%

43. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w latach zakończonych dnia 31 grudnia 2013 roku oraz dnia 31 grudnia 2012 roku kształtowało się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2012 (dane przekształcone)</i>
Zarząd jednostki dominującej	3	3
Zarządy jednostek z Grupy	24	26
Administracja	558	581
Dział sprzedaży	51	52
Pion produkcji	6 521	6 976
Pozostali	837	671
Razem	<u>7 994</u>	<u>8 309</u>

44. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Przedterminowa spłata kredytu inwestycyjnego

W dniu 2 stycznia 2014 roku Spółka dokonała wcześniejszej spłaty kredytu udzielonego w 2006 roku przez banki PKO BP i PEKAO SA na budowę instalacji odsiarczania spalin w Elektrowni Pątnów I („Kredyt IOS”). Kapitał spłaconego kredytu na dzień wcześniejszej spłaty wyniósł 90 951 tysięcy złotych. Spółka podjęła decyzję o wcześniejszej spłacie Kredytu IOS w celu zwolnienia ustanowionych w związku z nim zabezpieczeń. Spółka zamierza refinansować spłacony kredyt.

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 zostaną Spółce następujące kredyty:

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

Kredyt A pozwoli na sfinansowane do 61,92% kosztów projektu polegającego na modernizacji 4 bloków w Elektrowni Pątnów, pozostała część nakładów zostanie pokryta środkami własnymi. Zgodnie z treścią umowy kredytowej Spółka może wykorzystać kredyt nie później niż w terminie do dnia 31 grudnia 2016 roku. Wykorzystanie kredytu wymaga spełnienia przez Spółkę określonych w umowie warunków wykorzystania kredytu, które nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w podobnych transakcjach. Udzielony kredyt oprocentowany jest 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 31 grudnia 2023 roku.

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

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
W 2013 ROKU**

Spis treści:

1.	Wybrane skonsolidowane dane finansowe	4
2.	Charakterystyka Spółki i Grupy Kapitałowej	5
2.1.	<i>Podstawowe informacje o Spółce i Grupie Kapitałowej</i>	5
2.2.	<i>Podstawowe zasady oraz zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową ZE PAK</i>	10
2.3.	<i>Charakterystyka podstawowych produktów, towarów i usług oraz podstawowych rynków zbytu i źródeł zaopatrzenia</i>	11
3.	Opis działalności	14
3.1.	<i>Istotne zdarzenia roku obrotowego oraz zdarzenia następujące po dniu bilansowym mające wpływ na działalność bieżąca i przyszłą</i>	14
3.2.	<i>Istotne umowy zawarte w roku obrotowym</i>	18
3.3.	<i>Realizacja programu inwestycyjnego</i>	21
3.4.	<i>Zarządzanie ryzykiem</i>	25
3.5.	<i>Opis wykorzystania wpływów z emisji</i>	26
3.6.	<i>Zatrudnienie</i>	27
4.	Podstawowe czynniki ryzyka prowadzonej działalności	27
5.	Opis sytuacji finansowo-majątkowej	37
5.1.	<i>Zasady sporządzania sprawozdania finansowego</i>	37
5.2.	<i>Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych</i>	37
5.3.	<i>Charakterystyka czynników mających wpływ na bieżące i przyszłe wyniki finansowe</i>	45
5.4.	<i>Zdarzenia o charakterze nietypowym mające wpływ na osiągnięte rezultaty finansowe</i>	47
6.	Zarządzanie zasobami finansowymi	47
6.1.	<i>Ocena zarządzania zasobami finansowymi</i>	47
6.2.	<i>Ocena realizacji zamierzeń inwestycyjnych</i>	48
7.	Istotne czynniki i perspektywy rozwoju	48
8.	Charakterystyka struktury akcjonariatu	52
8.1.	<i>Struktura akcjonariatu</i>	52
8.2.	<i>Nabycie akcji własnych</i>	52
8.3.	<i>Akcje i udziały podmiotów z Grupy Kapitałowej ZE PAK w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających</i>	53
8.4.	<i>System kontroli programu akcji pracowniczych</i>	54
9.	Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego	54
9.1.	<i>Zestaw stosowanych zasad ładu korporacyjnego</i>	54
9.2.	<i>Zestaw zasad, od których stosowania odstąpiono</i>	55
9.3.	<i>Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych</i>	58
9.4.	<i>Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji</i>	61

9.5.	<i>Posiadacze papierów wartościowych dających szczególne uprawnienia kontrolne</i>	61
9.6.	<i>Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu</i>	61
9.7.	<i>Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych</i>	61
9.8.	<i>Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających i nadzorujących</i>	62
9.9.	<i>Skład osobowy, jego zmiany oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących</i>	64
9.10.	<i>Sposób działania Walnego Zgromadzenia, jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania</i>	68
9.11.	<i>Opis zasad zmian Statutu Spółki</i>	70
9.12.	<i>Zasady ustalania i wysokość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących</i>	70
10.	Pozostałe informacje	71
10.1.	<i>Istotne postępowania sądowe</i>	71
10.2.	<i>Istotne osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju</i>	73
10.3.	<i>Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego</i>	73
10.4.	<i>Informacje na temat badania sprawozdania finansowego</i>	75
10.5.	<i>Prognozy finansowe</i>	76

1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	tys. PLN		tys. EUR	
	okres 12 miesięcy zakończony dnia 31.12.2013	okres 12 miesięcy zakończony dnia 31.12.2012 (dane przekształcone)	okres 12 miesięcy zakończony dnia 31.12.2013	okres 12 miesięcy zakończony dnia 31.12.2012 (dane przekształcone)
I. Przychody ze sprzedaży	2 763 840	2 723 394	656 338	652 529
II. Zysk/Strata z działalności operacyjnej	358 547	483 577	85 145	115 866
III. Zysk/Strata brutto	299 755	496 741	71 184	119 020
IV. Zysk/Strata netto za okres obrotowy	231 506	402 776	54 976	96 506
V. Zysk netto przypadający akcjonariuszom jedn. dominującej	216 946	406 495	51 519	97 397
VI. Całkowite dochody	240 739	381 877	57 169	91 498
VII. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	658 116	772 872	156 285	185 181
VIII. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-260 480	-501 031	-61 857	-120 048
IX. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-279 258	-331 900	-66 316	-79 524
X. Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	118 378	-60 059	28 112	-14 390
XI. Zysk netto na akcję (w PLN/EUR na akcję)	4,27	7,76	1,08	1,86
XII. Średnioważona liczba akcji	50 823 547	51 925 796	50 823 547	51 925 796

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	tys. PLN		tys. EUR	
	stan na 31.12.2013	stan na 31.12.2012 (dane przekształcone)	stan na 31.12.2013	stan na 31.12.2012 (dane przekształcone)
XIII. Aktywa razem	6 470 936	6 259 184	1 560 314	1 531 037
XIV. Aktywa trwałe	5 338 706	5 359 613	1 287 304	1 310 996
XV. Aktywa obrotowe	1 132 230	899 571	273 011	220 041
XVI. Kapitał własny ogółem	3 782 616	3 541 952	912 089	866 384
XVII. Kapitał podstawowy	101 647	104 052	24 510	25 452
XVIII. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jedn. dominującej	3 782 616	3 541 835	912 089	866 356
XIX. Zobowiązania razem	2 688 320	2 717 232	648 225	664 652
XX. Zobowiązania długoterminowe	1 616 077	1 792 175	389 679	438 378
XXI. Zobowiązania krótkoterminowe	1 072 243	925 057	258 546	226 275
XXII. Wartość księgową na akcję (w PLN/EUR na akcję)	74,43	68,21	17,95	16,69
XXIII. Liczba akcji	50 823 547	51 925 796	50 823 547	51 925 796

Dane w powyższych tabelach zostały przeliczone z zastosowaniem następujących kursów:

- dane dotyczące skonsolidowanego rachunku zysków i strat, skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego 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 2013 r. do 31 grudnia 2013 r., co daje 4,2110 EUR/PLN oraz od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r., co daje 4,1736 EUR/PLN.
- dane dotyczące poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej zgodnie ze średnim kursem EUR/PLN określonym przez NBP na dzień 31 grudnia 2013 r., tj. 4,1472 EUR/PLN oraz na dzień 31 grudnia 2012 r., tj. 4,0882 EUR/PLN.

2. Charakterystyka Spółki i Grupy Kapitałowej

2.1. Podstawowe informacje o Spółce i Grupie Kapitałowej

Podstawowe informacje o Spółce

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

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

REGON: 310186795
NIP: 665-000-16-45

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

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

W 2013 roku kapitał zakładowy ZE PAK S.A. został obniżony.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku kapitał zakładowy wynosił 104 052 000,00 PLN. W dniu 21 lutego 2013 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ZE PAK S.A., które podjęło uchwałę o umorzeniu, w drodze umorzenia dobrowolnego, 1 202 453 akcji Spółki zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2,00 PLN każda, stanowiących 2,31% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 1 202 453 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki i reprezentujących 2,31% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Przedmiot umorzenia stanowiły akcje własne, które Spółka nabyła w dniu 4 grudnia 2012 roku od Credit Suisse Securities (Europe) Limited na podstawie upoważnienia zawartego w uchwale nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 sierpnia 2012 roku w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych Spółki w związku z działaniami stabilizującymi kurs akcji Spółki.

W związku z podjęciem uchwały o umorzeniu akcji własnych, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie obradujące w dniu 21 lutego 2013 roku podjęło także uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki do kwoty 101 647 094,00 PLN i jego podzieleniu na 50 823 547 akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 2,00 PLN każda. Celem obniżenia kapitału zakładowego Spółki była realizacja uchwały w sprawie umorzenia akcji własnych, tj. dostosowanie wysokości kapitału zakładowego Spółki do wartości nominalnej akcji pozostałych po umorzeniu akcji własnych.

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 roku wraz z zaświadczeniem o dokonaniu w dniu 24 kwietnia 2013 roku 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 roku 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 101 647 094,00 PLN i dzieli 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 31 grudnia 2013 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**), Elektrim 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.**), Ochrona Osób i Mienia Asekuracja Sp. z o.o., Aquakon Sp. z o.o., Eko-Surowce Sp. z o.o., Energoinvest Serwis Sp. z o.o., KWE Sp. z o.o., PAK Centrum Badań Jakości Sp. z o.o., PAK Centrum Usług Informatycznych Sp. z o.o., PAK Górnictwo Sp. z o.o., PAK Holdco Sp. z o.o., PAK Infrastruktura Sp. z o.o., Centrum Zdrowia i Relaksu Verano Sp. z o.o. Wszystkie spółki z Grupy mają siedzibę w Polsce. Konsolidacji podlegają wszystkie wyżej wymienione spółki, przy czym efekt konsolidacji spółek zależnych PAK KWBK S.A. 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, ochroną osób i mienia, prowadzeniem analiz i badań chemicznych, działalnością informatyczną.

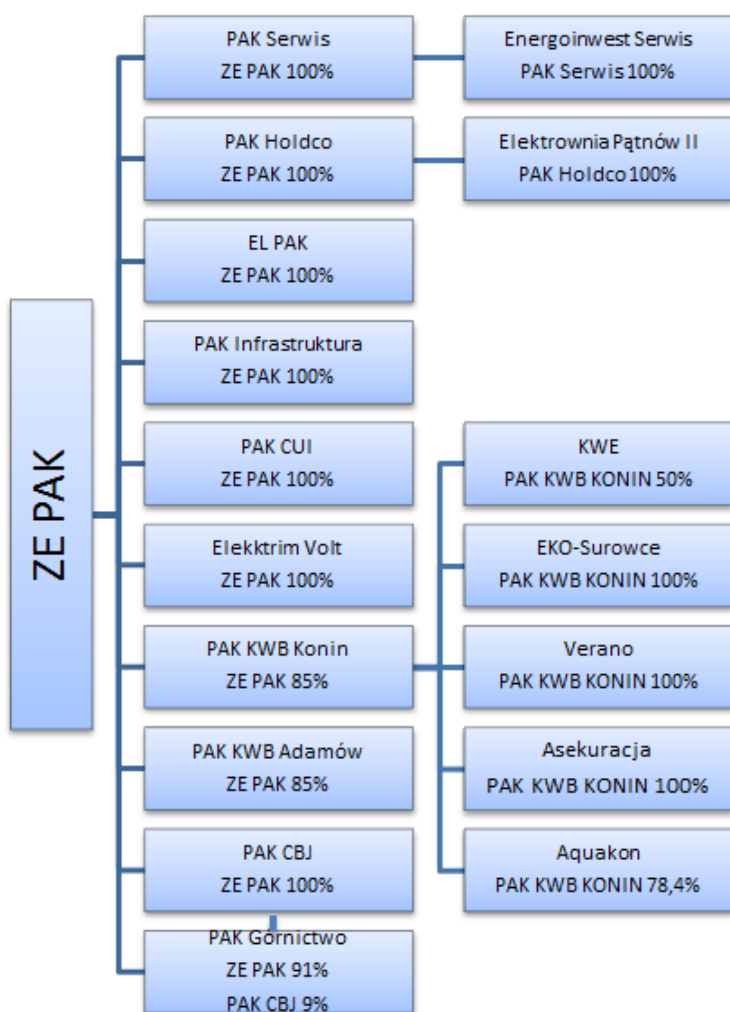
Aktywa wytwórcze Grupy obejmują cztery elektrownie opalane węglem brunatnym zlokalizowane w centralnej Polsce, w województwie wielkopolskim. Są to: Elektrownia Pątnów II, która jest wyposażona w blok energetyczny na parametry nadkrytyczne, Elektrownia Pątnów I, Elektrownia Adamów oraz Elektrownia Konin, 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 2013 roku wynosiła 2462 MWe.

Aktywa wydobywcze Grupy skoncentrowane są w trzech spółkach. PAK KWBK która eksploatuje aktualnie odkrywki Józwin, Tomisławice oraz Drzewce, PAK KWBA eksploatującą odkrywki

Adamów i Koźmin, PAK Górnictwo S.A. realizującą prace związane z poszukiwaniem i rozpoznawaniem złoża węgla brunatnego w rejonie Poniec-Krobia i Oczkowice w południowej Wielkopolsce.

Zdecydowana większość generowanych przez Grupę przychodów ze sprzedaży pochodzi ze sprzedaży energii elektrycznej (wytworzonej wewnątrz Grupy oraz zakupionej w celu jej odsprzedaży) 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 2013 roku.



Rysunek 1: Schemat Grupy na dzień 31 grudnia 2013 roku

W 2013 roku doszło do następujących zmian w strukturze Grupy Kapitałowej ZE PAK:

- Decyzją Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników PAK Biopaliwa Sp. z o.o. w II kwartale 2012 roku rozpoczęto procedurę likwidacji należącej w 100% do ZE PAK S.A. spółki PAK Biopaliwa Sp. z o.o. Proces likwidacji zakończył się w dniu 23 stycznia 2013 roku wykreśleniem PAK Biopaliwa Sp. z o.o. z Krajowego Rejestru Sądowego.
- W dniu 23 kwietnia 2013 roku Przedsiębiorstwo Remontowe PAK Serwis Sp. z o.o. nabyło od drugiego udziałowca 1 udział w Energoinvest Serwis Sp. z o.o. i od tej chwili PAK Serwis Sp. z o.o. stał się 100% właścicielem spółki.

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.

Tabela 1: Zestawienie spółek Grupy na dzień 31 grudnia 2013 roku (bez ZE PAK S.A.)

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale	
			Na dzień 31 grudnia 2012 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%
Elektrim-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%
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	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Usługi w zakresie obsługi informatycznej	100%	100%

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PAŃNÓW-ADAMÓW-KONIN S.A.
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W 2013 ROKU

Sp. z o.o.				
PAK Centrum Badań Jakości Sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Badania i analizy chemiczne	100%	100%
PAK Górnictwo Sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wydobycie węgla	100%***	100%***
PAK-Biopaliwa Sp. z o.o. w likwidacji	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Zakup, składowanie i dostarczanie biomasy	100%	-
Energoinwest Serwis Sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Spółdzielców 3	Usługi remontowo-budowlane	99%****	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.	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	66,6%*****	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	85%*****	85%*****

* 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. 9% na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz na 31 grudnia 2013 roku. Dnia 20 października 2013 roku udziałowcy PAK Górnictwo Sp. z o.o. zdecydowali o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki. Zmiany w KRS zostały dokonane 17 lutego 2014 roku i od tej chwili struktura udziałowa w spółce przedstawia się następująco: ZE PAK S.A. – 94%, PAK CBJ Sp. z o.o. - 6%.

**** 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 78,4%, w KWE Sp. z o.o. 50%, a w pozostałych spółkach 100%).

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

Mając na uwadze uporządkowanie kluczowych kwestii związanych z zarządzaniem Grupą Kapitałową, w której ZE PAK S.A. jest spółką dominującą, a jednocześnie właścicielem kapitału oczekującym satysfakcjonującego zwrotu z zaangażowanych środków finansowych, w strukturach organizacyjnych Spółki wyodrębniono Departament Nadzoru Właścicielskiego i Restrukturyzacji.

Podstawowym zadaniem Departamentu jest nadzór nad działalnością Grupy Kapitałowej ZE PAK oraz innych spółek, w których Spółka posiada akcje lub udziały. Komórka ta koordynuje spójność działań wszystkich podmiotów należących do Grupy oraz monitoruje zgodność tych działań z obowiązującymi przepisami prawa, jak również interesem całej Grupy Kapitałowej.

Bezpośredni nadzór nad działalnością spółek z udziałem ZE PAK S.A. sprawują również Rady Nadzorcze, które mają ustawowo wyznaczone miejsce w systemie nadzoru właścicielskiego nad spółkami. Zgodnie z polityką realizowaną w Grupie, funkcje Przewodniczących Rad Nadzorczych w spółkach zależnych sprawują Członkowie Zarządu ZE PAK S.A. Ponadto, w celu zapewnienia prawidłowego funkcjonowania organu nadzoru właścicielskiego, Zarząd ZE PAK S.A. rekomenduje 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 2013 roku nie odnotowano istotnych zmian w zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową ZE PAK.

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

Działalność 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 CO₂ 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, ochroną osób i mienia, prowadzeniem analiz i badań chemicznych, działalnością informatyczną. W 2013 roku Grupa prowadziła swoją działalność głównie na rynku polskim. Wyjątkiem jest działalność związana z transakcjami na uprawnieniach do emisji CO₂, 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 7,2%¹. Produkcja netto energii elektrycznej w Elektrowni Pątnów I w 2013 roku osiągnęła 4,51 TWh, w Elektrowni Adamów 3,03 TWh, w Elektrowni Konin 0,53 TWh a w Elektrowni Pątnów II 2,46 TWh. W 2013 roku Grupa sprzedała 13,09 TWh energii elektrycznej, czyli o blisko 15% więcej niż w 2012 roku. Wzrosła zarówno sprzedaż energii elektrycznej wytworzonej przez elektrownie Grupy jak i odsprzedaż energii elektrycznej zakupionej na rynku bilansującym i rynku hurtowym. Sprzedaż energii elektrycznej wytworzonej przez elektrownie Grupy wzrosła do poziomu 10,53 TWh, czyli o około 3% w stosunku do roku poprzedniego, za co odpowiada głównie znaczący wzrost produkcji w Elektrowni Adamów. Natomiast odsprzedaż energii elektrycznej zakupionej na rynku bilansującym i rynku hurtowym wyniosła 2,56 TWh, co stanowi wzrost o ponad 100% w stosunku do 2012 roku. Wzrost odsprzedawanej energii spowodowany jest działalnością spółki Elektrim Volt, która w 2012 roku uwzględniana była w strukturze Grupy jedynie w ostatnim kwartale.

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 45,4% wolumenu sprzedaży energii realizowanej w Grupie w 2013 roku, w tym udział pięciu największych kontrahentów Grupy wyniósł 42,7%. Sprzedaż do odbiorców końcowych nie stanowiła istotnego elementu działalności Grupy i wyniosła 0,3% całości wolumenu sprzedaży energii elektrycznej.

Z roku na rok coraz większą rolę pośród kierunków sprzedaży energii odgrywa rynek giełdowy. W 2013 roku Grupa zrealizowała na rynkach giełdowych 48,1% całości wolumenu sprzedaży energii elektrycznej, co stanowi znaczący wzrost 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 2013 roku utrzymywały się w grupie wytwórców, którzy aktywnie uczestniczyli w handlu na rynku bilansującym energii elektrycznej, sprzedając część swojej energii na tym rynku, tj. 6,5% całości wolumenu sprzedaży energii elektrycznej. Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej stanowiły 86,5% ogółu przychodów ze sprzedaży Grupy, natomiast przychody z tytułu otrzymanych rekompensat na pokrycie tzw. „kosztów osieroconych” w Elektrowni Pątnów II zapewniły 5,6% przychodów ze sprzedaży Grupy.

¹ Na podstawie Tabeli: Struktura produkcji energii elektrycznej w elektrowniach krajowych, wielkości wymiany energii elektrycznej z zagranicą i krajowe zużycie energii – wielkości miesięczne oraz od początku roku – wielkości brutto dostępnej na stronie PSE S.A. Produkcja brutto ogółem w Polsce w 2013 roku wyniosła 162 501 GWh.

Liczba uzyskiwanych przez Grupę zielonych i czerwonych certyfikatów, głównie za sprawą wykorzystywania w 2013 roku bloku biomasowego, współspalania 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 sprzedawana, głównie na Towarowej Giełdzie Energii. W 2013 roku Grupa wygenerowała 0,35 TWh zielonych certyfikatów i 0,18 TWh czerwonych certyfikatów. Przychody ze sprzedaży certyfikatów stanowiły 2% ogółu przychodów ze sprzedaży Grupy. Należy wspomnieć, że wraz z końcem kwietnia 2013 roku zrezygnowano ze współspalania biomasy w Elektrowniach Grupy, o czym będzie mowa w punkcie 3. Opis działalności.

Ciepło wytwarzane w elektrowniach Grupy jest sprzedawane lokalnym odbiorcom. Głównymi odbiorcami są miejskie przedsiębiorstwa energetyki ciepłej oraz miejscowi producenci przemysłowi. Grupa pokrywa prawie całe zapotrzebowanie na ciepło miejscowości Konin i Turek. W 2013 roku elektrownie Grupy sprzedały 2 132 TJ ciepła. Sprzedaż ciepła stanowiła około 2,1% ogółu przychodów ze sprzedaży Grupy.

Spośród istotnych źródeł stanowiących uzupełnienie struktury przychodów warto wspomnieć o działalności w zakresie realizacji robót budowlanych i montażowych. Dwie spółki w strukturze Grupy tj. PAK Serwis Sp. z o. o. oraz El PAK 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 2013 roku około 2% ogółu przychodów ze sprzedaży Grupy.

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

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 elektrowniach Grupy, jako surowiec do produkcji energii wykorzystuje się również biomasę, która do końca kwietnia 2013 roku była współspalana z paliwami konwencjonalnymi w Elektrowniach Pątnów I i Adamów lub spalana przez cały 2013 rok w specjalnie dedykowanym do tego celu kotle użytkowanym w Elektrowni Konin. W 2013 roku w procesie produkcji energii „zielonej” w instalacjach Grupy zużyto 426,6 tys. ton biomasy. Ze względu na cenę bardziej opłacalne jest spalanie biomasy pochodzenia leśnego, jednak producenci energii są zobowiązani

do wykorzystywania określonego w przepisach prawa udziału biomasy pochodzenia rolnego. W minionym roku w instalacjach Grupy udział biomasy pochodzenia leśnego stanowił 68% ogółu zużytej biomasy, natomiast udział biomasy pochodzenia rolnego stanowił pozostałe 32%.

3. Opis działalności

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

Istotne zdarzenia roku obrotowego

Rezygnacja ze współspalania biomasy

Obecnie biomasa jest spalana jedynie w specjalnym kotle dedykowanym do spalania biomasy w Elektrowni Konin, natomiast współspalanie biomasy z paliwami konwencjonalnymi zostało już całkowicie wygaszone w elektrowniach GK ZE PAK. Przesłanką do podjęcia takiej decyzji była sytuacja na rynku energii oraz świadectw pochodzenia, gdzie utrzymujące się tendencje spadkowe, szczególnie w przypadku „zielonych certyfikatów” nie zapewniały rentowności produkcji energii wytworzonej w procesie współspalania biomasy z węglem brunatnym, przy wykorzystaniu posiadanych instalacji. Zgodnie z założeniami wolumen energii produkowanej w elektrowniach GK ZE PAK nie obniżył się w wyniku zakończenia współspalania, ponieważ Spółka zastąpiła współspalanie biomasy większą produkcją z węgla. Natomiast wolumen energii „zielonej” produkowanej przez Grupę obniżył się w 2013 roku w stosunku do produkcji z poprzedniego roku o 35,5% co w dużej mierze było właśnie skutkiem odejścia od współspalania biomasy.

Zarząd ZE PAK na bieżąco monitoruje odpowiednie parametry ekonomiczne, w tym cenę rynkową świadectw pochodzenia, i relatywny koszt wytworzenia energii, w celu oceny opłacalności produkcji energii elektrycznej w procesie współspalania biomasy. W wypadku trwałej zmiany obecnie panującej tendencji Zarząd ZE PAK rozważy powrót do współspalania biomasy w procesie produkcji energii.

Umorzenie akcji własnych, zmniejszenie kapitału zakładowego, zmiany w Statucie Spółki

Zgodnie z Uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego zgromadzenia Akcjonariuszy ZE PAK S.A. z dnia 21 lutego 2013 roku umorzeniu dobrowolnemu uległo 1 202 453 akcji Spółki zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2 PLN każda, stanowiących 2,31% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 1 202 453 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki i reprezentujących 2,31% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, zdematerializowanych i oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem papierów wartościowych ISIN PLZEPAK00012. Spółka nabyła Akcje Własne w dniu 4 grudnia 2012 w związku z działaniami stabilizacyjnymi kurs akcji w okresie bezpośrednio po debiucie akcji ZE PAK na GPW.

W związku z wyżej opisanym umorzeniem Akcji Własnych kapitał zakładowy Spółki, na mocy Uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ZE PAK S.A. z dnia 21 lutego 2013 roku, został obniżony o kwotę równą łącznej wartości nominalnej umarzanych akcji, tj. o kwotę 2 404 906,00 PLN.

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 roku 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 roku w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki w związku z umorzeniem akcji własnych Spółki oraz
- rejestracji zmiany § 5 ust. 1 Statutu Spółki dokonanej na podstawie uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 21 lutego 2013 roku.

Szerzej na temat umorzenia akcji i zmian w kapitale zakładowym Spółki napisano w punktach 2.1 oraz 8.2 niniejszego sprawozdania.

Działania restrukturyzacyjne w kopalniach

W 2013 roku na szeroką skalę rozpoczęty został proces restrukturyzacyjny dotyczący spółek z segmentu wydobywania. Działania restrukturyzacyjne skoncentrowane były na dwóch obszarach, tj. outsourcingu usług pomocniczych do spółek zależnych lub podmiotów zewnętrznych oraz optymalizacji zatrudnienia.

W ramach outsourcingu usług pomocniczych określone grupy usług zostały oddzielone od działalności podstawowej a ich świadczeniem na rzecz kopalń zajęły się spółki świadczące podobne usługi dla wszystkich podmiotów z Grupy lub spółki zewnętrzne. Do głównych obszarów usług wydzielonych poza struktury spółek wydobywczych należą między innymi: usługi laboratoryjne, usługi informatyczne, usługi w zakresie rekultywacji biologicznej, usługi wulkanizacyjne. W pierwszej połowie 2014 roku planowane jest wydzielenie ze struktur kopalń usług z obszaru elektrycznego i elektroenergetycznego oraz z obszaru mechanicznego. Wraz z przeniesieniem wymienionych grup świadczonych usług do wyspecjalizowanych spółek następuje przejście części pracowników, zajmujących się dotychczas poszczególnymi zadaniami w ramach PAK KWBA S.A. i PAK KWBK S.A., do wyznaczonych spółek. Skutkiem dokonywanych w ten sposób działań jest realizowany w ramach Grupy proces optymalizacji kosztów zatrudnienia.

W zakresie dostosowania wielkości zatrudnienia do prowadzonej działalności kontynuowane były procesy rozpoczęte wraz z przejęciem spółek PAK KWBK S.A. i PAK KWBA S.A. Od 28 maja 2012 roku, tj. dnia podpisania umowy nabycia akcji obu kopalń do końca 2013 roku, zatrudnienie w nich zmniejszyło się łącznie o około 750 etatów i w zdecydowanej większości przypadków dotyczyło osób, które wcześniej nabyły prawa emerytalne. Kolejnym krokiem w ramach procesu optymalizacji zatrudnienia było wdrożenie przez nowe zarządy obu kopalń procedur zwolnień grupowych. W obu spółkach, z uwagi na brak możliwości zawarcia porozumienia pomiędzy

zarządami a zakładowymi organizacjami związkowymi, przyjęto regulaminy zwolnień grupowych zgodnie z wymogami prawa w takich przypadkach.

Zwolnienia grupowe są realizowane w terminie od 1 września 2013 roku do 30 kwietnia 2014 roku. Pracownikom w związku z rozwiązaniem stosunku pracy w ramach zwolnień grupowych przysługuje odprawa pieniężna przewidziana przez prawo w takich przypadkach (uzależniona od stażu pracy). Ponadto pracownik wytypowany do zwolnienia grupowego mógł otrzymać dodatkową rekompensatę z tytułu rozwiązania stosunku pracy w wysokości dwóch wynagrodzeń miesięcznych (ustalanych według zasad obowiązujących przy obliczaniu ekwiwalentu pieniężnego za urlop wypoczynkowy), jeśli przyjął ofertę pracodawcy rozwiązania umowy o pracę za porozumieniem stron do 31 grudnia 2013 roku. Zwolnienia grupowe nie dotyczą pracowników zatrudnionych na stanowiskach bezpośrednio produkcyjnych przy wydobyciu węgla, w tym pracowników dozoru tej grupy i podlegających ochronie na podstawie gwarancji zatrudnienia zawartych w umowach nabycia kopalń od Skarbu Państwa. Pozostałe zapisy regulaminów nie odbiegają od standardowych praktyk w tym zakresie.

W przypadku realizacji planu zwolnień na zakładanym poziomie, spodziewane koszty odpraw oraz rekompensat z tytułu zwolnień grupowych w obu kopalniach szacuje się na około 7,6 mln PLN, natomiast spodziewany szacunkowy efekt ekonomiczny z tytułu dostosowania zatrudnienia powinien wynieść średniorocznie około 21,5 mln PLN.

Postępowanie w sprawie koncesji wydanej przez Ministra Środowiska na rzecz PAK KWB Konin S.A. 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. Ministerstwo Środowiska zawiadomiło PAK KWBK S.A. o wszczęciu postępowania o ponowne rozpoznanie sprawy zakończonej decyzją Ministra Środowiska z dnia 17 stycznia 2014 roku. PAK KWBK S.A. podtrzymuje swoje stanowisko, że nie zachodzą żadne przesłanki do stwierdzenia nieważności koncesji

Postępowanie nie ma 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 wydobycie węgla z tej odkrywki.

Modernizacja elektrowni Pątnów I

W I półroczu 2013 roku zakończono realizację zadania inwestycyjnego polegającego na budowie instalacji obniżającej emisję NO_x na kotle K-5 w Elektrowni Pątnów. Wykonawca zrealizował zapisy umowne osiągając założone parametry gwarantowane umową, co zostało potwierdzone pomiarami gwarancyjnymi opracowanymi przez niezależną jednostkę. Najważniejszym elementem umownym było obniżenie emisji tlenków azotu do poziomu 200 mg/Nm³ metodami pierwotnymi oraz do poziomu poniżej 180 mg/Nm³ metodami wtórnymi.

W wyniku rozstrzygnięcia postępowań przetargowych podpisano w dniu 31 lipca 2013 roku dwie najważniejsze umowy, dotyczące modernizacji bloków nr 1 i 2 w Elektrowni Pątnów tj.:

- Kontrakt na wykonanie modernizacji „pod klucz” Kotła K-1 i Kotła K-2 w Elektrowni Pątnów wraz z budową dla tych kotłów instalacji ograniczających emisję NO_x.
- Umowa na modernizację „pod klucz” części wysokoprężnej i średnioprężnej turbozespołów z urządzeniami pomocniczymi i instalacjami rurociągowymi bloków 1 i 2 w Elektrowni Pątnów.

Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Przedterminowa spłata kredytu inwestycyjnego

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

Umowa kredytu konsorcjalnego na finansowanie modernizacji Elektrowni Pątnów I

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

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

Pozyskane środki pozwolą na sfinansowane do 61,92% kosztów projektu polegającego na wykonaniu końcowego etapu modernizacji 4 bloków w Elektrowni Pątnów, a pozostała część nakładów zostanie pokryta środkami własnymi. Zgodnie z treścią umowy kredytowej Spółka może wykorzystać środki nie później niż w terminie do 31 grudnia 2016 roku. Wykorzystanie kredytów wymaga spełnienia przez Spółkę określonych w umowie warunków zawieszających, które nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w podobnych transakcjach. 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 31 grudnia 2023 roku.

3.2. Istotne umowy zawarte w roku obrotowym

Umowy istotne dla działalności Grupy

Poniżej przedstawiono opis istotnych umów zawartych przez spółki Grupy w 2013 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

Jak wspomniano w punkcie powyżej niniejszego sprawozdania dotyczącym najważniejszych wydarzeń, w 2013 roku kontynuowano prace związane z końcowym etapem modernizacji Elektrowni Pątnów. Dwie najważniejsze umowy związane z modernizacją bloków 1 i 2 w Elektrowni Pątnów podpisano 31 lipca 2013 roku:

- Kontrakt na wykonanie modernizacji „pod klucz” Kotła K-1 i Kotła K-2 w Elektrowni Pątnów wraz z budową dla tych kotłów instalacji ograniczających emisję NO_x z Przedsiębiorstwem Inwestycyjno-Remontowym Energetyki i Przemysłu Remak-Rozruch S.A. oraz Przedsiębiorstwem Remontowym PAK Serwis Sp. z o.o., działającymi jako konsorcjum. Przedmiot Umowy obejmuje wykonanie modernizacji budynku kotłowni, części ciśnieniowej kotła oraz urządzeń pomocniczych bloków 1 i 2 w Elektrowni Pątnów wraz z budową instalacji do redukcji emisji NO_x metodami wtórnymi, aby nie przekraczała poziomu 180 mg/m_u³ (6% tlenu, spaliny suche) poprzez dodawanie do procesu spalania roztworu mocznika i do poziomu 200 mg/m_u³ metodami pierwotnymi w zakresie zaprojektowania, dostaw, montażu, usług, rozruchu i przekazania do eksploatacji zgodnie z postanowieniami umowy. Łączna wartość umowy netto dla kotła K-1 oraz kotła K-2 wynosi 382 mln PLN.

Strony ustaliły, że przejęcie kotła K-1 do eksploatacji nastąpi do 31 grudnia 2014 roku, natomiast przejęcie kotła K-2 do eksploatacji nastąpi do 28 lutego 2015 roku.

- Umowę na modernizację „pod klucz” części wysokoprężnej i średnioprężnej turbozespołów z urządzeniami pomocniczymi i instalacjami rurociągowymi bloków 1 i 2 w Elektrowni Pątnów z firmą TurboCare Sp. z o.o. Wartość umowy nie przekroczyła 10% wartości kapitałów własnych Spółki. Harmonogram przewiduje zakończenie modernizacji turbin odpowiednio do 10 grudnia 2014 roku (blok nr 1) i do 10 lutego 2015 roku (blok nr 2).

Umowy dotyczące otrzymanych kredytów i pożyczek

Spółki z Grupy ZE PAK w 2013 roku podpisały następujące umowy dotyczące kredytów i pożyczek:

1. ZE PAK S. A. podpisała Aneks nr 27 z bankiem BZ WBK S.A. przedłużający termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym do dnia 30 listopada 2014 roku. Dostępny limit kredytowy wynosi 5 000 tys. PLN, oprocentowanie według stawki WIBOR 1M plus marża banku.
2. ZE PAK S. A. podpisała Aneks nr 8 z bankiem PEKAO S.A. przedłużający termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym do dnia 30 września 2014 roku. Dostępny limit kredytowy wynosi 80 000 tys. PLN. Oprocentowanie według stawki WIBOR 1M plus marża banku.
3. ZE PAK S. A. podpisała Aneks nr 14 z bankiem PKO BP S.A. przedłużający termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym do dnia 25 października 2014 roku. Dostępny limit kredytowy wynosi 90 000 tys. PLN. Oprocentowanie według stawki WIBOR 1M plus marża banku.
4. PAK KWBK S.A. podpisała Aneks nr 4 z bankiem BZWBK S.A. przedłużający termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym do dnia 31 lipca 2013 roku. Dostępny limit kredytowy wynosi 65 000 tys. PLN, oprocentowanie według stawki WIBOR 1M plus marża banku.
5. PAK KWBK S.A. podpisała Aneks nr 5 z bankiem BZWBK S.A. przedłużający termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym do dnia 30 czerwca 2014 roku. Dostępny limit kredytowy wynosi 65 000 tys. PLN, oprocentowanie według stawki WIBOR 1M plus marża banku.
6. PAK KWBK S.A. podpisała Aneks nr 1 do Umowy kredytowej o kredyt w rachunku bieżącym z bankiem BRE Bank S.A. przedłużający termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym do dnia 23 stycznia 2014 roku. Dostępny limit kredytowy wynosi 10 300 tys. PLN, oprocentowanie według stawki WIBOR 1M plus marża banku.
7. PAK KWBK S.A. podpisała Aneks nr 11 do Umowy kredytowej o kredyt w rachunku bieżącym z bankiem BRE Bank S.A. Dostępny limit kredytowy wynosi 9 700 tys. PLN, oprocentowanie według stawki WIBOR 1M plus marża banku. Termin spłaty: 23 kwietnia 2014 roku.
8. PAK KWBK S.A. podpisała Umowę o kredyt obrotowy z Millennium Bankiem S.A. Kwota kredytu 76 500 tys. PLN, oprocentowanie według stawki WIBOR 1M plus marża banku. Termin spłaty: 31 grudnia 2017 roku.
9. PAK KWBK S.A. podpisała Umowę o linię wielocelową kredyt obrotowy z Bankiem BPH S.A. Kwota kredytu 9 000 tys. PLN, oprocentowanie według stawki WIBOR 1M plus marża banku. Termin spłaty: 31 października 2015 roku

10. Eko-Surowce Sp. z o.o. podpisała umowę o kredyt w rachunku bieżącym z bankiem Pocztowym. Dostępny limit kredytowy wynosi 200 tys. PLN, oprocentowanie według stawki WIBOR 1M plus marża banku. Termin spłaty: 3 października 2014 roku.
11. Energoinwest Serwis Sp. z o.o. podpisała Aneks nr 4 do Umowy kredytowej o kredyt w rachunku bieżącym z Bankiem Millennium S.A. przedłużający termin spłaty kredytu do dnia 12 lipca 2014 roku. Dostępny limit kredytowy wynosi 750 tys. PLN. Oprocentowanie wg stawki WIBOR 1M plus marża banku.
12. Energoinwest Serwis Sp. z o.o. podpisała Aneks nr 2 do Umowy kredytowej o kredyt w rachunku bieżącym z Bankiem BNP PARIBAS S.A. przedłużający termin spłaty kredytu do dnia 15 lipca 2014 roku. Dostępny limit kredytowy wynosi 750 tys. PLN. Oprocentowanie wg stawki WIBOR 1M plus marża banku.
13. Energoinwest Serwis Sp. z o.o. podpisała z bankiem BGŻ S.A. Umowę Limitu Wieloproduktowego, umożliwiającą korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 500 tys. PLN i gwarancji bankowych do kwoty 500 tys. PLN. Oprocentowanie kredytu według stawki WIBOR 1M plus marża banku. Termin spłaty: 11 grudnia 2014 roku.
14. PAK KWBA S.A. podpisała Umowę kredytową o kredyt w rachunku bieżącym z bankiem BZWBK S.A. Dostępny limit kredytowy wynosi 10 000 tys. PLN, oprocentowanie według stawki WIBOR 1M plus marża banku. Termin spłaty: 16 maja 2014 roku.
15. Przedsiębiorstwo Remontowe PAK Serwis Sp. z o.o. podpisało Umowę 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 2014 roku.

Umowy dotyczące udzielonych pożyczek

Spółki z Grupy Kapitałowej ZE PAK nie udzielały w 2013 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 2013 rok.

Umowy ubezpieczeniowe

Poniżej wyszczególniono istotne umowy ubezpieczeniowe zawarte przez spółki Grupy w 2013 roku.

1. Na podstawie zawartej w 2012 roku Umowy Generalnej Kompleksowego Ubezpieczenia ZE PAK S.A. 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 Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. w 2013 roku zostały wystawione Umowy Ubezpieczenia - Polisy na okres ubezpieczenia od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku. Suma ubezpieczenia dla Elektrowni Pątnów, Adamów i Konin wyniosła łącznie 11,4 mld PLN. Dla każdej elektrowni zostały wystawione Umowy Ubezpieczenia – Polisy które 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.

2. Elektrownia Pątnów II Sp. z o. o. podpisała Umowę Ubezpieczenia Elektrowni Pątnów II z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A. Suma ubezpieczenia zgodnie z umową wynosi 652 804 tys. EUR. Umowa obowiązuje do 30 czerwca 2014 roku.

Umowy zawarte z podmiotami powiązаныmi na warunkach odbiegających od rynkowych

W 2013 roku w Grupie Kapitałowej ZE PAK pomiędzy spółkami powiązаныmi nie zawierano umów na warunkach odbiegających od rynkowych.

3.3. Realizacja programu inwestycyjnego

Kluczowe inwestycje w fazie realizacji

Elektrownia Pątnów I

Najważniejszymi zadaniami inwestycyjnymi realizowanymi w 2013 roku były zadania związane z końcowym etapem modernizacji bloków 1-5. Kontynuowano działania modernizacyjne dla istniejących bloków 200 MW w Elektrowni Pątnów I w celu wydłużenia ich eksploatacji o okres około 15 lat. Efektem modernizacji będzie poprawa bezpieczeństwa eksploatacji urządzeń i efektywności wytwarzania energii elektrycznej przy zachowaniu wymogów ekologicznych. Do najważniejszych, realizowanych w 2013 roku zadań należały:

„Budowa instalacji obniżającej emisję NOx na kotle K-5 w Elektrowni Pątnów”

W 2013 roku zakończono realizację zadania. Modernizacja kotła pyłowego K-5 opalanego węglem miała na celu obniżenie emisji NOx do poziomu 200 mg/Nm³ metodami pierwotnymi i poniżej 180 mg/Nm³ metodą wtórną poprzez dodawanie roztworu mocznika. W I kwartale 2013 roku zostało opracowane, przez niezależne laboratorium, sprawozdanie z pomiarów gwarancyjnych po modernizacji kotła K-5 potwierdzające spełnienie wymagań kontraktowych przez wykonawcę i uzyskanie efektu w postaci obniżenia emisji NOx w spalinach.

„Modernizacja pompowni wody p.poż. w Elektrowni Pątnów”

Zakończono i przekazano do eksploatacji zmodernizowaną pompownię wody p.poż. Realizacja zadania pozwoliła dostosować źródło wody p.poż. w Elektrowni Pątnów do obecnie obowiązujących przepisów. Modernizacja pompowni spełniła postulaty firm ubezpieczeniowych, które wymagają przedstawienia gwarancji zabezpieczenia w wodę p.poż. chronionych obiektów.

„Modernizacja turbogeneratorsa TG-1 w Elektrowni Pątnów”
oraz „Modernizacja turbogeneratorsa TG-2 w Elektrowni Pątnów”

W 2013 roku kontynuowano realizację zadań. Efektem przedmiotowej modernizacji wszystkich trzech części turbin, tj. wysokoprężnej (WP), średnioprężnej (SP) i niskoprężnej (NP) oraz części

mechanicznej generatorów, będzie zwiększenie sprawności brutto bloków z 32,9% (dane 2011 roku) do poziomu około 37,5%, a co za tym idzie zwiększenie mocy elektrycznej brutto. Zmodernizowane bloki nr 1 i 2 (turbogeneratory) będą pracowały jako jednostki podstawowe oraz będą spełniać w pełnym zakresie wymagania systemowe stawiane przez PSE Operator S.A. dla Jednostek Wytwórczych Centralnie Dysponowanych (JWCD) zgodnie z wymaganiami Instrukcji Ruchu i Eksploatacji Sieci Przesyłowej. Modernizacja TG-1 i TG-2 pozwoli produkować energię elektryczną z podwyższoną sprawnością przez kolejne około 15 lat eksploatacji.

„Modernizacja kotła K-1 w Elektrowni Pątnów”
oraz „Modernizacja kotła K-2 w Elektrowni Pątnów”

Rozpoczęto realizację zadań, których podstawowym celem jest poprawa sprawności procesu spalania pod kątem zarówno ekonomicznym jak i emisji do środowiska. Dodatkowo stan techniczny kotłów, które przepracowały po około 300 000 godzin, nie daje perspektyw ich dalszej poprawnej pracy. W dniu 31 lipca 2013 roku zawarto umowę z Przedsiębiorstwem Inwestycyjno-Remontowym Energetyki i Przemysłu Remak-Rozruch S.A. oraz Przedsiębiorstwem Remontowym PAK Serwis Sp. z o.o., działającymi jako konsorcjum na modernizację w systemie „pod klucz” dwóch kotłów K-1 i K-2 wraz z zabudową instalacji do obniżenia emisji NOx do poziomu 200 mg/Nm³ metodami pierwotnymi oraz poniżej 180 mg/Nm³ przy zastosowaniu dodatkowo metody wtórnej niekatalitycznej (SNCR). We wrześniu 2013 roku odstawiono do modernizacji blok nr 1 a w listopadzie 2013 roku przekazano do modernizacji blok nr 2.

„Modernizacja pompowni wody chłodzącej i kolektorów w Elektrowni Pątnów”

Rozpoczęto realizację zadania, którego celem jest przedłużenie żywotności pomp wody chłodzącej i rurociągów na kolejne około 15 lat eksploatacji, poprzez wymianę układów przepływowych oraz modernizację agregatów pomp wody chłodzącej. Dodatkowym celem jest rewitalizacja rurociągów tłocznych i zrzutowych wody chłodzącej pozwalająca na zagwarantowanie 100% szczelności układu oraz jak najmniejsze zawężenie średnicy wewnętrznej rurociągów przy dotrzymaniu wszystkich parametrów wytrzymałościowych zarówno od strony ciśnienia wody jak również gruntu.

„Migracja systemu OVATION-SOLARIS do standardu OVATION-WINDOWS na bloku nr 3” oraz „Migracja systemu OVATION-SOLARIS do standardu OVATION-WINDOWS na bloku nr 4”

Realizacja wspomnianych zadań była przygotowaniem systemu centralnego sterowania blokami nr 3 i nr 4 do potrzeb pracy tych bloków po zakończeniu ich modernizacji. Dodatkowo realizacja zadań ma na celu przygotowanie bloków do pracy w systemie według nowej instrukcji ruchu i eksploatacji sieci przesyłowych oraz uaktualnienie cyfrowego systemu sterowania blokami nr 3 i nr 4 do najnowszej wersji OVATION-WINDOWS. W 2013 roku zadanie na bloku nr 3 zostało zakończone i przekazane do eksploatacji, dla bloku nr 4 natomiast zakończenie realizacji zadania jest przewidziane na rok 2014.

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 zrealizowano między innymi : barierę studni głębinowych, rurociąg, zasilanie w celu zapewnienia odwodnienia studniami głębinowymi przedpola odkrywki Adamów. Rozpoczęto również prace modernizacyjne zakupionej koparki SchRs 1200/KWK 1200 oraz części elektrycznej stacji napędowej przenośnika B-1600 (ST-2).

„Utrzymanie zdolności produkcyjnej odkrywki Koźmin”

W 2013 roku zrealizowano między innymi: budowę rowu łączącego rzekę Teleszynę z kanałem pasywnym, przełożenie kanału pasywnego, budowę osadnika wód brudnych w części północnej celem podczyszczania wód pochodzących z odwodnienia spągowego odkrywki Koźmin i odprowadzanie do Strugi Janiszewskiej, barierę studni głębinowych oraz studni odprężających w celu zapewnienia odwodnienia studniami głębinowymi przedpola odkrywki Koźmin. Wykonano system monitoringu i automatyzacji odwodnienia studziennego odkrywki Koźmin który obejmuje pierwsze 18 szt. studni odwodnieniowych. W latach kolejnych przewiduje się rozbudowę systemu nadzoru nad studniami celem objęcia monitoringiem całej bariery studni wzdłuż rzeki Warty. Zmodernizowano również część maszyn i urządzeń takich jak np.: koparka jednonaczyniowa Esz 4/40, zakup trzech sztuk stacji transformatorowo-rozdzielczych typu STB 6/0,4kV do zasilania pomp studni odwodnieniowych dostosowanych do systemu monitoringu.

Na bieżąco realizowano też wykup gruntów niezbędnych dla prowadzonej działalności: w 2013 roku dokonano zakupu 101,5 hektara.

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. Standardowo na bieżąco prowadzona była kontrola i diagnostyka wykorzystywanych urządzeń. Kontynuowano prace odwodnieniowe w północnej części odkrywki, odwierty studni realizowano etapowo. Dokonano również prac teletechnicznych i modernizowano kolejne elementy systemu zasilania elektrycznego.

„Utrzymanie zdolności produkcyjnej odkrywki Tomisławice”

Przeprowadzone prace dotyczyły przede wszystkim rozpoczęcia przebudowy wraz z modernizacją Koparki Rs 560/2 przenoszonej z Odkrywki Józwin, której planowane oddanie do użytkowania to I kwartał 2014 roku. 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 zainstalowano system zdalnego sterowania odwodnienia.

„Utrzymanie zdolności produkcyjnej odkrywki Drzewce”

W 2013 roku zakończono zadanie inwestycyjne polegające na przeniesieniu i przebudowie koparki SRS-1200/6. Zadanie zrealizowano w celu zintensyfikowania zdejmowania nadkładu na Odkrywce Drzewce. Przebudowa polegała na demontażu Koparki SRS-1200/6 na Odkrywce Józwin, następnie przewieziono zdemontowane elementy na plac montażowy położony przy Odkrywce Drzewce, gdzie zregenerowano elementy konstrukcji nośnej oraz pozostałe elementy maszyny podstawowej a następnie dokonano montażu koparki z częściową modernizacją w branży elektrycznej. Dzięki wprowadzeniu maszyny o większych parametrach technologicznych, osiągnięty został zakładany efekt. W zakresie odwodnienia dokonano wierceń studni odwodnieniowych oraz piezometrów. Ponadto zrealizowano I etap odwodnienia powierzchniowego i wglębne w postaci wybudowania rurociągu grawitacyjnego.

Na bieżąco realizowano też wykup gruntów niezbędnych dla prowadzonej działalności: w 2013 roku dokonano zakupu 126 hektarów.

Kluczowe inwestycje w fazie przygotowawczej

Elektrownia Konin

W zakresie inwestycji zmierzających do dywersyfikacji wykorzystywanych paliw w 2012 roku generalny Projektant Spółki, firma Biuro Studiów, Projektów i Realizacji ENERGOPROJEKT-KATOWICE S.A. (dalej ENERGOPROJEKT-KATOWICE S.A.) wykonał „Koncepcję programowo-przestrzenną budowy bloku gazowo-parowego (BGP) w Elektrowni Konin” w celu wyboru optymalnego wariantu projektowanej inwestycji. W 2013 roku, na bazie wyżej wymienionego dokumentu zostały opracowane kolejne dokumentacje i uzyskano decyzje administracyjne:

- Raport oddziaływania na środowisko dla przedsięwzięcia pt.: „Budowa bloku gazowo-parowego wraz z kotłem szczytowo-rezerwowym oraz towarzyszącą infrastrukturą, na terenie Elektrowni Konin”
- W dniu 18 czerwca 2013 roku Spółka złożyła w Polskich Sieciach Elektroenergetycznych S.A. Wniosek o określenie warunków przyłączenia wytwórcy: Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. o mocy przyłączeniowej 137 MW do sieci przyłączeniowej.
- W dniu 10 grudnia 2013 roku PSE S.A. wydało warunki przyłączenia wytwórcy tj. Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. o mocy przyłączeniowej 137 MW do sieci przyłączeniowej.
- Energoprojekt-Katowice S.A. przygotowało Specyfikację Istotnych Warunków Zamówienia na realizację zadania: „Blok gazowo-parowy wraz z kotłownią rezerwowo szczytową w Elektrowni Konin” wraz z wymaganymi załącznikami oraz Projekty podstawowe gospodarek pomocniczych bloku, które wymagają przystosowania do współpracy z blokiem gazowo-parowym.

- Biuro Studiów i Projektów Gazownictwa GAZOPROJEKT S.A. opracował i złożył w Urzędach gmin na których terenie będzie zlokalizowany gazociąg zasilający blok – „Kartę informacyjną przedsięwzięcia” – dokument wymagany dla inwestycji w małym stopniu oddziałujących na środowisko.
- Po przeprowadzeniu postępowania administracyjnego, Prezydent Miasta Konina w dniu 11 lutego 2014 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.

3.4. Zarządzanie ryzykiem

Grupa prowadząc swoją działalność narażona jest na szereg rodzajów ryzyka, występujących faktycznie, potencjalne 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 oraz minimalizacji skutków ryzyka, którego ze względu na specyfikę podstawowej działalności wytwórczej 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., PAK Centrum Usług Informatycznych Sp. z o.o., 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.

3.5. Opis wykorzystania wpływów z emisji

W 2013 roku PAK KWBK S.A., spółka podlegająca konsolidacji w ramach Grupy ZE PAK dokonała następujących emisji i wykupów obligacji:

- 1) W okresie od dnia 1 stycznia 2013 roku do 31 lipca 2013 roku PAK KWBK S.A. dokonała wykupu obligacji na łączną kwotę 13 500 tys. PLN (obligacje wyemitowane w ramach umowy DSF/1/2009 zawartej z PKO BP S.A. jako agentem emisji).
- 2) W dniu 9 sierpnia 2013 roku PAK KWBK S.A. dokonała wykupu obligacji na łączną kwotę 76 500 tys. PLN (obligacje wyemitowane w ramach umowy DSF/1/2009 zawartej z PKO BP S.A. jako agentem emisji).

- 3) W okresie od dnia 26 lutego 2013 roku do 27 grudnia 2013 roku PAK KWBK S.A. wyemitowała obligacje na łączną kwotę 61 500 tys. PLN – obligacje objęte zostały przez spółki z Grupy Kapitałowej ZE PAK.
- 4) W okresie od dnia 26 sierpnia 2013 roku do 27 grudnia 2013 roku PAK KWBK S.A. dokonała wykupu obligacji objętych przez spółki Grupy Kapitałowej ZE PAK na łączną kwotę 20 000 tys. PLN.

Wpływy z tytułu emisji obligacji posłużyły do finansowania bieżącej działalności PAK KWBK S.A.

3.6. *Zatrudnienie*

W poniższej tabeli przedstawiono zestawienie wielkości przeciętnego zatrudnienia (w przeliczeniu na etaty) w latach 2013 oraz 2012. Przedstawiona tabela uwzględnia porównywalność danych tzn. na każdą datę zawierają również wielkości zatrudnienia w spółkach włączonych do Grupy w 2012 roku.

Wyszczególnienie	2013	2012	Zmiana	
	etaty	etaty	etaty	%
Zarząd jednostki dominującej	3	3	-	-
Zarządy spółek z Grupy	24	26	-2	-7,7
Administracja	558	581	-23	-3,9
Pracownicy operacyjni	7 409	7 699	-290	-3,8
Razem	7 994	8 309	-315	-3,8

Tendencja dotycząca spadku zatrudnienia widoczna jest już drugi rok z rzędu. Zmniejszenie zatrudnienia dotyczy w głównej mierze spółek wydobywczych, od momentu przejęcia PAK KWBK S.A. i PAK KWBA S.A. realizowany jest program racjonalizacji stanu zatrudnienia w obu kopalniach. Od 28 maja 2012 roku, tj. dnia podpisania umowy nabycia akcji obu kopalń do końca 2013 roku, zatrudnienie w nich zmniejszyło się o około 750 etatów. Skutki programu zwolnień grupowych rozpoczętego w 2013 roku nie są jeszcze w dużej mierze odzwierciedlone na koniec roku, największy spadek zatrudnienia związany z tym programem spodziewany jest pod koniec jego obowiązywania a więc wraz z końcem kwietnia 2014 roku.

4. 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.

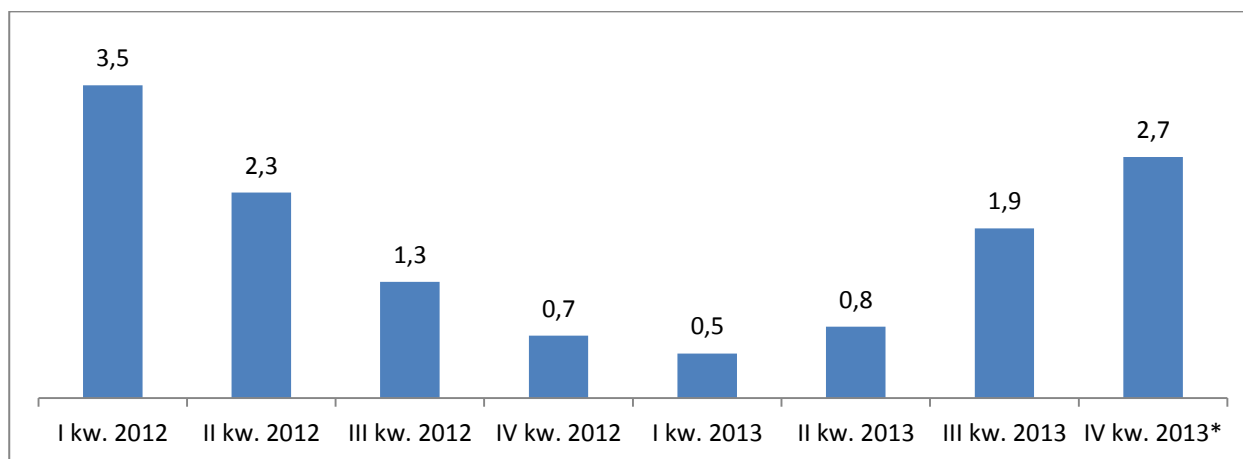
Spośród najistotniejszych czynników o stałym wpływie na wyniki Spółki z pewnością wymienić należy:

- 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 CO₂;
- rekompensaty z tytułu kosztów osieroconych w związku z rozwiązaniem KDT Elektrowni Pątnów II;
- sezonowość i warunki meteorologiczne;
- nakłady inwestycyjne;
- kurs walutowy EUR/PLN.

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. „Szybki szacunek produktu krajowego brutto za IV kwartał 2013 roku”

Źródło: dane GUS

Według wstępnego szacunku Głównego Urzędu Statystycznego produkt krajowy brutto („PKB”) w 2013 roku był realnie wyższy o 1,6% w porównaniu z rokiem poprzednim (w cenach stałych roku poprzedniego). Obserwując dynamikę PKB w kolejnych kwartałach, łatwo można dostrzec, że począwszy od pierwszego kwartału 2012 roku przyrosty PKB w każdym kolejnym kwartale (w odniesieniu do analogicznego kwartału roku ubiegłego) były coraz mniejsze.

Tendencja ta uległa odwróceniu dopiero w drugim kwartale 2013 roku. Zgodnie z licznymi opiniami sytuacja ta sugeruje, że dno cyklu koniunkturalnego zostało osiągnięte właśnie w I kwartale 2013 roku. Jeśli przeanalizować strukturę PKB w 2013 roku to okaże się, że do wzrostu przyczynił się głównie pozytywny wpływ eksportu netto i krajowego popytu konsumpcyjnego, przy neutralnym wpływie popytu inwestycyjnego. O ile w pierwszej połowie roku wyraźny był wpływ jedynie tego pierwszego komponentu to w ostatnich odczytach wyraźnie zaznacza się również wpływ popytu konsumpcyjnego. Konsumpcji sprzyjają takie czynniki jak: rosnące płace, mocniejszy rynek pracy, wyraźna poprawa optymizmu konsumentów, a także wyraźny spadek obciążenia kosztami obsługi kredytów. Taki układ struktury wzrostu PKB, oraz zmniejszający się margines zapasu w potencjale produkcyjnym stwarza również możliwości do wzrostu inwestycji w przyszłych kwartałach. Warto zauważyć, że utrzymującemu się obecnie ożywieniu towarzyszy brak istotnych napięć inflacyjnych.

Na podstawie danych z funkcjonowania Krajowego Systemu Elektroenergetycznego i Rynku Bilansującego, prezentowanych przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. zauważamy, że krajowe zużycie energii elektrycznej w 2013 roku, w porównaniu do roku poprzedniego wzrosło o 0,62%. Warto podkreślić, że analizując dynamikę zapotrzebowania w poszczególnych miesiącach jedynie dwukrotnie zanotowano spadek zapotrzebowania, nieznaczny w maju i znaczący w lutym (w lutym warunki pogodowe w obu latach były diametralnie odmienne), natomiast narastająco od połowy roku notujemy stałą tendencję wzrostową. W całym 2013 roku produkcja energii elektrycznej ogółem wzrosła o 1,66%. Produkcja energii w elektrowniach zawodowych na węglu kamiennym pozostała na niemal niezmiennym poziomie, natomiast produkcja na węglu brunatnym wzrosła o 2,46%, warto odnotować również dynamiczny wzrost energii produkowanej przez turbiny wiatrowe o 47,23%.

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 CO₂), 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 roku w szeroko rozumianym otoczeniu regulacyjnym istotnym dla wytwórców energii elektrycznej miało miejsce kilka zasadniczych zmian. W drugiej połowie roku przyspieszyły prace związane z powstawaniem tzw. „ryнку mocy”. W ocenie Przedstawicieli Urzędu Regulacji Energetyki oraz Polskich Sieci Elektroenergetycznych pełna implementacja rynku mocy w docelowej formie może potrwać około dwóch lat, jednak od 2014 roku obowiązują pewne rozwiązania w zakresie operacyjnej rezerwy mocy oraz interwencyjnej rezerwy mocy. Mechanizm operacyjnej rezerwy mocy ma na celu zapewnienie opłacalności utrzymywania na rynku istniejących jednostek wytwórczych natomiast mechanizm interwencyjnej rezerwy zimnej polega na utrzymaniu w gotowości jednostek wytwórczych do uruchomienia na polecenie operatora podczas przewidywanych okresów deficytu mocy po roku 2015. Oba rozwiązania polegają na wprowadzenie opłat za moc udostępnioną w systemie i w zamyśle ich twórców mają

zapobiegać ewentualnemu niedostatkowi mocy wytwórczych w obliczu zmniejszonej opłacalności inwestycyjnej w sektorze energetyki konwencjonalnej. Podobne rozwiązania w ostatnim czasie są rozważane lub wprowadzane w wiele krajach Unii Europejskiej, gdzie również występują podobne problemy ze zmniejszoną skłonnością do inwestowania w sektorze energetyki konwencjonalnej.

11 września 2013 roku w życie wszedł tzw. „mały trójpak energetyczny”, czyli poselski projekt nowelizacji ustawy Prawo energetyczne. Wśród najważniejszych zmian, jakie wprowadził warto wspomnieć o gazowym obliżu giełdowym, częściowym zwolnieniu przemysłu energochłonnego z zakupu kolorowych certyfikatów oraz niższym wsparciu dla mikroinstalacji. W związku z wprowadzeniem „małego trójpaku” Komisja Europejska („KE”) wycofała skargę na Polskę do Trybunału Sprawiedliwości związaną z niepełną implementacją unijnej Dyrektywy o energii elektrycznej. W ocenie KE zmiany przyjęte w noweli w pełni wdrażają unijne przepisy dla sektora energetycznego.

W 2013 roku rozpoczęły się, trwające do dziś, prace nad nową ustawą dotyczącą odnawialnych źródeł energii („OZE”). Wśród zasadniczych zmian w podejściu do wspierania OZE w projekcie pojawia się propozycja nowego systemu aukcyjnego dla producentów energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii. Dla istniejących instalacji planowane jest utrzymanie obowiązującego systemu wsparcia. Ma to zagwarantować ciągłość istniejących inwestycji i poszanowanie nabytych wcześniej przez inwestorów praw. Jednak okres wsparcia dla wytwórców energii elektrycznej z OZE będzie wynosił maksymalnie 15 lat, nie dłużej jednak niż do końca 2035 roku, gdy system zielonych certyfikatów wygaśnie. Nowa Ustawa o OZE ma wprowadzać system aukcji dla nowych i zmodernizowanych instalacji generujących zieloną energię, głównym kryterium oceny w przedstawionym systemie wsparcia ma być koszt realizacji inwestycji. Celem autorów projektu było stworzenie sytuacji gdzie różne technologie konkurują ze sobą o wsparcie. Zaproponowane przepisy mają również spowodować stopniowe odchodzenie od wspierania współspalania biomasy z węglem w dużych blokach energetycznych, z której to technologii pochodziło około połowy produkcji "zielonej" energii. Wsparcie mają jednak otrzymywać tzw. dedykowane instalacje spalania wielopaliwowego, w których poszczególne paliwa podawane są oddzielnymi liniami.

Ministerstwa Gospodarki i Środowiska opublikowały we wrześniu listy przydziałów bezpłatnych uprawnień do emisji w trzecim okresie rozliczeniowym (lata 2013-2020) Europejskiego Systemu Handlu Emisjami („EU ETS”) dla energetyki. Warunkiem otrzymania jednostek będzie realizacja zadań inwestycyjnych opisanych w Krajowym Planie Inwestycyjnym. Darmowe jednostki uprawniające do emisji CO₂ trafią do ok. 150 największych polskich wytwórców energii. W sumie otrzymają one w 2013 roku 77,8 mln darmowych EUA. Polscy wytwórcy mogą liczyć na bezpłatne uprawnienia, ponieważ Polska została wyłączona spod unijnego prawa, które nakłada na producentów energii elektrycznej obowiązek płacenia za całość emisji CO₂. Niemniej jednak, ze względu na znacznie niższą alokację jednostek w stosunku do przewidywanej produkcji, koszty operacyjne polskich wytwórców prawdopodobnie wzrosną. W lutym 2014 roku na stronach Ministerstwa Środowiska ukazał się projekt rozporządzenia Rady Ministrów, w którym przedstawiono przydział uprawnień do emisji na 2013 rok odpowiednio dla każdej instalacji.

Przydział odpowiada stopniowi realizacji inwestycji zgłoszonych do Krajowego Planu Inwestycyjnego za dany okres. Ministerstwo Środowiska poinformowało pod koniec stycznia 2014 roku, że wniosek o alokację darmowych jednostek EUA dla przemysłu za emisję gazów cieplarnianych w 2013 roku został złożony do zatwierdzenia przez Komisję Europejską. Oznacza to, że polskie przedsiębiorstwa uprawnione w ramach EU ETS do otrzymania od rządu nieodpłatnie puli uprawnień do emisji CO₂, mają szansę dostać jednostki jeszcze przed końcem kwietnia 2014 roku, czyli ostatecznym terminem rozliczenia emisji za poprzedni rok

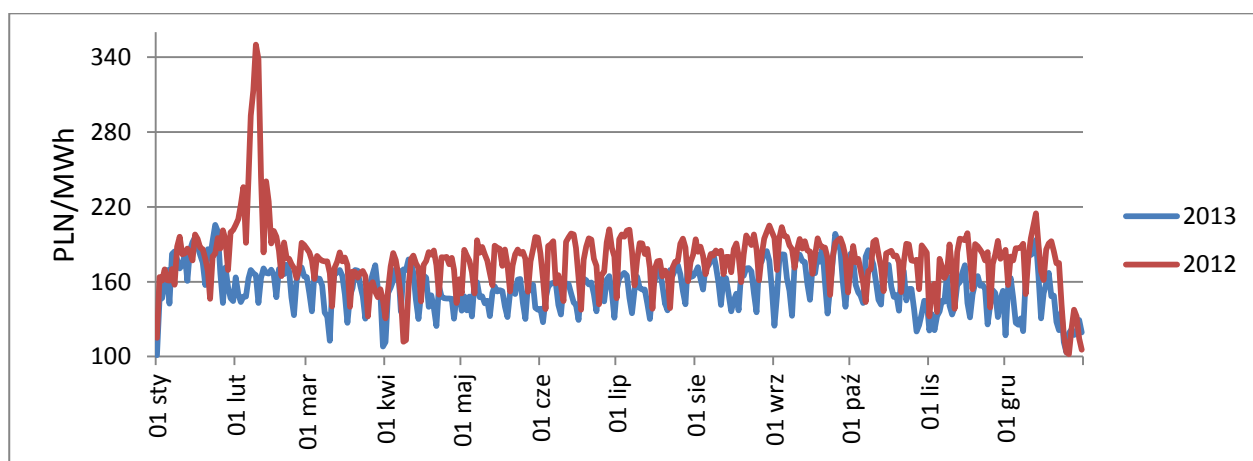
Ceny energii elektrycznej

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 2013 roku kształtowała się następująco: 195,52 PLN/MWh w I kwartale, 194,77 PLN/MWh w II kwartale, 196,35 PLN/MWh w III kwartale i 195,84 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). Wobec średniej rocznej ceny sprzedaży energii elektrycznej obliczanej przez Urząd Regulacji Energetyki na tych samych zasadach dla roku 2012 na poziomie 201,36 PLN/MWh

Notowania cen energii elektrycznej na Towarowej Giełdzie Energii (IRDN – indeks rynku dnia następnego) przez niemal cały 2013 rok kształtowały się poniżej swoich poziomów z analogicznego okresu roku poprzedniego, nieco mniejszą różnicę obserwujemy w drugiej połowie roku.

Wykres 2: Ceny energii (IRDN)

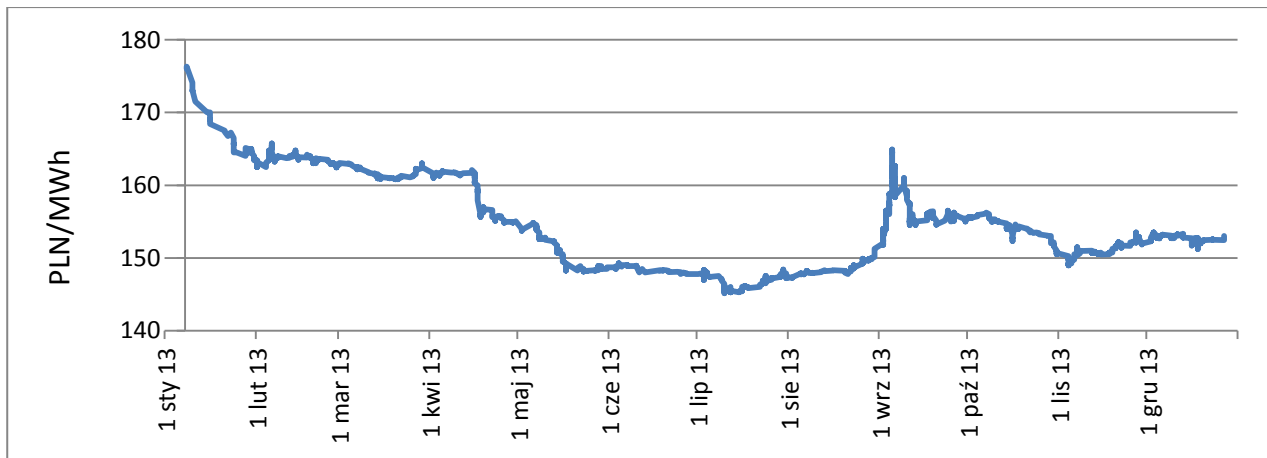


Źródło: dane rynkowe (TGE)

W pierwszej połowie 2013 roku obserwowaliśmy na rynku terminowym (kontrakt terminowy na dostawę energii elektrycznej w 2014 roku – pasmo, czyli taka sama ilość energii w każdej godzinie danego roku) systematyczny spadek ceny do poziomu poniżej 150 PLN za MWh. W III kwartale po początkowej stabilizacji na minimalnych poziomach doszło do gwałtownej, lecz

krótkotrwałej zwyżki, która doprowadziła cenę w okolice 165 PLN. Zwyżkę cen prawdopodobnie wiązać można ze zbiegiem kilku sprzyjających okoliczności tego okresu takimi jak: zwyżka cen pozwoleń do emisji CO₂, coraz wyraźniejsze sygnały ożywienia gospodarczego w Polsce i Europie w postaci odczytów wskaźników za II kwartał i wskaźników wyprzedzających, wzrost cen ropy i innych surowców energetycznych. Jednak impulsy wzrostowe na rynku terminowym w III kwartale okazały się dynamiczne, lecz nietrwałe i w IV kwartale cena kontraktu ponownie konsolidowała się lekko ponad poziomem 150 PLN za MWh. Jednak taki przebieg notowań w 2013 roku pozwala sądzić, że dno cenowe na rynku energii elektrycznej ukształtowane zostało w połowie 2013 roku i od tej pory rynek powoli się odbudowuje, co znajduje potwierdzenie również w notowaniach z początku 2014 roku.

Wykres 3: Cena kontraktu terminowego na dostawę energii elektrycznej (pasma) na 2014 rok



Źródło: dane rynkowe (TGE)

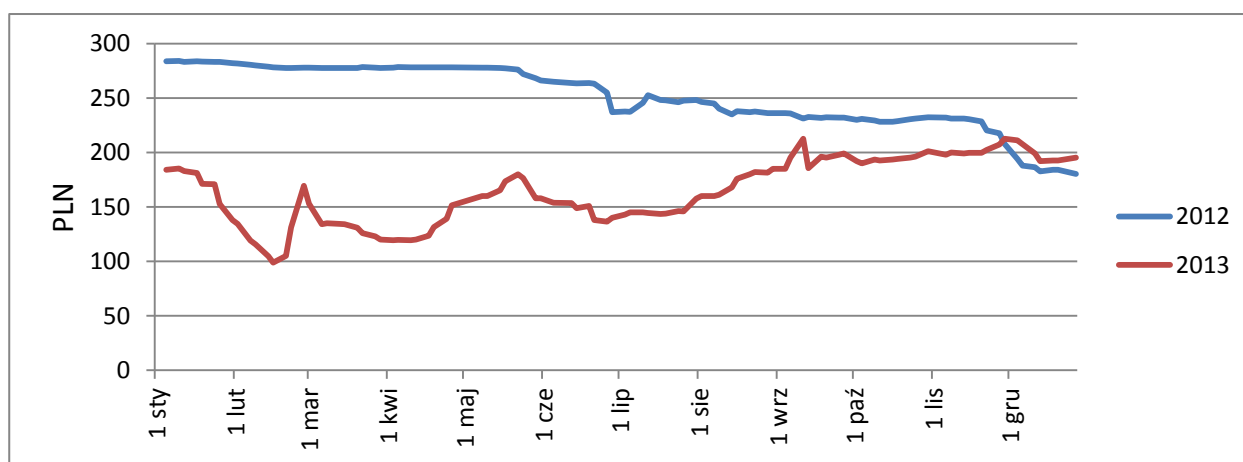
Świadectwa pochodzenia

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.

Tendencja spadkowa, zapoczątkowana w drugiej połowie 2012 roku na rynku zielonych certyfikatów nasiliła się w pierwszym kwartale 2013 roku. Stale rosnąca dynamika spadków, spowodowana ogromną nadpodażą świadectw pochodzenia doprowadziła do sytuacji, w której strona podażowa była zmuszona do akceptowania poziomów cenowych, które nie gwarantowały rentowności produkcji energii przy wykorzystaniu większości technologii produkcji OZE. Jak się

okazało z perspektywy czasu, dynamiczne spadki ze stycznia i lutego 2013 ukształtowały minima cenowe na poziomie bliskim 100 PLN za certyfikat. Od tego czasu obserwujemy systematyczną tendencję wzrostową, przerywaną okresowymi korektami. Powodów takiego zachowania się ceny należy szukać między innymi w informacjach płynących od największych producentów energii elektrycznej (również ZE PAK) informujących o istotnym ograniczeniu, lub całkowitej rezygnacji ze współspalania biomasy, co w konsekwencji powoduje znaczące zmniejszenie produkcji energii zielonej a co za tym idzie ogranicza źródło podaży świadectw pochodzenia. W IV kwartale 2013 roku ceny osiągnięte ze sprzedaży zielonych certyfikatów były już na poziomach wyższych od poziomów notowanych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Jednak nadal daleko im do poziomu opłaty zastępczej uiszczanej w przypadku brak koniecznego do umorzenia świadectwa pochodzenia, która za rok 2013 wynosi 297,35 PLN.

Wykres 4: Średnia cena świadectwa pochodzenia energii wyprodukowanej z OZE



Źródło: dane rynkowe (TGE)

W przypadku świadectw pochodzenia z kogeneracji (czerwone certyfikaty) system wsparcia wygaś w marcu 2013 roku. Praktycznie przez cały 2013 rok oczekiwano na zgodę Komisji Europejskiej w odniesieniu do przedstawionej przez rząd nowelizacji między innymi Prawa energetycznego, przedłużającej system wsparcia do końca 2015 roku. Zgoda taka była konieczna z względu na taką formę pomocy publicznej, jaką stanowi system wsparcia. Ostatecznie Komisja poinformowała, że jest zainteresowana oceną całego polskiego systemu wsparcia kogeneracji działającego od 2007 roku, więc nie będzie osobno rozpatrywała przepisów z projektu. W obliczu takiej decyzji 24 stycznia 2014 roku, Sejm jednogłośnie przyjął ustawę o przedłużeniu systemu wsparcia dla technologii kogeneracji, czyli jednoczesnego wytwarzania energii elektrycznej i ciepłej. Zgodnie z podjętą przez parlament decyzją dopłaty rządowe dla tej technologii mają zostać utrzymane do 2018 roku.

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.

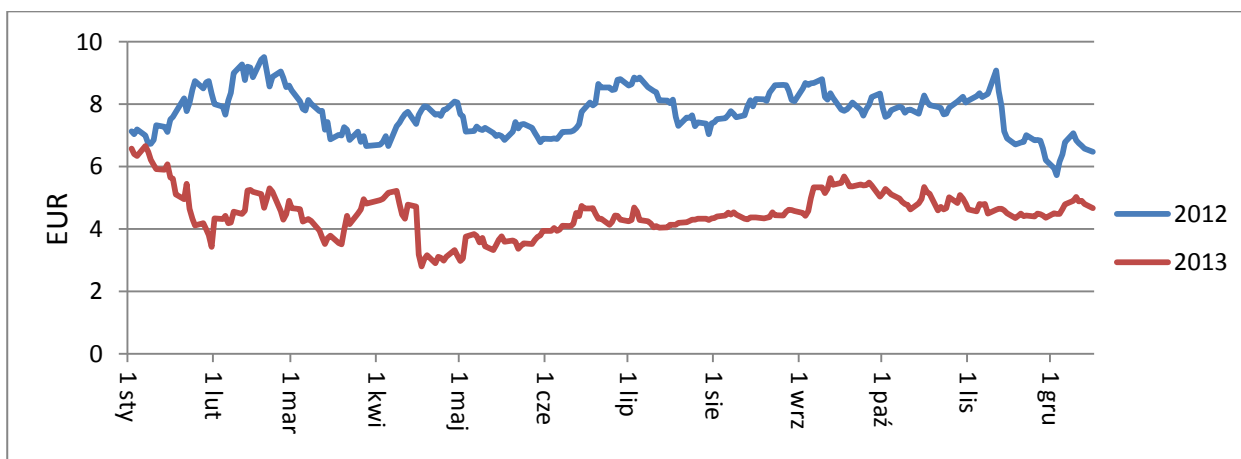
Dwie kopalnie węgla brunatnego, PAK KWBA S.A. oraz PAK KWBK S.A., będące jedynymi dostawcami węgla brunatnego do elektrowni GK ZE PAK, zaspokajają całkowite zapotrzebowanie aktywów wytwórczych na to podstawowe paliwo, co uniezależnia GK ZE PAK od zewnętrznych dostawców i eliminuje ekspozycję na potencjalne 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 CO₂

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 CO₂ przyznanych w danym okresie. Uprawnienia do emisji CO₂ (EUA) nabywa się w drodze nieodpłatnego przydziału w ramach Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień do Emisji (KPRU); można je również kupić na wolnym rynku. W przypadku przekroczenia limitów przyznanych nieodpłatnych uprawnień do emisji CO₂, Grupa zobowiązana jest do zakupu brakującej liczby dodatkowych uprawnień do emisji CO₂ na rynku pierwotnym lub wtórnym.

Ceny uprawnień do emisji CO₂ w ciągu całego 2013 roku kształtowały się na poziomach wyraźnie niższych niż w roku poprzednim. Najwyższą cenę w 2013 roku, tuż ponad poziomem 6 EUR za EUA, odnotowano na początku stycznia. Późniejsze spadki doprowadziły do ustanowienia dna cenowego w kwietniu na poziomie nieco poniżej 3 EUR, od tego momentu kurs EUA systematycznie rósł, choć nie był to wzrost tak dynamiczny jak wcześniejsze spadki.

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



Źródło: dane rynkowe (ICE)

Wydaje się, że spadki z pierwszej połowy roku wiązać można z tymi samymi przyczynami, które oddziaływały na ceny EUA już w drugiej połowie 2012 roku a więc ogromną nadpodażą pozwoleń do emisji za strony europejskich przedsiębiorstw. Z pewnością zasadniczą przyczyną zmniejszonej emisji w stosunku do przewidywań jest niższe zapotrzebowania na energię spowodowane

wolniejszym wzrostem gospodarczym w Europie. Coraz niższe ceny EUA w 2013 roku stały się powodem do dyskusji na temat efektywności całego systemu EU ETS. Krytycy systemu podnosili, że zbyt niskie ceny EUA nie zachęcają w stopniu wystarczającym do inwestycji w niskoemisyjne technologie, wobec czego obecny system wymaga ingerencji. Efektem tej krytyki jest tzw. „backloading”, czyli plan KE zmierzający do redukcji liczby EUA na rynku, mający w założeniu spowodować wzrost notowań uprawnień, który zyskał aprobatę Parlamentu Europejskiego. Parlament Europejski w lutym 2014 roku wydał zgodę na uruchomienie przesunięcia 900 mln uprawnień do emisji CO₂ z lat 2014-2016 na późniejszy okres trzeciej fazy rozliczeniowej (lata 2013-2020) EU ETS. Wzrost cen EUA z drugiej połowy 2013 roku należy wiązać właśnie z forsowaną koncepcją ingerencji w system handlu emisjami jak i poprawiającymi się wskaźnikami dotyczącymi gospodarki.

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 wyższymi temperaturami 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 ma charakteru sezonowego, zatem wyniki Grupy nie odnotowują istotnych wahań w trakcie roku. Ze względu na niskie koszty praca bloków prowadzona jest w sposób ciągły (w podstawie) – bez postojów wywołanych sezonowymi wahaniami popytu.

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 zaostrożenie 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 3.3 niniejszego sprawozdania.

Kurs walutowy EUR/PLN

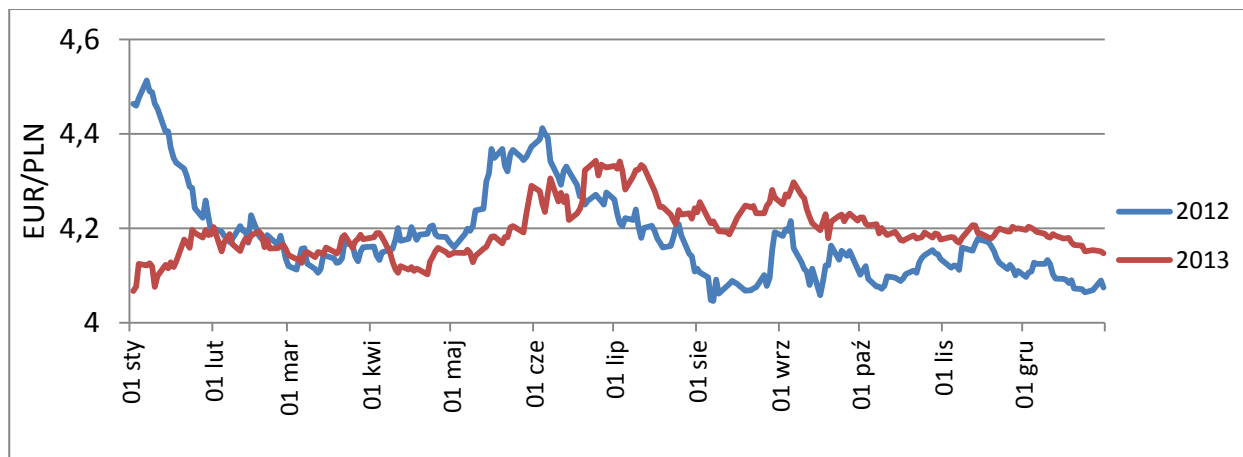
Pomimo faktu, że Grupa prowadzi swoją działalność na terytorium Polski, gdzie ponosi koszty i osiąga przychody w PLN, jest kilka istotnych czynników uzależniających wyniki finansowe od kursu walutowego EUR/PLN. Do najistotniejszych zaliczyć należy:

- 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.
- 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.

Kurs EUR/PLN przez pierwszą połowę roku kształtował się na poziomach zbliżonych bądź poniżej poziomów analogicznego okresu roku poprzedniego. Ze zmianą tej sytuacji mieliśmy do czynienia w drugiej połowie 2013 roku. Na koniec 2013 roku kurs ukształtował się na poziomie nieznacznie wyższym w stosunku do końca roku poprzedniego. Podstawowe stopy procentowe zarówno w Polsce, jaki w strefie euro, po ostatnich obniżkach, są obecnie na poziomach najniższych w historii. W obecnej sytuacji raczej nie należy zakładać gwałtownej zmiany polityki pieniężnej realizowanej przez Europejski Bank Centralny i Radę Polityki Pieniężnej. Wydaje się, że determinujące znaczenie dla parytetu wymiany obu walut w najbliższej przyszłości będą miały dane dotyczące gospodarek strefy euro oraz Polski.

Wykres 6: Kurs średni EUR/PLN



Źródło: tabele kursów średnich NBP

5. Opis sytuacji finansowo-majątkowej

5.1. 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 2013 rok.

5.2. Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

Skonsolidowany rachunek zysków i strat i skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Przychody ze sprzedaży w 2013 roku wyniosły 2 763 840 tys. PLN i w stosunku do 2012 roku wzrosły o 40 446 tys. PLN, tj. 1,49%.

Pomimo spadku średnich uzyskanych cen o 20,26 PLN/MWh Grupa wypracowała wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej o 75 755 tys. PLN za sprawą wyższego zrealizowanego wolumenu sprzedaży o 1,68 TWh, tj. o 14,74%,.

Spadek uzyskiwanych cen w ciągu roku został częściowo zrekompensowany wyższymi rekompensatami z tytułu rozwiązania KDT o 65 267 tys. PLN.

Tabela 2: Wybrane pozycje ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat i skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów

PRZYCHODY, KOSZTY, ZYSKI I STRATY	2013	2012	Zmiana	Dynamika
	tys. PLN	(dane przekształcone) tys. PLN	tys. PLN	%
Przychody ze sprzedaży	2 763 840	2 723 394	40 446	1,49
Koszt własny sprzedaży	-2 254 096	-2 098 787	-155 309	7,40
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	509 744	624 607	-114 863	-18,39
Pozostałe przychody operacyjne	25 847	12 224	13 623	111,44
Koszty sprzedaży	-2 973	-3 437	464	-13,50
Koszty ogólnego zarządu	-149 093	-133 943	-15 150	11,31
Pozostałe koszty operacyjne	-24 978	-15 874	-9 104	57,35
Zysk (strata) z działalności operacyjnej*	358 547	483 577	-125 030	-25,86
Przychody finansowe	18 834	83 451	-64 617	-77,43
Koszty finansowe	-77 626	-70 287	-7 339	10,44
Zysk (strata) brutto	299 755	496 741	-196 986	-39,66
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	-68 249	-93 965	25 716	-27,37
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	231 506	402 776	-171 270	-42,52
Inne całkowite dochody netto	9 233	-20 899	30 132	-
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	240 739	381 877	-141 138	-36,96
EBITDA*	715 850	763 755	-47 905	-6,27

* 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.

W 2013 roku przychody ze sprzedaży praw majątkowych ze świadectw pochodzenia energii zmniejszyły się o 74 215 tys. PLN, tj. o 57,13% w stosunku do przychodów osiągniętych w ubiegłym roku. Główną przyczyną spadku przychodów był zarówno mniejszy wolumen wyprodukowanych zielonych certyfikatów o 0,19 TWh oraz niższe ceny o 33,04%.

W 2013 roku w odróżnieniu od 2012 roku nie było przychodów z zamiany EUA na CER.

W grupie zrealizowano wyższe przychody ze sprzedaży energii cieplnej o 4 161 tys. PLN w rezultacie uzyskanych wyższych cen o 2,01 PLN/GJ, mimo spadku wolumenu sprzedaży o 5,03 TJ.

Szczegółowe rozbitcie przychodów ze sprzedaży zostało zamieszczone w poniższej tabeli.

Tabela 3: Zestawienie przychodów ze sprzedaży

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	2013	2012 (dane przekształcone)	Zmiana	Dynamika
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	%
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej (pomniejszone o podatek akcyzowy)	1 901 957	2 107 636	-205 679	-9,76
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej z obrotu	486 914	205 480	281 434	136,96
Prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii	55 681	129 896	-74 215	-57,13
Przychody z umów o usługi budowlane	57 411	93 821	-36 410	-38,81
Rekompensaty z tytułu rozwiązania KDT	155 239	89 972	65 267	72,54
Przychody ze sprzedaży energii ciepłej	58 383	54 222	4 161	7,67
Zamiana EUA na CER	0	23 402	-23 402	-100,00
Pozostałe przychody ze sprzedaży	48 255	18 965	29 290	154,44
Przychody ze sprzedaży ogółem	2 763 840	2 723 394	40 446	1,49

Koszt własny sprzedaży w 2013 roku wyniósł 2 254 096 tys. PLN i w stosunku do 2012 roku zwiększył się o 155 309 tys. PLN, tj. o 7,40%. Główną przyczyną wzrostu kosztów jest pojawienie się nowej pozycji – kosztów zakupu uprawnień do emisji CO₂, która wyniosły 150 652 tys. PLN.

Szczegółowe analityczne ujęcie kosztów wg rodzaju zawiera Tabela 4.

Tabela 4: Koszty rodzajowe

KOSZTY RODZAJOWE	2013	2012 (dane przekształcone)	Zmiana	Dynamika
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	%
Amortyzacja	357 841	280 303	77 538	27,66
Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych	-538	-125	-413	330,40
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	2 255	33 314	-31 059	-93,23
Zużycie materiałów	553 324	929 453	-376 129	-40,47
Usługi obce	122 980	144 463	-21 483	-14,87
Podatki i opłaty z wyłączeniem podatku akcyzowego	216 645	141 932	74 713	52,64
Koszty emisji CO ₂	150 652	0	150 652	-
Koszty świadczeń pracowniczych	597 479	420 056	177 423	42,24
Pozostałe koszty rodzajowe	29 158	78 487	-49 329	-62,85
Wartość sprzedanych towarów i materiałów oraz sprzedanej energii zakupionej z obrotu	455 765	230 388	225 377	97,82
Koszty według rodzaju ogółem	2 485 561	2 258 271	227 290	10,06

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w 2013 roku 25 847 tys. PLN i były wyższe od uzyskanych w 2012 roku o 13 623 tys. PLN, tj. o 111,44%.

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły w 2013 roku 24 978 tys. PLN i wzrosły w stosunku do 2012 roku o 9 104 tys. PLN, tj. o 57,35%.

Koszty sprzedaży w 2013 roku wyniosły 2 973 tys. PLN i są niższe o 464 tys. PLN, tj. o 13,50%.

Koszty ogólnego zarządu w 2013 roku wyniosły 149 093 tys. PLN i są wyższe od roku ubiegłego o 15 150 tys. PLN, tj. 11,31%. Wzrost kosztów ogólnego zarządu jest następstwem konsolidacji przez cały rok z kosztami nabytych kopalń.

Grupa ZE PAK uzyskała w 2013 roku zysk z działalności operacyjnej w wysokości 358 547 tys. PLN, który był niższy od wyniku osiągniętego w roku ubiegłym o 125 030 tys. PLN, tj. o 25,86%.

W przeciwieństwie do roku ubiegłego, w bieżącym roku negatywnie na poziom osiągniętych wyników wpłynął ujemny wynik osiągnięty na działalności finansowej w wysokości 58 792 tys. PLN. W ubiegłym roku odnotowano wysokie przychody finansowe za sprawą dodatniego salda różnic kursowych w wysokości 37 683 tys. PLN oraz dokonano sprzedaży akcji Towarowej Giełdy Energii osiągając zysk z tego tytułu w wysokości 20 649 tys. PLN. W bieżącym roku w wyniku osłabienia się złotego wystąpiły ujemne różnice kursowe w wysokości 8 850 tys. PLN.

Zysk brutto wyniósł w 2013 roku 299 755 tys. PLN i był niższy od osiągniętego w poprzednim roku o 196 986 tys. PLN, tj. o 39,66%. Natomiast zysk netto wyniósł 231 506 tys. PLN i w porównaniu do poprzedniego roku zmalał o 171 270 tys. PLN, tj. 42,52%.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniosła 6 470 936 tys. PLN i w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2012 roku zwiększyła się o 211 752 tys. PLN, tj. o 3,38%.

Tabela 5: Wybrane pozycje skonsolidowanych aktywów

AKTYWA	31.12.2013	31.12.2012	Zmiana	Dynamika
	tys. PLN	(dane przekształcone) tys. PLN	tys. PLN	%
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	4 990 212	5 063 560	-73 348	-1,45
Nieruchomości inwestycyjne	2 225	2 252	-27	-1,20
Aktywa niematerialne	31 455	6 835	24 620	360,20
Aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu i inne aktywa górnicze (długoterminowe)	138 712	113 083	25 629	22,66
Pozostałe aktywa długoterminowe finansowe	25 184	46 398	-21 214	-45,72
Pozostałe aktywa długoterminowe niefinansowe	48 926	4 155	44 771	1 077,52
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	101 992	123 330	-21 338	-17,30
Razem aktywa trwałe	5 338 706	5 359 613	-20 907	-0,39

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PAŃNÓW-ADAMÓW-KONIN S.A.
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W 2013 ROKU

Aktywa obrotowe				
Krótkoterminowe aktywa niematerialne	151 262	35 368	115 894	327,68
Zapasy	212 468	188 325	24 143	12,82
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	197 847	220 559	-22 712	-10,30
Należności z tytułu podatku dochodowego	22 049	12 258	9 791	79,87
Pozostałe aktywa krótkoterminowe finansowe	96 340	103 697	-7 357	-7,09
Pozostałe aktywa krótkoterminowe niefinansowe	7 501	17 230	-9 729	-56,47
Aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu i inne aktywa górnicze (krótkoterminowe)	556	527	29	5,50
Kwoty należne od zamawiających z tytułu kontraktów długoterminowych	13 229	3 605	9 624	266,96
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	430 978	318 002	112 976	35,53
Razem aktywa obrotowe	1 132 230	899 571	232 659	25,86
Aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0,00
SUMA AKTYWÓW	6 470 936	6 259 184	211 752	3,38

Po stronie aktywów największe zmiany nastąpiły w pozycji aktywów obrotowych, które zwiększyły się o 232 659 tys. PLN, tj. o 25,86% w głównej mierze w pozycji krótkoterminowych aktywów niematerialnych, które zwiększyły się netto o 115 894 tys. PLN, tj. o 327,68%, przede wszystkim za sprawą nabycia uprawnień do emisji CO₂ oraz w pozycji środków pieniężnych, które zwiększyły się o 112 976 tys. PLN, tj. o 35,53%.

Aktywa trwale zmniejszyły się o 20 907 tys. PLN, tj. o 0,39%. Największa zmiana nastąpiła w pozycji rzeczowych aktywów trwałych, które obniżyły się o 73 348 tys. PLN, tj. o 1,45%, w związku z niższymi wykonanymi inwestycjami rzeczowymi w stosunku do rocznego poziomu amortyzacji.

Tabela 6: Wybrane pozycje skonsolidowanych pasywów

PASywa	31.12.2013	31.12.2012	Zmiana	Dynamika
	tys. PLN	(dane przekształcone) tys. PLN	tys. PLN	%
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	101 647	104 052	-2 405	-2,31
Akcje własne	0	-31 280	31 280	-100,00
Kapitał zapasowy	2 200 508	1 956 261	244 247	12,49
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów pochodnych	-18 831	-28 318	9 487	-33,50
Pozostałe kapitały rezerwowe	5 877	3 472	2 405	69,27
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	1 276 436	1 131 161	145 275	12,84
Zysk (strata) netto	216 946	406 495	-189 549	-46,63

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PAŃNÓW-ADAMÓW-KONIN S.A.
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W 2013 ROKU

Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	33	-8	41	0,00
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom większościowym	3 782 616	3 541 835	240 781	6,80
Udziały niekontrolujące	0	117	-117	-100,00
Kapitał własny ogółem	3 782 616	3 541 952	240 664	6,79
Zobowiązania długoterminowe				
Oprocentowane kredyty i pożyczki	652 323	790 385	-138 062	-17,47
Świadczenia pracownicze długoterminowe	223 889	264 261	-40 372	-15,28
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	60 041	73 332	-13 291	-18,12
Pochodne instrumenty finansowe długoterminowe (zobowiązania)	15 821	26 059	-10 238	-39,29
Dotacje długoterminowe	49 286	51 298	-2 012	-3,92
Inne rezerwy długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	301 547	320 881	-19 334	-6,03
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	313 170	265 959	47 211	17,75
Zobowiązania długoterminowe ogółem	1 616 077	1 792 175	-176 098	-9,83
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe	241 586	188 200	53 386	28,37
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	405 724	461 924	-56 200	-12,17
Pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe (zobowiązania)	9 420	11 144	-1 724	-15,47
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	143 931	128 224	15 707	12,25
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 326	1 670	-344	-20,60
Świadczenia pracownicze krótkoterminowe	22 988	20 817	2 171	10,43
Dotacje krótkoterminowe	1 982	1 958	24	1,23
Kwoty należne zamawiającym z tytułu kontraktów długoterminowych	8 070	3 080	4 990	162,01
Inne rezerwy krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	237 216	108 040	129 176	119,56
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	1 072 243	925 057	147 186	15,91
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0,00
Zobowiązania razem	2 688 320	2 717 232	-28 912	-1,06
SUMA PASYWÓW	6 470 936	6 259 184	211 752	3,38

Kapitały własne Grupy w 2013 roku wzrosły o 240 664 tys. PLN, tj. o 6,79% za sprawą wypracowanego w trakcie roku obrotowego zysku.

Zobowiązania zmniejszyły się w ciągu roku obrotowego o 28 912 tys. PLN, tj. o 1,06%. Największe zwiększenia stanów nastąpiły w pozycjach:

- rezerw i rozliczeń międzyokresowych, które wzrosły o 157 053 tys. PLN, tj. o 22,60% głównie jako rezultat pojawienia się w wyniku rezerwy na uprawnienia do emisji CO₂, która na koniec 2013 roku wyniosła 150 652 tys. PLN oraz wzrostu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 47 211 tys. PLN, tj. o 17,75%;
- zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań finansowych, które zwiększyły się o 40 095 tys. PLN, tj. o 15,33%.

a zmniejszenia w pozycjach:

- kredytów, pożyczek i pochodnych instrumentów finansowych, które zmniejszyły się o 206 224 tys. PLN, tj. o 15,99% jako rezultat spłaty zadłużenia.
- świadczeń pracowniczych, które zmniejszyły się o 38 201 tys. PLN, tj. o 13,40% jako rezultat zmniejszenia ilości pracowników w stosunku do stanu na koniec poprzedniego roku.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Tabela 7: Wybrane pozycje ze skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	2013	2012	Zmiana	Dynamika
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	%
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) brutto	299 755	496 741	-196 986	-39,66
Korekty o pozycje	358 361	276 131	82 230	29,78
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	658 116	772 872	-114 756	-14,85
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	16 084	5 859	10 225	174,52
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-311 236	-331 078	19 842	-5,99
Wydatki i wpływy związane z pozostałymi aktywami finansowymi	30 620	63 957	-33 337	-52,12
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	-2 023	-2 423	400	-16,51
Nabycie jednostki zależnej po potrąceniu przejętych środków	0	-244 135	244 135	-100,00
Dywidendy otrzymane	5 075	54	5 021	9 298,15
Odsetki otrzymane	1 000	-261	1 261	-483,14
Pozostałe	0	6 996	-6 996	-100,00
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-260 480	-501 031	240 551	-48,01
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy z tytułu emisji akcji	0	0	0	-
Nabycie akcji własnych	0	-31 280	31 280	-100,00
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-18 783	-14 440	-4 343	30,08
Wpływy z tytułu kredytów, pożyczek i dłużnych	80 169	614	79 555	12 956,84

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW-ADAMÓW-KONIN S.A.
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W 2013 ROKU

papierów wartościowych				
Spłata kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	-293 172	-225 050	-68 122	30,27
Dywidendy wypłacone	0	-17	17	-100,00
Odsetki zapłacone	-46 883	-62 391	15 508	-24,86
Pozostałe	-589	664	-1 253	-188,70
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-279 258	-331 900	52 642	-15,86
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	118 378	-60 059	178 437	-297,10
Środki pieniężne na początek okresu	312 939	372 998	-60 059	-16,10
Środki pieniężne na koniec okresu	431 317	312 939	118 378	37,83
O ograniczonej możliwości dysponowania	10 208	1 074	9 134	850,47

Grupa w 2013 roku wypracowała dodatnie saldo przepływów środków z działalności operacyjnej w wysokości 658 116 tys. PLN. W przepływach pieniężnych w działalności operacyjnej w 2013 roku po raz pierwszy uwzględniono wydatki na zakup uprawnień do emisji CO₂, które wyniosły w Grupie 176 444 tys. PLN.

Saldo operacji pieniężnych z działalności inwestycyjnej było ujemne i wyniosło 260 480 tys. PLN. Największe wydatki w części inwestycyjnej dotyczyły wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych – na ten cel wydano 311 236 tys. PLN. W 2013 roku dokonano również sprzedaży aktywów trwałych w wysokości 16 084 tys. PLN.

W 2013 roku ujemne saldo środków pieniężnych z działalności finansowej wyniosło 279 258 tys. PLN. W trakcie roku Grupa zmniejszyła zadłużenie – saldo wpływów i wydatków z instrumentów finansowych wyniosło -231 786 tys. PLN. Na obsługę kosztów finansowania wydano 46 883 tys. PLN, czyli o 15 508 tys. PLN mniej niż rok wcześniej, w następstwie niższego w trakcie roku oprocentowania i zadłużenia.

Środki pieniężne w 2013 roku zwiększyły się o 118 378 tys. PLN i na koniec roku wyniosły 431 317 tys. PLN.

Wskaźniki finansowe

Tabela 8: Wskaźniki

Wskaźniki	J.m.	2013	2012	Zmiana	Dynamika %
ROE	%	6,12	11,37	-5,25	-46,17
ROA	%	3,58	6,43	-2,85	-44,32
Rentowność sprzedaży netto	%	8,38	14,79	-6,41	-43,34
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	x razy	0,42	0,43	-0,01	-2,33
Dług netto / EBITDA	x razy	0,80	1,16	-0,36	-31,03
Wskaźnik płynności bieżącej	x razy	1,06	0,97	0,09	9,28

Niższy wypracowany zysk netto w 2013 roku oraz odpowiednio wyższe kapitał własny, suma aktywów i przychody ze sprzedaży, spowodowały obniżenie się prawie o połowę wszystkich wskaźników rentowności.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia obrazujący stosunek zobowiązań do sumy aktywów na koniec 2013 roku ukształtował się na poziomie 0,42 i był nieznacznie niższy od zanotowanego na koniec 2012 roku. Wartość wskaźnika wskazuje, że zobowiązania stanowią 42% majątku posiadanego przez Grupę. Wartość wskaźnika dług netto / EBITDA wskazuje, że w Grupie dług pomniejszony o stan środków pieniężnych jest mniejszy 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 2013 roku ukształtował się na poziomie 1,06 i wzrósł o 0,09. Wartość wskaźnika powyżej jedności potwierdziła, że w 2013 roku Grupa miała dobrą sytuację płynnościową pomimo finansowania większości inwestycji środkami własnymi.

5.3. 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 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 uczestnik nawet na tyle duży, jakim są spółki wytwórcze z Grupy ZE PAK, nie jest w stanie samodzielnie wpłynąć na jej poziom.

Oceniając od strony producenta i biorąc pod uwagę:

- wysoki przyrost mocy w polskiej energetyce wiatrowej w 2013 roku na tle europejskim,
- dynamikę wzrostu gospodarczego niższą niż średnia z poprzedniej dekady,
- coraz częstsze okresy jesienno-zimowe ze średnimi temperaturami wyższymi od przeciętnych z lat poprzednich, prowadzące do zmniejszenia zapotrzebowania na energię elektryczną w Polsce,

a z drugiej strony niskie koszty zmienne wytwarzania energii przez spółki z Grupy oraz położenie geograficzne naszych elektrowni, czynniki wymienione powyżej tylko w niewielkim stopniu mogą obecnie i w przyszłości wpływać na wielkość wolumenu produkowanej przez Grupę energii elektrycznej.

Analizując bieżące trendy rynkowe, obserwując sytuację makroekonomiczną oraz biorąc pod uwagę sytuację sektora energetycznego widocznym staje się wygaszanie impulsów spadkowych

dotyczących cen na rynkach energii elektrycznej, uprawnień do emisji CO₂ oraz praw majątkowych pochodzących z OZE. W przypadku energii elektrycznej uwidocznił się fakt, iż czynniki takie jak wielkość generacji wiatrowej, wielkość zdolności przesyłowych importowych z Nordpool czy stan rezerw w systemie KSE, mają wpływ na dobór do pracy jednostek wytwórczych w zależności od paliwa używanego do produkcji energii elektrycznej.

Wartym podkreślenia jest również fakt, iż bez względu na czynniki opisane powyżej, Grupa utrzymuje się w stosie wytwórców uczestniczących w cenotwórstwie energii elektrycznej na rynku bilansującym.

Przyglądając się czynnikom stabilizującym ceny praw majątkowych pochodzących z OZE, w naszej opinii, w ostatnim czasie wpływ na ich obecny poziom miały: zmniejszenie podaży praw majątkowych z OZE poprzez zaprzestanie przez wielu wytwórców współspalania biomasy, a także zapisy rozporządzenia w zakresie drewna pełnowartościowego, powodujące zmniejszenie drożności w wydawaniu świadectw przez Prezesa URE. Spodziewamy się, iż dalszy wpływ na kształtowanie ceny praw majątkowych z OZE może mieć przyjęcie długo oczekiwanej ustawy o OZE, nad którą obecnie prace nabierają tempa. Jednakże ze względu na proponowany czas wejścia w życie najistotniejszych zapisów ustawy można przyjąć założenie, że zacznie ona funkcjonować dopiero w 2016 roku.

Odnosząc się do ceny uprawnień do emisji CO₂, podnieść należy kwestię, że w 2013 roku ceny jednostek EUA, ze względu na wiele niejasności w zakresie backloadingu, (tj. wycofania z rynku 900 mln ton jednostek EUA), kształtowały się na niskim poziomie. Nie miało to jednak istotnego wpływu na cenę energii elektrycznej sprzedawanej na hurtowym rynku energii elektrycznej. Obecnie sytuacja na rynku carbon (rynek uprawnień do emisji CO₂) staje się bardziej dynamiczna. Pod koniec 2013 roku temat backloadingu zaczął nabierać tempa, co może skutkować istotnymi fluktuacjami cen w 2014 roku. Spodziewać się można, iż ceny jednostek EUA będą kształtowały się na wyższym poziomie, prowadząc do wzrostów o kilkanaście a nawet kilkadziesiąt procent w stosunku do 2013 roku, co zapewne wpłynie na wzrost cen energii elektrycznej na rynkach hurtowych

Rok 2013 był pierwszym rokiem funkcjonowania kolejnej, trzeciej już fazy systemu EU ETS. Trzecia faza systemu istotnie różni się od fazy drugiej, w której to Polscy wytwórcy energii elektrycznej posiadali darmowe jednostki EUA, w większości zaspakajające ich potrzeby produkcyjne. Rok 2013 był również pierwszym rokiem, w którym wytwórcy składali sprawozdania rzeczowo finansowe potwierdzające wydatkowanie nakładów na inwestycje zapisane w Krajowym Planie Inwestycyjnym. Pierwszy okres rozliczeniowy nakładów finansowych obejmował okres od 25 czerwca 2009 roku do 30 czerwca 2013 roku. W grudniu 2013 roku wytwórcy energii elektrycznej złożyli sprawozdania, na podstawie których, po zatwierdzeniu przez Komisję Europejską, rząd polski wyda zgodnie z artykułem 10c tzw. „dyrektywy derogacyjnej” darmowe uprawnienia instalacjom wytwarzającym energię elektryczną. Obecnie trudno jest określić kiedy to może nastąpić i czy nie będzie w tym procesie opóźnień. Decyzja Komisji w sprawie zatwierdzenia proponowanych przez poszczególne instalacje przydziałów darmowych uprawnień oraz ich wydanie przed końcem kwietnia 2014 roku jest dla wytwórców istotnym elementem w zarządzaniu ich portfelami inwestycyjnymi, głównie ze względu na trwający obecnie okres,

w którym z powodu backloadingu mogą następować istotne wahania cen EUA. Temat uprawnień do emisji CO₂ ma duże znaczenie dla polskiej energetyki, w której poziom ceny uprawnień do emisji CO₂ wpływa w sposób istotny na całkowity koszt produkowanej energii, co z kolei przekłada się na dobór jednostek wytwórczych do pokrycia zapotrzebowania według najtańszych technologii.

Dodatkowo, zachowanie się sektora wytwórczego w Polsce, w zakresie dalszego czasu pracy jednostek wytwórczych, których „czas życia” dobiega końca, będzie miało fundamentalny wpływ na zapewnienie bezpiecznej i stabilnej pracy Krajowego Systemu Energetycznego, gdyż jednostki te nadal stanowią regulacyjną i sterowalną rezerwę dla jednostek OZE. W 2013 roku zakończył się pierwszy przetarg ogłoszony przez PSE S.A. na świadczenie tzw. rezerwy zimnej w okresie po 2015 roku, a obecnie trwa kolejne postępowanie. Prowadzone są również inne działania prowadzące do uruchomienia w przyszłości rynku mocy, którego celem będzie zapewnienie wytwórcom stabilnych przychodów na utrzymanie swoich aktywów oraz umożliwienie budowy nowych mocy wytwórczych w miejsce wycofanych po 2015 roku. Wprowadzenie takiego mechanizmu 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.

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

W Grupie Kapitałowej ZE PAK nie zanotowano w 2013 roku zdarzeń o nietypowym charakterze mających znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych.

6. Zarządzanie zasobami finansowymi

6.1. 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.

6.2. 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.

7. 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.

Jednym z priorytetowych, realizowanych obecnie zamierzeń jest postępująca aktualnie integracja działalności wydobywczej i wytwórczej pozwalająca na uzyskanie efektu synergii w całym łańcuchu technologicznym. Zasadniczym krokiem w realizacji przyjętej strategii było przejście w 2012 roku dwóch podstawowych dostawców węgla co pozwoliło zoptymalizować stopień wykorzystania zasobów paliwowych spółek zależnych poprzez dostosowanie dostaw węgla brunatnego z PAK KWBA S.A. i PAK KWBK S.A. do potrzeb elektrowni uwzględniając dostępną i planowaną strukturę mocy wytwórczych elektrowni w perspektywie do 2050 roku. Docelowo w ramach konsolidacji działalności sektora wydobywczego Grupy rozważane jest utworzenie optymalnej struktury organizacyjnej poprzez połączenie w sensie prawnym i organizacyjnym podmiotów z obszaru rozpoznania złóż i wydobywania węgla brunatnego, a w dalszej perspektywie, inkorporację zintegrowanej spółki górniczej w strukturę ZE PAK S.A., w celu utworzenia koncernu wydobywczo-wytwórczego. Strategia Grupy zakłada koncentrację działalności pomocniczej w poszczególnych podmiotach zależnych wchodzących w skład Grupy lub w spółce matce 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, które obecnie rozwijają swoją aktywność oferując specjalistyczne usługi także podmiotom spoza Grupy, stanowią trzon dalszej restrukturyzacji w drodze przejmowania siostrzanych działalności z kopalń, przy założeniu

wykorzystania najlepszych kompetencji skupionych w każdej ze spółek wchodzących obecnie w skład Grupy. 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 perspektywicznych 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 CO₂, innych gazów (SO₂, NO_x) 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 w celu zachowania mocy wytwórczych na poziomie nie niższym niż około 2 100 MWe. 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: Końcowy etap procesu modernizacji bloków 1-4, obejmującego modernizację turbin kondensacyjnych, uruchomienie instalacji redukcji emisji tlenków azotu (NO_x) oraz wymianę lub modernizację elementów decydujących o sprawności bloków (w tym, między innymi, systemów nawęglania oraz chłodzenia) w celu poprawy bezpieczeństwa oraz sprawności wytwarzania energii elektrycznej, a tym samym obniżenia emisji CO₂ oraz zapewnienia możliwości eksploatacji bloków na około 15 kolejnych lat. Zakończono modernizację bloku 5 w Elektrowni Pątnów I, i osiągnięto założone w kontrakcie efekty, potwierdzone wykonanymi badaniami. We wrześniu ubiegłego roku odstawiono do modernizacji blok 1, a w listopadzie blok 2.
- 2) PAK KWBA S.A. i PAK KWBA S.A.: Kontynuacja nakładów inwestycyjnych na prace związane z przygotowaniem niezbędnej dokumentacji a także złożeniem wniosku o udzielenie

koncesji na wydobywanie kopalin ze złóż perspektywicznych Piaski, Ościszowo i Dęby Szlacheckie. Ponadto, program inwestycyjny przewiduje kontynuację bieżących nakładów na utrzymanie obecnie eksploatowanych odkrywek Drzewce, Józwin, Koźmin, Adamów i Tomiszewice do wyczerpania ich zasobów.

- 3) Złoże Poniec-Krobia: Kontynuacja prac rozpoznawczych w rejonie złoża (zlokalizowanego około 130 km od aktywów wytwórczych Grupy), których zakończenie planowane jest w obecnym roku; w przypadku uzyskania zadowalających wyników analizy właściwości węgla brunatnego w złożu i opłacalności jego eksploatacji zostanie podjęta decyzja w sprawie złożenia wniosku o udzielenie koncesji na wydobywanie kopalin ze złoża oraz rozwoju nowych aktywów wytwórczych w jego sąsiedztwie

Kluczowe projekty inwestycyjne w fazie przygotowawczej:

- 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 bloków opalanych węglem brunatnym w Elektrowni Konin, oraz uzyskanie dodatkowych przychodów ze sprzedaży żółtych certyfikatów.

W ubiegłym roku wykonano analizy ekonomiczne mające na celu potwierdzenie opłacalności budowy bloku z optymalizacją scenariuszy jego przyszłej eksploatacji.

W celu dostosowania warunków odbioru ciepła przy zmianie źródła z węglowego na gazowe negocjowana jest obecnie nowa umowa wieloletnia z dystrybutorem ciepła. Prowadzone są także rozmowy z instytucjami finansowymi w sprawie pozyskania zewnętrznego finansowania dla tej inwestycji.

- 2) Strategia ZE PAK S.A. zakładająca budowę bloku gazowo-parowego o mocy około 400 MWe i około 45 MWt w Elektrowni Adamów uwzględniająca założenia Polityki Energetycznej Polski obowiązującej w roku 2008, była opracowana 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 CO₂, przydział uprawnień do emisji CO₂ za inwestycje obniżające emisje tego gazu (blok gazowy Elektrowni Adamów został umieszczony w Krajowym Planie Inwestycyjnym), znaczące zapotrzebowanie na energię elektryczną wytworzoną przez bloki gazowe, satysfakcjonujące ceny energii elektrycznej na rynku hurtowym.

Od tamtej pory do dnia dzisiejszego nie zaistniały jednak w polskiej gospodarce warunki sprzyjające budowie projektowanego dla Elektrowni Adamów bloku parowo-gazowego.

- 3) W 2013 roku z uwagi na toczące się prace legislacyjne nad zmianą zasad wsparcia dla energetyki odnawialnej i ciągły brak wypracowania ostatecznego rozwiązania dla tego systemu podjęto rozmowy z partnerami biznesowymi uczestniczącymi wspólnie z PAK KWBK S.A. i PAK KWBA S.A. w projektach budowy dwóch farm wiatrowych w sprawie określenia

zasad dalszego kontynuowania tych projektów. Na obecnym etapie z uwagi na zmienne uwarunkowania ekonomiczne i prawne PAK KWBK S.A. i PAK KWBA S.A. zamierzają wycofać się z udziału w tych inwestycjach. Przewidywana łączna moc obu projektów wiatrowych miała wynosić około 200 MWe.

Zgodnie z naszą polityką oraz praktyką rynkową przyjętą przez inne spółki z sektora energetyki, więcej przedsięwzięć inwestycyjnych jest analizowanych i przygotowywanych niż faktycznie realizowanych. Ponadto stale analizujemy także inne projekty inwestycyjne w zakresie budowy nowych odkrywek węgla brunatnego oraz nowych jednostek wytwórczych, które docelowo mogłyby zwiększyć naszą moc wydobywczą i wytwórczą i nie można wykluczyć, iż w przyszłości możemy podjąć decyzję o realizacji innych projektów niż wymienione wyżej projekty, przewidziane w dokumentach określających naszą strategię.

Koszty realizacji Strategii

Szacujemy, że realizacja końcowego etapu projektu modernizacji bloków 1-4 w Elektrowni Pątnów I wymagać będzie nakładów inwestycyjnych rzędu 1,79 mld PLN, z czego około 38% wydatków inwestycyjnych planujemy sfinansować ze środków własnych.

Budowa bloku gazowo-parowego w Elektrowni Konin będzie wymagać poniesienia nakładów rzędu 720 mln PLN (z uwzględnieniem kosztów finansowania), przy czym powyższa kwota zostanie zaktualizowana w wyniku przeprowadzonych przetargów na dostawy urządzeń. Spółka planuje sfinansować jak największą część kosztów inwestycji ze źródeł zewnętrznych. Do czasu przeprowadzenia postępowań przetargowych na projekt inwestycyjny w nowe moce gazowe oraz do czasu wynegocjowania warunków dostaw gazu do nowego bloku gazowo-parowego wszelkie wielkości charakteryzujące projekt inwestycyjny w Elektrowni Konin przyjmujemy na poziomach typowych dla tej klasy urządzeń.

Prace rozpoznawcze w rejonie złoża węgla brunatnego Poniec-Krobia Grupa planuje w całości sfinansować ze środków własnych w łącznej kwocie około 40 mln PLN. Grupa szacuje, że na realizację projektów inwestycyjnych w latach 2014-2019 w utrzymanie eksploatacji bieżących odkrywek przeznaczy około 265 mln PLN oraz w budowę nowych odkrywek węgla brunatnego przeznaczy około 477 mln PLN.

W ramach planowanego procesu optymalizacji działalności, dokonuje się analizy struktur organizacyjnych Grupy pod kątem możliwej poprawy efektywności operacyjnej, aktualnie wdrażany jest program zorientowany na poprawę efektywności oraz optymalizację potencjału produkcyjnego i struktury zatrudnienia, co powinno przełożyć się na znaczące zmniejszenie kosztów operacyjnych.

8. Charakterystyka struktury akcjonariatu.

8.1. Struktura akcjonariatu

Na dzień 31 grudnia 2013 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 2013 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 2013 roku

Akcyonariusz	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>	<i>196 560</i>	<i>0,39</i>
<i>Elektrim S.A. (pośrednio przez: Embud Sp. z o.o.)</i>	<i>5 809 231</i>	<i>11,43</i>
<i>Polsat Media B.V.</i>	<i>20 195 076</i>	<i>39,73</i>
ING OFE	5 069 361	9,97
Pozostali	19 553 319	38,48

Struktura akcjonariuszy Spółki została przedstawiona zgodnie ze stanem wiedzy Spółki, na podstawie zawiadomień przekazanych przez akcjonariuszy.

Spółka nie posiada wiedzy o jakichkolwiek umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

8.2. Nabycie akcji własnych

W 2013 roku Spółka nie nabywała akcji własnych.

W dniu 21 lutego 2013 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ZE PAK S.A. podjęło uchwałę o umorzeniu, w drodze umorzenia dobrowolnego, akcji własnych. Miało to związek z wydarzeniami z 2012 gdy Spółka nabyła akcje własne na podstawie upoważnienia zawartego w uchwale nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 sierpnia 2012 roku w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych Spółki w związku z działaniami stabilizującymi kurs akcji Spółki,

W związku z podjęciem uchwały o umorzeniu akcji własnych, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie obradujące w dniu 21 lutego 2013 roku podjęło także uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki do kwoty 101 647 094 PLN i jego podzieleniu na 50 823 547 akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 2,00 PLN każda. Celem obniżenia kapitału zakładowego Spółki była realizacja uchwały w sprawie umorzenia akcji własnych, tj. dostosowanie wysokości kapitału zakładowego Spółki do wartości nominalnej akcji pozostałych po umorzeniu akcji własnych.

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 roku 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 101 647 094,00 PLN i dzieli 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.

8.3. Akcje i udziały podmiotów z Grupy Kapitałowej ZE PAK w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających

W poniższej tabeli przedstawiono stan posiadania (bezpośrednio i pośrednio) akcji Spółki oraz akcji/udziałów w jednostkach powiązanych ze Spółką osób zarządzających na dzień 31 grudnia 2013 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

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 2013 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 Wystocki	0	0	0	0
Wiesław Walendziak	0	0	0	0
Tomasz Zadroga	0	0	0	0
Ludwik Sobolewski	0	0	0	0
Lesław Podkański	0	0	0	0

8.4. System kontroli programu akcji pracowniczych

W Spółce nie funkcjonuje program akcji pracowniczych, w związku z czym w Spółce nie istnieje system kontroli programu akcji pracowniczych.

9. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego przedstawione jest zgodnie z § 91 ust. 5 pkt 4) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim

9.1. Zestaw stosowanych zasad ładu korporacyjnego

W 2013 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 2013 roku, uległa zmniejszeniu w stosunku do roku poprzedniego. Zarząd Spółki dokłada szczególnych starań, aby polityka informacyjna Spółki wobec inwestorów, zarówno indywidualnych, jak i instytucjonalnych stanowiąca realizację wytycznych zawartych w Dobrych Praktykach była zgodna z ich oczekiwaniami. Ponadto, z przyczyn niezależnych od Spółki nie wszystkie zasady zawarte w Dobrych Praktykach są stosowane.

Tekst Dobrych Praktyk jest opublikowany na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod adresem (<http://corp-gov.gpw.pl>).

9.2. Zestaw zasad, od których stosowania odstąpiono

Poniżej wyszczególniono zasady ładu korporacyjnego, których Spółka nie dotrzymała w ramach swojej działalności w 2013 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. Na dzień 31 grudnia 2013 roku jak i na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania w Zarządzie Spółki większość stanowią kobiety (przy czym liczba członków Zarządu jest nieparzysta co uniemożliwia pełną równowagę) 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, dopełniający tym samym powyższej zasady w pełni.

Zasada III.8 Dobrych Praktyk

W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...).

Wyjaśnienie przyczyn niestosowania zasady III.8 Dobrych Praktyk:

Rada Nadzorcza Spółki działając na podstawie art. 86 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym oraz na podstawie § 16 ust. 6 Statutu Spółki podjęła w dniu 5 grudnia 2013 roku Uchwałę Nr 634/2013/VI powołującą Komitet Audytu Rady Nadzorczej ZE PAK S.A. w składzie: Pan Lesław Podkański, Pan Ludwik Sobolewski oraz Pan Wojciech Piskorz. Z uwagi na datę powołania Komitetu Audyt Rady Nadzorczej ZE PAK S.A. w roku 2013 nie odbył żadnego posiedzenia.

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. Dodatkowym czynnikiem determinującym wprowadzenie przez Spółkę w życie omawianych zasad będzie praktyka oraz doświadczenia innych Spółek notowanych na GPW związane z ich stosowaniem, co zdaniem Spółki może pozwolić na uniknięcie obecnie występujących wątpliwości oraz komplikacji natury faktycznej i prawnej związanych ze stosowaniem tych zasad.

Statut Spółki przewiduje możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku Walnego Zgromadzenia, poza miejscem jego odbywania, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. O przeprowadzeniu Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej decyduje Rada Nadzorcza.

Spółka stoi na stanowisku, że decyzja o wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej podczas Walnego Zgromadzenia uzależniona jest od zgłoszenia takiej potrzeby ze strony szerszego grona akcjonariuszy Spółki. W przypadku wystąpienia takiej potrzeby Spółka rozważy wszelkie możliwości oraz dostępne rozwiązania, w oparciu m.in. o praktykę rynkową.

9.3. Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Proces sporządzania sprawozdań finansowych Spółki, jak i skonsolidowanych sprawozdań Grupy Kapitałowej, odbywa się z zastosowaniem mechanizmów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, takich jak: procedury wewnętrzne obowiązujące w Spółce, mechanizmy zarządzania systemami informatycznymi służącymi do ewidencji i sporządzania sprawozdań oraz mechanizmy ich ochrony, zasady nadzoru nad sporządzaniem sprawozdań finansowych, zasady weryfikacji i oceny sprawozdań, audyt wewnętrzny oraz inne elementy kontroli.

Sporządzanie sprawozdań finansowych Spółki i skonsolidowanych sprawozdań Grupy odbywa się w sposób uporządkowany, na bazie obowiązującej w Spółce i Grupie struktury organizacyjnej. Wdrożone w Spółce i Grupie narzędzia rachunkowości zarządczej oraz systemy informatyczne wykorzystywane do rejestracji zdarzeń gospodarczych w księgach rachunkowych dają podstawę do oceny, iż sprawozdania finansowe Spółki i skonsolidowane sprawozdania Grupy sporządzane są w sposób rzetelny oraz zawierają wszystkie istotne dane niezbędne do ustalenia sytuacji finansowej i majątkowej Spółki i Grupy.

Do podstawowych regulacji w zakresie sporządzania sprawozdań finansowych należą: Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską, polityka rachunkowości zgodna z MSSF Grupy Kapitałowej ZE PAK, ustawa o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku, procedura zamykania ksiąg rachunkowych w Grupie Kapitałowej oraz wymogi sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych nałożone przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie podjęła jeszcze decyzji o prowadzeniu ksiąg rachunkowych w Grupie w standardach MSSF. Dlatego proces sporządzania sprawozdań finansowych w Grupie odbywa się dwuetapowo. Najpierw wszystkie spółki Grupy sporządzają swoje sprawozdania jednostkowe w polskich standardach rachunkowości. Sprawozdanie 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 trafiają następnie do Departamentu Rachunkowości i Sprawozdawczości Spółki gdzie powstaje skonsolidowane sprawozdanie Grupy.

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 na wniosek Zarządu, 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 ciąży na Zarządzie. Spółka prowadzi księgi rachunkowe w zintegrowanym systemie informatycznym. System zapewnia podział kompetencji, spójność zapisów operacji w księgach oraz kontrolę pomiędzy księgą główną oraz księgami pomocniczymi. Prowadzona ewidencja umożliwia ustalenie wyniku finansowego, podatku VAT oraz innych zobowiązań budżetowych. Ewidencja księgową zapewnia poprawność i kompletność zapisów. Chronologia zdarzeń gospodarczych jest przestrzegana. Zapisy w księgach rachunkowych odzwierciedlają stan rzeczywisty, dane są wprowadzane kompletnie i poprawnie, na podstawie zakwalifikowanych do zaksięgowania dowodów księgowych. Zapewniona jest ciągłość zapisów oraz poprawność działania stosowanych procedur. Dowody księgowe odpowiadają wymogom ustawy o rachunkowości. Księgi rachunkowe są przechowywane w siedzibie Spółki. Istnieje możliwość modyfikacji funkcjonalności systemu w celu zapewnienia adekwatności rozwiązań technicznych do zmieniających się zasad rachunkowości i norm prawnych. System posiada dokumentację zarówno w części dotyczącej użytkowników końcowych, jak i w części technicznej. Dokumentacja systemu podlega okresowej weryfikacji i aktualizacji. Spółka wdrożyła rozwiązania organizacyjne oraz systemowe w zakresie zapewnienia właściwego użytkownika i ochrony systemów zabezpieczenia dostępu do danych oraz sprzętu komputerowego. Dostęp do zasobów systemu ewidencji finansowej ograniczony jest odpowiednimi uprawnieniami, które nadawane są upoważnionym pracownikom wyłącznie w zakresie wykonywanych przez nich obowiązków i czynności.

W Spółce funkcjonuje audyt wewnętrzny, którego celem jest dokonywanie niezależnej i obiektywnej oceny systemów zarządzania ryzykiem i kontroli wewnętrznej. Audyt wewnętrzny funkcjonuje w oparciu o regulamin audytu. Audyt realizuje planowe i doraźne zadania audytowe zarówno w jednostce dominującej jak i w spółkach Grupy. Plany audytu tworzone są na bazie analiz ryzyka. Wyniki audytów raportowane są Zarządowi Spółki

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

9.4. Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji

W poniższej tabeli wyszczególniono akcjonariuszy posiadających znaczące pakiety akcji, zgodnie ze stanem wiedzy Spółki, na podstawie przesłanych Spółce zawiadomień.

Tabela 12: Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczące pakiety akcji zgodnie ze stanem wiedzy Spółki na dzień 31 grudnia 2013 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., Polsat Media B.V.	26 200 867	51,55%	26 200 867	51,55%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny**	5 069 361	9,97%	5 069 361	9,97%

* Zgodnie z zawiadomieniem z dnia 7 maja 2013 roku.

** Zgodnie z zawiadomieniem z dnia 11 grudnia 2013 roku.

9.5. Posiadacze papierów wartościowych dających szczególne uprawnienia kontrolne

Zgodnie ze stanem na dzień 31 grudnia 2013 roku, jak i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie emitowała papierów wartościowych dających szczególne uprawnienia kontrolne.

9.6. Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu

Zgodnie ze Statutem Spółki jak i innymi dokumentami wewnętrznymi Spółki na dzień 31 grudnia 2013 roku, jak i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie ma żadnych ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu.

9.7. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych

Zgodnie ze stanem na dzień 31 grudnia 2013 roku, jak i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w Spółce nie występują ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych Spółki.

9.8. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających i nadzorujących

Zarząd

Zarząd Spółki składa się z 3 do 6 członków powoływanych na wspólną kadencję. W skład Zarządu wchodzi: Prezes Zarządu, Wiceprezesi Zarządu oraz inni członkowie Zarządu. Liczbę członków Zarządu oraz ich funkcje ustala Rada Nadzorcza. Kadencja Zarządu trwa pięć lat. Prezesa Zarządu, Wiceprezesów Zarządu oraz innych członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza w głosowaniu tajnym. Prezes Zarządu, Wiceprezesi Zarządu oraz inni członkowie Zarządu mogą być odwołani lub zawieszani w czynnościach także przez Walne Zgromadzenie.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę. Zarząd działa w oparciu o Regulamin Zarządu, który określa szczegółowo tryb działania Zarządu. Regulamin ustala Zarząd, a zatwierdza uchwałą Rada Nadzorcza.

Uchwały Zarządu wymagają sprawy przekraczające zwykły zarząd, w szczególności:

- 1) uchwalanie i zmiana regulaminu organizacyjnego określającego organizację przedsiębiorstwa Spółki,
- 2) zaciąganie kredytów i pożyczek,
- 3) ustanowienie prokury,
- 4) udzielanie gwarancji kredytowych i poręczeń majątkowych,
- 5) nabywanie i zbywanie nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub użytkowaniu wieczystym.
- 6) decyzje w sprawach, których wartość przekracza 500 000,00 PLN. Wartość transakcji wyrażonych w innych walutach obcych podlega przeliczeniu według średniego kursu NBP dla danej waluty obowiązującego na dzień podjęcia uchwały.

Uchwały Zarządu wymagają także sprawy, w których Zarząd zwraca się do Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza Spółki składa się z 5 do 14 członków powoływanych na wspólną kadencję. Kadencja Rady Nadzorczej trwa pięć lat. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie przed wyborem członków Rady Nadzorczej na nową kadencję określa liczbę członków Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona w głosowaniu tajnym Przewodniczącego, Sekretarza Rady, Zastępcę Przewodniczącego lub, jeśli uzna to za zasadne, dwóch Zastępców Przewodniczącego.

W skład Rady Nadzorczej powinno wchodzić dwóch członków spełniających kryteria niezależności przewidziane dla niezależnego członka rady nadzorczej w rozumieniu Zalecenia Komisji z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) (2005/162/WE) z uwzględnieniem

Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na 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.

9.9. Skład osobowy, jego zmiany oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących

Zarząd

Rok obrotowy 2013 Zarząd Spółki rozpoczął w następujących składzie:

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

Z dniem 26 czerwca 2013 roku, w związku z zatwierdzeniem przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie ZE PAK S.A. sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012

roku, swoją pracę zakończył Zarząd ZE PAK S.A. V kadencji. Rok obrotowy 2012 był bowiem ostatnim pełnym rokiem obrotowy sprawowania funkcji członków Zarządu w ramach V jego kadencji. Do dnia 26 czerwca 2013 roku Zarząd ZE PAK S.A. pracował w powyżej wymienionym składzie.

Od dnia 27 czerwca 2013 roku swoją działalność rozpoczął Zarząd VI kadencji, w skład którego Rada Nadzorcza ZE PAK S.A. powołała następujące osoby z powierzeniem im niżej wymienionych funkcji:

- 1) Katarzyna Muszkat – Prezes Zarządu,
- 2) Anna Striżyk – Wiceprezes Zarządu,
- 3) Piotr Jarosz – 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 2013 roku Zarząd ZE PAK S.A. odbył 48 posiedzeń, podczas których uchwalono i podjęto szereg udokumentowanych w protokołach decyzji. W okresie sprawozdawczym Zarząd podjął łącznie 436 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 miały miejsce zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki. Rok obrotowy 2013 Rada Nadzorcza ZE PAK S.A. rozpoczęła w następującym składzie:

- 1) Zygmunt Solorz-Żak – Przewodniczący,
- 2) Henryk Sobierajski – Zastępca Przewodniczącego,
- 3) Andrzej Mazurek – Sekretarz,
- 4) Marian Eger,
- 5) Tomasz Klapsa,
- 6) Wojciech Piskorz,
- 7) Sławomir Sykucki,
- 8) Leszek Wystocki,
- 9) Ireneusz Gołębiak.

W dniu 21 lutego 2013 roku Panowie: Marian Eger, Andrzej Mazurek, Tomasz Klapsa oraz Ireneusz Gołębiak złożyli rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki. Od dnia 22 lutego 2013 roku Rada Nadzorcza pracowała w niżej wymieniony składzie:

- 1) Zygmunt Solorz-Żak – Przewodniczący,
- 2) Henryk Sobierajski – Zastępca Przewodniczącego,
- 3) Wojciech Piskorz,
- 4) Leszek Wystocki,

5) Sławomir Sykucki.

W dniu 19 marca 2013 roku swoją rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem 20 marca 2013 roku złożył Pan Sławomir Sykucki.

Na dzień 22 marca 2013 roku wyznaczona została druga część posiedzenia Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ZE PAK S.A. zwołanego na dzień 21 lutego 2013 roku. Zgromadzenie to podjęło stosowne uchwały powołujące w skład Rady Nadzorczej Spółki Panów: Tomasza Zadrogę, Wiesława Walendziaka oraz Ludwika Sobolewskiego. Pan Ludwik Sobolewski oraz Pan Wiesław Walendziak złożyli Spółce oświadczenia o spełnieniu kryteriów niezależności przewidzianych 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 giełdowej i komisji rady (nadzorczej) (2005/162/WE) z uwzględnieniem Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Pan Wiesław Walendziak złożył także oświadczenie, że spełnia warunki niezależności wymagane dla członka komitetu audytu, o których mowa w ustawie z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym oraz że posiada kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

W związku ze zmianami w składzie Rady Nadzorczej opisanymi powyżej, organ ten od dnia 22 marca 2013 roku pracował w składzie:

- 1) Zygmunt Solorz-Żak – Przewodniczący,
- 2) Henryk Sobierajski – Zastępca Przewodniczącego,
- 3) Wojciech Piskorz,
- 4) Leszek Wystocki,
- 5) Wiesław Walendziak,
- 6) Tomasz Zadroga,
- 7) Ludwik Sobolewski.

Na posiedzeniu, które miała miejsce 7 maja 2013 roku Rada Nadzorcza ZE PAK S.A. podjęła uchwałę o wyborze Sekretarza Rady. Funkcja ta powierzona została Panu Wojciechowi Piskorzowi.

W dniu 30 września 2013 r. do Spółki wpłynęło oświadczenie Pana Wiesława Walendziaka informujące, że przestał spełniać kryteria niezależności przewidziane dla niezależnego członka rady nadzorczej w rozumieniu Zalecenia Komisji z dn. 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowej i komisji rady (nadzorczej) (2005/162/WE) z uwzględnieniem Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W dniu 7 listopada 2013 roku odbyło się posiedzenie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ZE PAK S.A., które to Zgromadzenie powołało w skład Rady Nadzorczej Spółki Pana Lesława Podkańskiego. Pan Lesław Podkański złożył ZE PAK S.A. oświadczenie, że spełnia 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 giełdowej i komisji rady (nadzorczej) (2005/162/WE) z uwzględnieniem Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Ponadto Pan Lesław Podkański złożył oświadczenie, że spełnia warunki niezależności wymagane dla członka komitetu audytu, o których mowa w ustawie z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym oraz że posiada kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

Od dnia 7 listopada 2013 roku Rada Nadzorcza ZE PAK S.A. działała w następującym składzie:

- 1) Zygmunt Solorz-Żak – Przewodniczący,
- 2) Henryk Sobierajski – Zastępca Przewodniczącego,
- 3) Wojciech Piskorz - Sekretarz,
- 4) Leszek Wystocki,
- 5) Wiesław Walendziak,
- 6) Tomasz Zadroga,
- 7) Ludwik Sobolewski,
- 8) Lesław Podkański.

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

Wykonując swoje kodeksowe i statutowe obowiązki Rada Nadzorcza odbyła w 2013 roku sześć posiedzeń podejmując łącznie 48 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 2012,
- 2) zaopiniowaniu nowej struktury organizacyjnej Spółki,
- 3) zatwierdzeniu budżetu Spółki na rok 2013 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) uchwaleniu nowego „Regulaminu Rady Nadzorczej ZE PAK S.A.”;
- 6) powołaniu Komitetu Audytu Rady Nadzorczej ZE PAK S.A.;
- 7) wyrażeniu zgody na zaciągnięcie przez Spółkę zobowiązań związanych z udzieleniem kredytu przeznaczonego na sfinansowanie kolejnego etapu procesu modernizacji Elektrowni. Pątnów I;
- 8) powołaniem Zarządu Spółki VI kadencji.

W dniu 5 grudnia 2013 roku Rada Nadzorcza ZE PAK S.A. podjęła Uchwałę Nr 634/2013/VI w sprawie powołała Komitet Audytu Rady Nadzorczej ZE PAK S.A. W skład Komitetu powołani zostali: Pan Lesław Podkańki, Pan Ludwik Sobolewski oraz Pan Wojciech Piskorz. Z uwagi na datę powołania Komitet Audytu Rady Nadzorczej ZE PAK S.A. w roku 2013 nie odbył żadnego posiedzenia.

9.10. Sposób działania Walnego Zgromadzenia, jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania

Walne Zgromadzenie

Walne Zgromadzenie zwoływane jest w przypadkach wskazanych w Kodeksie Spółek Handlowych oraz w Statucie Spółki. Walne Zgromadzenie, co do zasady zwoływane jest przez Zarząd Spółki i obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. W przypadku zwołania Walnego Zgromadzenia przez podmiot lub organ inny niż Zarząd Spółki, Zarząd zobowiązany jest współdziałać z tym podmiotem bądź organem w celu dokonania wszelkich czynności określonych prawem koniecznych do zwołania, organizacji oraz przeprowadzenia Walnego Zgromadzenia. Od dnia pierwszego notowania akcji Spółki na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Walne Zgromadzenia mogą odbywać się przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. O przeprowadzeniu Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej decyduje Rada Nadzorcza Spółki.

Walne Zgromadzenie odbywa się w Warszawie lub w siedzibie Spółki.

Walne Zgromadzenie ZE PAK S.A. zwołuje się poprzez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Materiały udostępnione akcjonariuszom w związku z Walnym Zgromadzeniem, w tym projekty uchwał proponowanych do przyjęcia, jak również inne istotne materiały Spółka udostępnia na stronie internetowej <http://ri.zepak.com.pl/>.

Do podstawowych kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenia absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- 2) podział zysku albo pokrycie strat,
- 3) zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- 4) zmiana Statutu Spółki,
- 5) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- 6) upoważnienie Zarządu do nabycia akcji własnych w celu umorzenia,
- 7) powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej,
- 8) ustalenie wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,

- 9) łączenie, podział i przekształcenie Spółki,
- 10) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- 11) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i warrantów subskrypcyjnych,
- 12) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego
- 13) tworzenie i znoszenie kapitałów i funduszy Spółki,
- 14) zawarcie przez Spółkę umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem lub likwidatorem Spółki albo na rzecz którejkolwiek z tych osób,
- 15) zawarcie przez spółkę zależną umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem lub likwidatorem Spółki albo na rzecz którejkolwiek z tych osób,
- 16) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawarciu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru, oraz
- 17) użycie kapitału zakładowego.

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.

9.11. Opis zasad zmian Statutu Spółki

Zmiany Statutu Spółki, zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych oraz postanowieniami Statutu Spółki, wymagają od Walnego Zgromadzenia podjęcia stosownej uchwały oraz wpisu do rejestru przedsiębiorców. Walne Zgromadzenie może upoważnić Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego zmienionego statutu bądź wprowadzenia zmian o charakterze redakcyjnym określonych w uchwale walnego zgromadzenia. Zmiany Statutu obowiązują od chwili wpisania do rejestru przedsiębiorców.

9.12. 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 2013 rok wyniosła 2 894 873,46 PLN. Podaną kwotę należy traktować jako wartość brutto wynagrodzeń wypłaconych lub należnych w okresie od stycznia do grudnia 2013 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 2013 roku przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki wszystkim członkom Zarządu pełniącym funkcje w 2013 roku

Imię i nazwisko członka Zarządu	Wysokość wynagrodzenia (brutto) wypłaconego przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki w 2013 roku w PLN	Całkowita szacunkowa wartość świadczeń niepieniężnych przyznanych przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki w 2013 roku (m in. pracowniczy program emerytalny, mieszkanie, polisa ubezpieczeniowa) w PLN
Katarzyna Muszkat	1 055 043,00	100 353,94
Anna Striżyk	823 110,00	94 199,92
Piotr Jarosz	743 765,99	78 400,61

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.

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 2013 rok wyniosła 1 547 242,36 PLN. Podaną kwotę należy traktować jako wartość brutto wynagrodzeń wypłaconych lub należnych w okresie od stycznia do grudnia 2013 roku.

Tabela 14: Informacje na temat wysokości wypłaconego wynagrodzenia oraz wartości świadczeń niepieniężnych w 2013 roku przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki, z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej, wszystkim członkom Rady Nadzorczej pełniącym funkcje w 2013 roku

Imię i nazwisko członka Rady Nadzorczej	Wysokość wynagrodzenia (brutto) wypłaconego przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki w 2013 roku w PLN	Całkowita szacunkowa wartość świadczeń niepieniężnych przyznanych przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki w 2013 roku w PLN
Zygmunt Solorz-Żak	154 383,01	0
Henryk Sobierajski	105 756,86	0
Andrzej Mazurek	163 256,86	0
Marian Eger	162 193,78	0
Tomasz Klapsa	162 193,78	0
Wojciech Piskorz	104 693,78	0
Sławomir Sykucki	170 884,26	0
Leszek Wystocki	104 693,78	0
Ireneusz Gołębiak	162 193,78	0
Lesław Podkański	8 421,05	0
Wiesław Walendziak	82 857,14	0
Tomasz Zadroga	82 857,14	0
Ludwik Sobolewski	82 857,14	0

10. Pozostałe informacje

10.1. Istotne postępowania sądowe

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. oraz spółki konsolidowane w ramach Grupy nie są 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., za wyjątkiem postępowania opisanych poniżej.

Spółka wystąpiła z wnioskiem o stwierdzenie nadpłaty podatku akcyzowego za lata 2006, 2007, 2008 oraz styczeń i luty roku 2009 na łączną kwotę około 626 milionów złotych.

Spółka stoi na stanowisku, że 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 wyrokami Sądów Administracyjnych w sprawach innych spółek energetycznych w przedmiocie nadpłaconego podatku akcyzowego, ZE PAK S.A. we współpracy z doradcą podatkowym przeanalizował uchwałę I GPS 1/11 Naczelnego Sądu Administracyjnego z dnia 22 czerwca 2011 roku, gdzie Naczelny Sąd Administracyjny 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 złożył do Sądu Rejonowego Warszawa Śródmieście zawezwanie Skarbu Państwa do próby ugodowej na kwotę 626,4 mln PLN i tym samym przerwał 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. Postępowania, które znajdują się obecnie na etapie Izby Celnej w Poznaniu dotyczą okresu grudzień 2006 – wrzesień 2008 roku. Niemniej, Spółka stoi na stanowisku, iż złożony dokument dotyczy również pozostałych wniosków nadpłatowych z całego okresu styczeń 2006 – luty 2009 roku.

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 postępowań administracyjnych dotyczących decyzji środowiskowej związanej ze złożem węgla brunatnego w Tomisławicach. W dniu 7 sierpnia 2007 roku wójt gminy Wierzbinek wydał decyzję środowiskową dotyczącą odkrywki węgla brunatnego. W dniu 5 grudnia 2008 roku decyzja ta została zaskarżona przez dziewięć osób fizycznych wspieranych przez fundację Greenpeace z powodu rzekomego rażącego naruszenia przepisów prawa. W dniu 25 marca 2009 roku Samorządowe Kolegium Odwoławcze odmówiło uchylenia decyzji środowiskowej. Powodowie złożyli wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy. W dniu 4 maja 2009 roku, po ponownym rozpatrzeniu sprawy, Samorządowe Kolegium Odwoławcze podtrzymało

swoje wcześniejsze orzeczenie. Powodowie po raz kolejny złożyli odwołanie od decyzji środowiskowej. W dniu 5 maja 2010 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Poznaniu orzekł, iż decyzja środowiskowa, na podstawie której została udzielona koncesja na wydobycie węgla brunatnego ze złoża Tomisławice, w rażący sposób narusza przepisy prawa. PAK 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. Wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu z dnia 6 listopada 2012 roku nie jest prawomocny. W przypadku, gdyby opisywany wyrok stał się prawomocny, Samorządowe Kolegium Odwoławcze ponownie rozpozna sprawę dotyczącą stwierdzenia nieważności decyzji środowiskowej wydanej przez Wójta Gminy Wierzbinek. Wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu z dnia 6 listopada 2012 roku nie pozbawia mocy prawnej decyzji środowiskowej wydanej przez Wójta Gminy Wierzbinek i nie wstrzymuje prac eksploatacyjnych oraz wydobywczych na odkrywce Tomisławice. W dniu 7 stycznia 2013 roku PAK KWBK S.A. złożyła skargę kasacyjną od opisywanego wyroku. Do dnia dzisiejszego nie został wyznaczony termin rozpoznania skargi kasacyjnej.

PAK KWBK S.A. jest także stroną postępowania prowadzonego przez Ministra Środowiska w sprawie stwierdzenia nieważności koncesji wydanej przez Ministra Środowiska z dnia 6 lutego 2008 roku nr 2/2008 dotyczącej odkrywki Tomisławice, które zostało omówione w pkt 3.1.

10.2. 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.

10.3. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

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.

W celu systematycznego ograniczania negatywnego wpływu działalności na środowisko naturalne, Grupa prowadzi stały monitoring powietrza poprzez dwie wysokiej klasy automatyczne stacje pomiarowe w rejonie Elektrowni Adamów, Pątnów i Konin. Dla ograniczenia emisji gazowych i pyłowych do powietrza, na terenie poszczególnych elektrowni dokonano doboru metod i technologii bezpiecznych dla środowiska, uwzględniających spełnienie standardów jakości powietrza, a jednocześnie dopasowanych do charakteru pracy instalacji.

Systematycznie prowadzony jest monitoring wód powierzchniowych jezior zlokalizowanych w bezpośrednim sąsiedztwie elektrowni Pątnów oraz Konin. Woda z jezior wykorzystywana jest w pracy otwartego obiegu chłodzącego obu elektrowni. Racjonalne wykorzystanie i odtwarzanie zasobów wodnych jest bardzo istotnym zagadnieniem w istniejących elektrowniach zawodowych. Poza tym prowadzony jest również monitoring jakości wód podziemnych i powierzchniowych w rejonie składowisk odpadów zarządzanych przez Grupę oraz monitoring ścieków odprowadzanych z zakładów do środowiska.

Stały monitoring pozwala na ciągły nadzór nad stanem środowiska oraz umożliwia natychmiastowe działania w przypadku zagrożenia ekologicznego.

W 2013 roku Wojewódzki Inspektorat Ochrony Środowiska przeprowadzał w elektrowniach wchodzących w skład Grupy planowane kontrole - głównie pod kątem realizacji zapisów pozwoleń zintegrowanych. Dotyczyły one poprawy bezpieczeństwa funkcjonowania zakładów będących potencjalnymi sprawcami poważnych awarii, poprawy stanu środowiska oraz zwiększenia ochrony zdrowia ludzi przed skutkami oddziaływania zakładów przemysłowych. W ich wyniku zostały wydane zalecenia pokontrolne, które zrealizowano.

W lutym 2014 roku raporty emisji CO₂ z instalacji należących do Grupy za 2013 rok, zostały pozytywnie zweryfikowane przez niezależną firmę audytującą i przesłane do Krajowego Administratora Systemu Handlu Uprawnieniami do Emisji.

W minionym roku czynione były dalsze starania zmierzające do wykorzystania – zgodnego z prawem – odpadów paleniskowych oraz odpadów z odsiarczania gazów odlotowych (gipsu) wytwarzanych w poszczególnych instalacjach Grupy, między innymi do rekultywacji składowisk odpadów i innych obszarów zdegradowanych oraz innych dziedzin działalności, takich jak np. budownictwo i drogownictwo. Sprzedaż wyżej wymienionych rodzajów odpadów daje konkretne efekty, np. w postaci oszczędności w opłatach środowiskowych.

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 pogórnich. 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. Natomiast w ramach rekultywacji biologicznej prowadzono następujące prace:

- wiosenne i jesienne nasadzenia drzew i krzewów pozyskiwanych z przedpola odkrywek a także zakupionych sadzonek drzew i krzewów, ogółem wysadzono 370,6 tys. sztuk drzew i krzewów, w tym z odzysku z przedpola odkrywek 19,6 tys. sztuk,
- wysiew w okresie wiosenno-letnim mieszanki nasion lucerny i trawy oraz nawozów mineralnych na terenach przygotowanych pod rekultywację rolną,
- przeciwozyjne zabezpieczenie skarp zbiorników za pomocą siewu mieszanki traw i motylkowych,
- wykonania rowów opaskowych w celu ochrony przeciwozyjnej skarp i grawitacyjnego sprowadzania wód zalegających na zwałowiskach
- wykonywaniu prac agrotechnicznych na terenach zrehabilitowanych technicznie tj. orka, kultywatorowanie, bronowanie.
- pielęgnacji nasadzonych drzew i krzewów (wysiew nawozów oraz wykaszanie traw i chwastów)

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 2013 roku

Rekultywacja Techniczna (w hektarach)	Rekultywacja biologiczna w toku (w hektarach)	Rekultywacja biologiczna zakończona (w hektarach)
44,6	388,0	26,8

Grupa w pełni wywiązała się z obowiązku wnoszenia opłat z tytułu gospodarczego korzystania ze środowiska za 2013 rok. Opłata za gospodarcze korzystanie ze środowiska dla ZE PAK S.A. wyniosła 58,5 mln PLN, dla Elektrowni Pątnów II 3,3 mln PLN. Opłaty z tytułu korzystania ze środowiska w związku z działalnością wydobywczą w 2013 roku wyniosły 494,5 tys. PLN (bez kosztów rekultywacji).

10.4. 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 2013 roku.

Informacja na temat wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych została przedstawiona w punkcie 39 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2013 rok.

10.5. Prognozy finansowe

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognoz finansowych. Grupa nie zamierza przedstawiać również prognozy na 2014 rok.

OŚWIADCZENIE
Zarządu Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.
w sprawie rzetelności sporządzenia
skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego
Grupy Kapitałowej ZE PAK
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013
oraz Sprawozdania Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej ZE PAK za rok obrotowy 2013

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 2013 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 2013 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej ZE PAK, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Członkowie Zarządu:

Katarzyna Muszkat – Prezes Zarządu

Anna Striżyk – Wiceprezes Zarządu

Piotr Jarosz – Wiceprezes Zarządu

18 marca 2014 r.

OŚWIADCZENIE
Zarządu Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.
w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego
do badania sprawozdań finansowych
za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2013.

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 2013, 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.

Członkowie Zarządu:

Katarzyna Muszkat – Prezes Zarządu

Anna Strzyżyk – Wiceprezes Zarządu

Piotr Jarosz – Wiceprezes Zarządu

18 marca 2014 r.