

**ZESPÓŁ ELEKTROWNI
PAŃNÓW-ADAMÓW-KONIN SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
W 2012 ROKU**

Spis treści:

1.	Wybrane jednostkowe 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.	13
3.1.	<i>Istotne zdarzenia roku obrotowego mające wpływ na działalność bieżącą i przyszłą</i>	13
3.2.	<i>Istotne umowy zawarte w roku obrotowym</i>	15
3.3.	<i>Realizacja programu inwestycyjnego</i>	17
3.4.	<i>Zarządzanie ryzykiem</i>	20
3.5.	<i>Opis wykorzystania wpływów z emisji</i>	21
3.6.	<i>Zatrudnienie</i>	22
4.	Podstawowe czynniki ryzyka prowadzonej działalności	22
5.	Opis sytuacji finansowo-majątkowej.	24
5.1.	<i>Zasady sporządzania sprawozdania finansowego</i>	24
5.2.	<i>Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych</i>	25
5.3.	<i>Charakterystyka czynników mających wpływ na bieżące i przyszłe wyniki finansowe</i>	33
5.4.	<i>Zdarzenia o charakterze nietypowym mające wpływ na osiągnięte rezultaty finansowe</i>	34
6.	Zarządzanie zasobami finansowymi	34
6.1.	<i>Ocena zarządzania zasobami finansowymi</i>	34
6.2.	<i>Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych</i>	35
7.	Istotne czynniki i perspektywy rozwoju	35
8.	Charakterystyka struktury akcjonariatu.	38
8.1.	<i>Struktura akcjonariatu</i>	38
8.2.	<i>Nabywanie akcji własnych</i>	39
8.3.	<i>Akcje i udziały podmiotów z Grupy Kapitałowej ZE PAK w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających</i>	40
8.4.	<i>System kontroli programu akcji pracowniczych</i>	41
9.	Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego	41
9.1.	<i>Zestaw stosowanych zasad ładu korporacyjnego</i>	41
9.2.	<i>Zestaw zasad, od których stosowania odstąpiono</i>	42
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>	46
9.4.	<i>Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji</i>	49

9.5.	<i>Posiadacze papierów wartościowych dających szczególne uprawnienia kontrolne</i>	<i>50</i>
9.6.	<i>Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu</i>	<i>50</i>
9.7.	<i>Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych</i>	<i>50</i>
9.8.	<i>Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających i nadzorujących</i>	<i>50</i>
9.9.	<i>Skład osobowy, jego zmiany oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących</i>	<i>53</i>
9.10.	<i>Sposób działania Walnego Zgromadzenia, jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania</i>	<i>56</i>
9.11.	<i>Opis zasad zmian Statutu Spółki</i>	<i>58</i>
9.12.	<i>Zasady ustalania i wysokość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących</i>	<i>58</i>
10.	Pozostałe informacje.....	60
10.1.	<i>Istotne postępowania sądowe</i>	<i>60</i>
10.2.	<i>Istotne osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju</i>	<i>61</i>
10.3.	<i>Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego.....</i>	<i>61</i>
10.4.	<i>Informacje na temat badania sprawozdania finansowego</i>	<i>62</i>
10.5.	<i>Prognozy finansowe</i>	<i>62</i>

1. Wybrane jednostkowe dane finansowe

Wybrane jednostkowe dane finansowe	tys. PLN		tys. EUR	
	okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2012	okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2011	okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2012	okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2011
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2 016 188	2 084 679	483 081	503 533
II. Zysk/Strata z działalności operacyjnej	254 407	305 972	60 956	73 904
III. Zysk/Strata brutto	327 732	350 693	78 525	84 706
IV. Zysk/Strata netto	275 013	283 746	65 893	68 536
V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	302 371	260 278	72 448	62 868
VI. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-446 420	198 974	-106 963	48 060
VII. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-99 889	-456 597	-23 934	-110 286
VIII. Przepływy pieniężne netto razem	-243 938	2 655	-58 448	641
IX. Zysk netto na akcję (w PLN/EUR na akcję)	5,30	5,45	1,27	1,32
X. Średnioważona liczba akcji	51 925 796	52 026 000	51 925 796	52 026 000

Wybrane jednostkowe dane finansowe	tys. PLN		tys. EUR	
	stan na 31.12.2012	stan na 31.12.2011	stan na 31.12.2012	stan na 31.12.2011
XI. Aktywa razem	3 145 230	3 036 145	769 343	687 408
XII. Aktywa trwałe	2 781 453	2 414 449	680 361	546 651
XIII. Aktywa obrotowe	363 778	621 696	88 982	140 757
XIV. Kapitał własny	2 594 021	2 350 288	634 514	532 125
XV. Kapitał podstawowy	104 052	104 052	25 452	23 558
XVI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	551 210	685 857	134 830	155 284
XVII. Zobowiązania długoterminowe	75 408	115 323	18 445	26 110
XVIII. Zobowiązania krótkoterminowe	284 538	342 921	69 600	77 640
XIX. Wartość księgowa na akcję (w PLN/EUR na akcję)	49,96	45,18	12,22	10,23
XX. Średnioważona liczba akcji	51 925 796	52 026 000	51 925 796	52 026 000

Dane w powyższych tabelach zostały przeliczone z zastosowaniem następujących kursów:

- dane dotyczące rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych zgodnie z kursem stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów NBP z każdego ostatniego roboczego dnia miesiąca okresu obrotowego od dnia 1 stycznia 2012 r.

do 31 grudnia 2012 r., co daje 4,1736 EUR/PLN oraz od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 31 grudnia 2011 r., co daje 4,1401 EUR/PLN.

- dane dotyczące poszczególnych pozycji bilansu zgodnie ze średnim kursem EUR/PLN określonym przez NBP na dzień 31 grudnia 2012 r., tj. 4,0882 EUR/PLN oraz na dzień 30 grudnia 2011 r., tj. 4,4168 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. (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako **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 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 przede wszystkim wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej oraz produkcja i dystrybucja ciepła. Spółka wytwarza energię ze źródeł konwencjonalnych oraz poprzez spalanie i współspalanie 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.

Kapitał zakładowy ZE PAK S.A. nie uległ zmianie w 2012 roku. Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, które odbyło się w dniu 20 sierpnia 2012 roku podjęta została m.in. uchwała o obniżeniu wartości nominalnej akcji Spółki serii A i B przy jednoczesnym proporcjonalnym zwiększeniu ich ilości bez zmiany kapitału zakładowego Spółki oraz zmianie statutu Spółki. W wyniku uchwalonego podziału (splitu) akcji i rejestracji przez sąd rejestrowy Spółki zmian Statutu ZE PAK S.A., kapitał zakładowy Spółki został podzielony na 52 026 000 akcji, tj. na:

- 1) 40 020 000 akcji imiennych serii A1 o wartości nominalnej 2,00 PLN każda,
- 2) 12 006 000 akcji imiennych serii B1 o wartości nominalnej 2,00 PLN każda.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku kapitał zakładowy wynosił 104 052 000,00 PLN.

W dniu 21 lutego 2013 roku, tj. po zakończeniu okresu sprawozdawczego, 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 stanowią akcje własne, które Spółka nabyła w dniu 4 grudnia 2012 roku od Credit Suisse Securities (Europe) Limited („**Menedżer Stabilizujący**”) 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. Informacje o nabyciu akcji własnych zostały przedstawione w punkcie 7.2 niniejszego sprawozdania.

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 jest realizacja uchwały w sprawie umorzenia akcji własnych, tj. dostosowanie wysokości kapitału zakładowego Spółki do wartości nominalnej akcji pozostałych po umorzeniu akcji własnych.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie otrzymała od sądu rejestrowego Spółki postanowienia o rejestracji obniżenia kapitału zakładowego i związanej z tym obniżeniem zmiany Statutu Spółki.

Spółka nie posiada oddziałów (zakładów).

Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej

Na 31 grudnia 2012 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 osiemnaście spółek zależnych, tj. Elektrownia Pątnów II Sp. z o.o., 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**), Przedsiębiorstwo Serwisu Automatyki i Urządzeń Elektrycznych EL PAK Sp. z o.o. (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako **EL PAK**), 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 Biopaliwa w likwidacji 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. Pełnej konsolidacji podlegają wszystkie spółki z Grupy z wyjątkiem spółek zależnych PAK KWBK S.A. (tj. Ochrona Osób i Mienia Asekuracja Sp. z o.o., Aquakon Sp. z o.o., Eko-Surowce Sp. z o.o., Centrum Zdrowia i Relaksu Verano Sp. z o.o., KWE Sp. z o.o.).

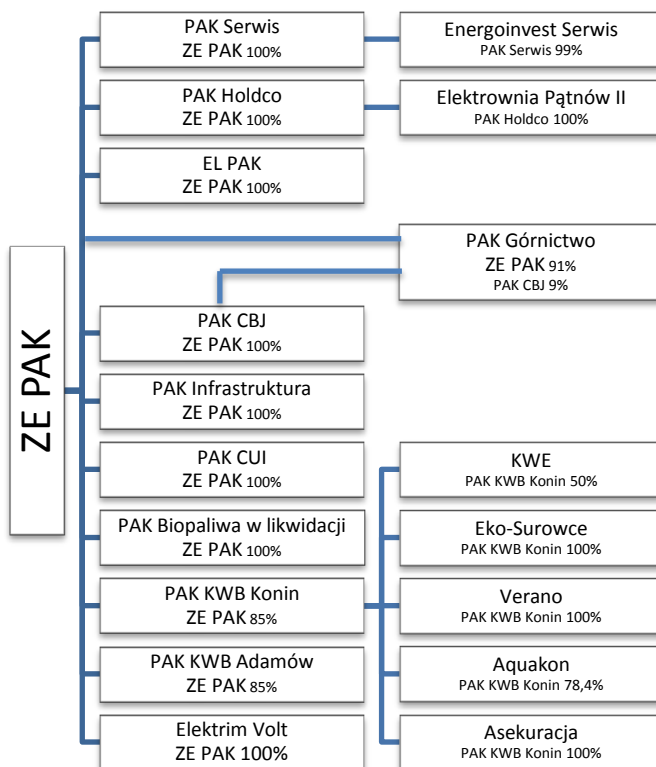
Spółki mające największe znaczenia dla Grupy ze względu na swoją skalę działalności to ZE PAK S.A. zajmująca się wytwarzaniem energii i ciepła, Elektrownia Pątnów II Sp. z o.o., zajmująca się wytwarzaniem energii oraz PAK KWBA S.A. i PAK KWBK S.A., zajmujące się wydobyciem węgla brunatnego. Oprócz głównych 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 Konin, oraz dwie elektrownie dodatkowo wyposażone w instalacje współspalania biomasy: Elektrownia Pątnów I i Elektrownia Adamów. Łączna osiągalna moc elektryczna brutto aktywów wytwórczych Grupy na dzień 31 grudnia 2012 roku wynosiła 2462 MWe. W lipcu 2012 roku oddano do komercyjnej eksploatacji w Elektrowni Konin nowy blok o mocy 55 MW z kotłem dedykowanym opalanym biomasą.

Zdecydowana większość generowanych przez Grupę przychodów ze sprzedaży pochodzi ze sprzedaży energii elektrycznej (wytworzonej wewnątrz Grupy oraz zakupionej w celu jej odsprzedania) i praw majątkowych ze świadectw pochodzenia energii. Uzupełnienie stanowią przychody ze sprzedaży ciepła oraz z umów o usługi budowlane. Dodatkowe, uzależnione od poziomu cen energii na rynku i wolumenu produkcji źródło przychodów ze sprzedaży stanowią przychody z tytułu rozwiązania kontraktów długoterminowych na sprzedaż energii elektrycznej, generowane przez Elektrownię Pątnów II Sp. z o.o. ZE PAK S.A. nabywając kopalnie węgla brunatnego zapewnił Grupie dostęp do nieprzerwanych dostaw węgla brunatnego dla własnych elektrowni 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 poprzez dostawy surowca na podstawie umów zawieranych z producentami i pośrednikami.

Poniżej przedstawiono strukturę Grupy ZE PAK na dzień 31 grudnia 2012 roku.



Rysunek 1: Schemat Grupy na dzień 31 grudnia 2012 roku

W minionym roku doszło do szeregu zmian w strukturze Grupy Kapitałowej ZE PAK:

- W dniu 28 maja 2012 roku pomiędzy Skarbem Państwa Rzeczypospolitej Polskiej reprezentowanym przez Ministra Skarbu Państwa, a Spółką została zawarta Umowa sprzedaży akcji nr MSP/SPA/00194/00/2012 oraz nr MSP/SPA/00195/00/2012, na mocy której Spółka nabyła 20 803 750 akcji imiennych zwykłych serii A Kopalni Węgla Brunatnego Konin S.A. („KWBK”) oraz 10 200 000 akcji imiennych zwykłych serii A Kopalni Węgla Brunatnego Adamów S.A.(„KWBA”) Nabyte pakiety stanowią 85% kapitału każdej z kopalń i reprezentują 85% głosów na walnym zgromadzeniu spółek. Przeniesienie akcji nastąpiło w dniu 18 lipca 2012 roku.
- W sierpniu KWBA S.A. zmieniła nazwę na PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów S.A. a KWBK S.A. zmieniła nazwę na PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A.
- W dniu 1 października 2012 roku pomiędzy Spółką a Argumenol Investment Company Limited, za pośrednictwem Trigon Dom Maklerski S.A. została zawarta transakcja sprzedaży akcji spółki Elektrim-Volt S.A. W wyniku transakcji ZE PAK S.A. nabył 1 500 000 akcji imiennych serii A oraz 1 450 000 akcji imiennych serii B, tj. łącznie 2 950 000 akcji reprezentujących 100% kapitału zakładowego spółki i 100% głosów na walnym zgromadzeniu.

- 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 2012 roku wykreśleniem PAK Biopaliwa Sp. z o.o. z Krajowego Rejestru Sądowego.

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. 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 spółce Energopomiar Sp. z o.o. posiada 1 udział o wartości 151 201,01 PLN, co stanowi 2,81% kapitału ogółem.

W dniu 24 lutego 2012 roku wykonana została umowa sprzedaży akcji spółki Towarowa Giełda Energii S.A. zawarta w dniu 8 listopada 2011 roku, zgodnie z którą Spółka sprzedała cały pakiet 157 000 akcji zwykłych imiennych Towarowej Giełdy Energii S.A. na rzecz Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Tabela 1: Zestawienie spółek Grupy na dzień 31 grudnia 2012 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 2011 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%	-
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 Państw 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	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Usługi w zakresie obsługi informatycznej	100%	100%

ZESPÓŁ ELEKTROWNI „PAŃNÓW-ADAMÓW-KONIN” S.A.
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W 2012 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%	100%
Energoinwest Serwis Sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Spółdzielców 3	Usługi remontowo-budowlane	99%****	99%****
PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A.	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Wydobycie węgla brunatnego	85%	-
PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów S.A.	62-700 Turek ul. Uniejowska 9	Wydobycie węgla brunatnego	85%	-
Ochrona Osób i Mienia ASEKURACJA Sp. z o.o.	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Ochrona osób i mienia	85%*****	-
Aquakon Sp. z o.o.	62-610 Sompolno Police	Produkcja i handel wodami mineralnymi	66,6%*****	-
Eko-Surowce Sp. z o.o.	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Sprzedaż węgla brunatnego	85%*****	-
KWE Sp. z o.o.	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Farmy wiatrowe, produkcja energii elektrycznej	42,5%*****	-
Centrum Zdrowia i Relaksu Verano Sp. z o.o.	78-100 Kołobrzeg ul. Sikorskiego 8	Usługi wczasowo-sanatoryjne	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 2011 roku oraz na dzień 30 września 2012 roku.

**** 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 2012 roku nie odnotowano istotnych zmiany zasad zarządzania Spółką.

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

Działalność Spółki koncentruje się na kilku obszarach. Podstawowym jest niewątpliwie wytwarzanie energii elektrycznej oraz 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. W 2012 roku Spółka prowadziła swoją działalność głównie na rynku polskim. Jedynie działalność związana z transakcjami na uprawnieniach do emisji CO₂ miała miejsce pomiędzy Spółką a kontrahentami zagranicznymi.

Spółka jest drugim, pod względem wielkości, krajowym producentem energii elektrycznej wytwarzanej z węgla brunatnego. Udział Spółki w całości energii produkowanej w Polsce wynosi około 5,4%¹. Produkcja netto energii elektrycznej w Elektrowni Pątnów I w 2012 roku osiągnęła 4,57 TWh, w Elektrowni Adamów 2,59 TWh, a w Elektrowni Konin 0,42 TWh. W 2012 roku Spółka sprzedała 8,41 TWh energii elektrycznej, co stanowiło spadek o 3,7% w stosunku do sprzedaży zrealizowanej w 2011 roku. Sprzedaż energii elektrycznej wytworzonej przez elektrownie Spółki wyniosła 7,58 TWh, natomiast odsprzedaż energii elektrycznej zakupionej na rynku bilansującym i rynku hurtowym wyniosła 0,83 TWh.

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 2012 roku wyniosła 159 853 GWh.

Główny kierunek sprzedaży energii elektrycznej stanowiła sprzedaż w ramach kontraktów bilateralnych zawieranych ze spółkami obrotu działającymi na rynku polskim. Ta forma sprzedaży to aż 71,5%. Największym kontrahentem Spółki w zakresie sprzedaży energii elektrycznej w 2012 roku był Elektrim-Volt S.A. Wolumen sprzedaży do Elektrim-Volt S.A. w 2012 roku wyniósł 2,41 TWh, co stanowiło 28,5% całości sprzedanej energii. Dużą część sprzedanej energii elektrycznej, tj. 16,4% stanowiła sprzedaż na Towarowej Giełdzie Energii S.A. oraz Rynku Towarowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Spółka w 2012 roku utrzymywała się w grupie wytwórców, którzy aktywnie uczestniczyli w handlu na rynku bilansującym energii elektrycznej, sprzedając stosunkowo dużą część swojej energii, tj. 12,1% na tymże rynku. Sprzedaż do odbiorców końcowych nie stanowiła istotnego elementu działalności Spółki i wyniosła 0,5% całości wolumenu sprzedaży.

Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej, łącznie z rezerwami mocy i usługami systemowymi, stanowiły 84,4% ogółu przychodów ze sprzedaży Spółki.

Liczba uzyskiwanych przez Spółkę zielonych i czerwonych certyfikatów, głównie za sprawą wykorzystywania w 2012 roku współspalania, wysokosprawnej kogeneracji w produkcji ciepła, a także oddanego do eksploatacji w lipcu 2012 roku bloku biomasowego, jest znacznie wyższa od liczby certyfikatów, jakie Spółka jest zobowiązana przedstawić Prezesowi URE do umorzenia w celu wywiązania się z obowiązków nakładanych przez obowiązujące przepisy. W związku z powyższym nadwyżka uzyskiwanych certyfikatów sprzedawana jest przez Spółkę głównie na Towarowej Giełdzie Energii. W 2012 roku Spółka wygenerowała 0,57 TWh zielonych certyfikatów i 0,17 TWh czerwonych certyfikatów. Przychody ze sprzedaży certyfikatów stanowiły 6,4% ogółu przychodów ze sprzedaży Spółki.

W ramach zarządzania posiadanym limitem pozwoleń na emisję CO₂ w 2012 roku Spółka realizowała transakcje zamiany uprawnień do emisji EUA (European Union Allowances), na jednostki poświadczonych redukcji CER (Certified Emission Reduction) lub na jednostki redukcji emisji ERU (Emission Reduction Unit). W drugim okresie rozliczeniowym (2008-2012) możliwe było pokrycie 10% emisji jednostkami CER, których wartość na rynkach europejskich jest niższa od wartości uprawnień EUA, co pozwoliło Spółce na uzyskanie dodatkowego przychodu, które w 2012 roku stanowiły 0,9% ogółu przychodów ze sprzedaży. Spółka w pełni skorzystała z istniejącej możliwości zastępowania jednostek w ramach 10% limitu.

Ciepło wytwarzane w elektrowniach Spółki jest sprzedawane lokalnym odbiorcom. Głównymi odbiorcami są miejskie przedsiębiorstwa energetyki ciepłej oraz miejscowi producenci przemysłowi. Spółka pokrywa prawie całe zapotrzebowanie na ciepło miejscowości Konin i Turek oraz pozostałych okolicznych miejscowości. W 2012 roku nasze elektrownie sprzedały 2 137 TJ ciepła. Sprzedaż ciepła stanowiła około 2,7% ogółu przychodów ze sprzedaży Spółki.

Głównym surowcem wykorzystywanym przez Spółkę jest węgiel brunatny. Węgiel brunatny jest wydobywany wyłącznie na potrzeby sektora energetycznego. Wynika to głównie z faktu, iż węgiel brunatny wydobywany w Polsce jest węglem miękkim, trudnym do transportu i składowania. Wydobywany węgiel brunatny dostarczany jest bezpośrednio z kopalni odkrywkowej do pobliskiej elektrowni, co obniża koszty transportu. Z tego względu wydobywanie węgla brunatnego w Grupie

ZE PAK jest ściśle skorelowane z ilością energii elektrycznej wytwarzanej przez elektrownię zlokalizowaną w sąsiedztwie kopalni.

W 2012 roku w elektrowniach Spółki zużyto 10,7 mln ton węgla brunatnego. Pozostała ilość wydobytego w obu kopalniach węgla jest dostarczana do Elektrowni Pątnów II Sp. z o.o., a nieznaczna ilość (poniżej 1%) wykorzystywana jest na potrzeby własne kopalń bądź sprzedawana innym odbiorcom.

Spółka, jako surowiec wykorzystuje również biomasę, która jest współpalana z paliwami konwencjonalnymi w Elektrowniach Pątnów I i Adamów lub spalana w specjalnie dedykowanym do tego celu kotle oddanym do użytkowania w Elektrowni Konin w 2012 roku. Ze względu na obowiązujące przepisy, od 2012 roku, dla procesu współpalania rolnictwo stało się głównym źródłem biomasy dla celów produkcji energii elektrycznej przy jednoczesnym stopniowym zmniejszeniu zużycia biomasy leśnej. Rynek dostawców biomasy, w odróżnieniu od dostawców węgla jest niezwykle rozproszony. Zapotrzebowanie na biomasę w Spółce pokrywane jest poprzez dostawy surowca na podstawie umów zawieranych z wieloma producentami i pośrednikami.

W 2012 roku w elektrowniach ZE PAK S.A. zużyto 572,9 tys. ton biomasy, w tym leśnej 309,7 tys. ton i rolnej 263,2 tys. ton.

3. Opis działalności.

3.1. *Istotne zdarzenia roku obrotowego mające wpływ na działalność bieżącą i przyszłą*

Nabycie od Skarbu Państwa kopalń KWB Konin i KWB Adamów

W dniu 28 maja 2012 roku pomiędzy Skarbem Państwa Rzeczypospolitej Polskiej reprezentowanym przez Ministra Skarbu Państwa, a Spółką została zawarta Umowa sprzedaży akcji nr MSP/SPA/00194/00/2012 oraz nr MSP/SPA/00195/00/2012,, na mocy której ZE PAK S.A. nabył 10 200 000 akcji Kopalni Węgla Brunatnego Adamów S.A. (**KWB S.A.**) reprezentujących 85% kapitału zakładowego KWBA S.A. oraz 20 803 750 akcji Kopalni Węgla Brunatnego Konin S.A. (**KWBK S.A.**) stanowiących 85% kapitału zakładowego KWBK S.A. łączna cena zakupu akcji wyniosła 175 499 500 PLN, w tym cena zakupu akcji KWBA S.A. odpowiednio 67 320 000 PLN, natomiast cena zakupu akcji KWBK S.A. wyniosła 108 179 500 PLN.

Dzięki nabyciu akcji kopalń Spółka zapewniła jednostkom wytwórczym elektrowni własną bazę surowcową.

Nabycie akcji Elektrim-Volt S.A.

W dniu 1 października 2012 roku, ZE PAK S.A. dokonał nabycia 2 950 000 akcji Elektrim-Volt S.A. reprezentujących 100% kapitału zakładowego Elektrim-Volt S.A., uprawniających do wykonywania

100% głosów na walnym zgromadzeniu Elektrim-Volt S.A. za łączną cenę zakupu wynoszącą 118 500 000. PLN. Opisana wyżej transakcja nabycia akcji Elektrim-Volt S.A. została zrealizowana w wykonaniu listu intencyjnego zawartego w dniu 20 września 2012 roku przez ZE PAK S.A. z Argumenol Investment Company Limited, podmiotem powiązanym Elektrim S.A., w którym strony zawarły intencję realizacji opisanej wyżej transakcji sprzedaży akcji Elektrim-Volt S.A. w terminie do dnia 15 października 2012 roku.

W wyniku nabycia akcji Elektrim-Volt S.A. działalność Grupy została poszerzona o obszar obrotu energią elektryczną obejmujący pozyskiwanie i obsługę odbiorców końcowych oraz zawieranie innych transakcji zakupu i sprzedaży energii elektrycznej. Przejęcie Elektrim-Volt S.A. ma na celu wykorzystanie w przyszłości potencjału Grupy na rynku dostarczania energii elektrycznej do odbiorców końcowych, w tym poprzez wykorzystanie posiadanych nadwyżek zielonych i czerwonych certyfikatów oraz związanej z tym możliwości elastycznego kształtowania ceny dla klienta końcowego.

Modernizacja elektrowni Pątnów I

W ramach procesu modernizacji Elektrowni Pątnów I, w dniu 27 lipca 2012 roku, Spółka zawarła z TurboCare Sp. z o.o. umowę na wymianę kompletnych układów przepływowych części niskoprężnych turbin kondensacyjnych bloków 1-4, wraz z wymianą, lub przystosowaniem istniejących instalacji pomocniczych. Z zastrzeżeniem innych postanowień umowy, w tym dotyczących kar umownych, umowne wynagrodzenie TurboCare Sp. z o.o. wynosi 85 mln PLN. Obecnie trwa postępowanie przetargowe, mające na celu wybór dostawcy usługi rewitalizacji średnio i wysokoprężnych części turbin 1 i 2. Jednocześnie dla części kotłowej bloków rozpoczynamy proces wyboru dostawcy technologii modernizacji kotłów K-1 i K-2 wraz z budową instalacji do redukcji emisji NOx.

Oddanie do eksploatacji bloku opalanego biomasą w Elektrowni Konin

Zgodnie ze strategią zakładającą m.in. dywersyfikację paliw w oparciu o efektywne ekonomicznie i optymalne pod względem oddziaływania na środowisko technologie, w lipcu 2012 roku oddano do eksploatacji w Elektrowni Konin nowy blok opalany biomasą o mocy 55 MWe.

Debiut na giełdzie papierów wartościowych w Warszawie

Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. zadebiutował 30 października 2012 roku na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Debiut giełdowy zwińczył długoletni proces prywatyzacji Spółki, rozpoczęty jeszcze w 1999 roku.

3.2. Istotne umowy zawarte w roku obrotowym

Umowy istotne dla działalności Spółki

Poniżej przedstawiono opis istotnych umów zawartych przez Spółkę w 2012 roku z pominięciem umów zawieranych w toku zwykłej działalności, czyli takich jak np. umowy sprzedaży energii elektrycznej, czy umowy dostaw surowców.

Umowa nabycia od Skarbu Państwa akcji kopalń KWB Konin i KWB Adamów

W dniu 28 maja 2012 roku, zawarta została umowa pomiędzy ZE PAK S.A. a Skarbem Państwa, na mocy której ZE PAK S.A. nabył 10 200 000 akcji Kopalni Węgla Brunatnego Adamów S.A. o wartości nominalnej 10,00 PLN każda, reprezentujących 85% kapitału zakładowego KWBA S.A. oraz 20 803 750 akcji Kopalni Węgla Brunatnego Konin S.A. o wartości nominalnej 10,00 PLN każda, stanowiących 85% kapitału zakładowego KWBK S.A. Łączna cena zakupu akcji wyniosła 175 499 500,00 PLN, w tym cena zakupu akcji KWBA S.A. odpowiednio 67 320 000,00 PLN, natomiast cena zakupu akcji KWBK S.A. wyniosła 108 179 500,00 PLN. Umowa została zawarta pod warunkiem uzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, która została udzielona w dniu 16 lipca 2012 roku. Przeniesienie własności opisanych wyżej akcji KWBA S.A. i KWBK S.A. nastąpiło w dniu 18 lipca 2012 roku, po uprzednim zapłaceniu przez ZE PAK S.A. łącznej ceny zakupu akcji.

Zgodnie z zapisami umowy sprzedaży akcji kopalń, ZE PAK S.A. zobowiązał się do dokonania inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe nabytych spółek lub ich podmiotów zależnych oraz w działalność prowadzoną przez te spółki związaną z poszukiwaniem, rozpoznawaniem, wydobywaniem węgla brunatnego i kopalin towarzyszących, dostarczaniem ich do odbiorców oraz wytwarzaniem energii w łącznej kwocie równej 250 mln PLN do dnia 31 grudnia 2016 roku. Do tego dnia ZE PAK S.A. zobowiązał się do zachowania własności akcji nabytych od Skarbu Państwa.

Umowa nabycia akcji Elektrim-Volt S.A.

W dniu 1 października 2012 roku, ZE PAK S.A. dokonał, za pośrednictwem TRIGON Dom Maklerski S.A., nabycia 2 950 000 akcji Elektrim-Volt S.A. o wartości nominalnej 10,00 PLN każda, reprezentujących 100% kapitału zakładowego Elektrim-Volt S.A., uprawniających do wykonywania 100% głosów na walnym zgromadzeniu Elektrim-Volt S.A. za łączną cenę zakupu wynoszącą 118 500 000,00 PLN.

Umowa dotycząca modernizacji bloków 1-4 w elektrowni Pątnów I

W dniu 27 lipca 2012 roku, Spółka zawarła z TurboCare Sp. z o.o. umowę na wymianę kompletnych układów przepływowych części niskoprężnych turbin kondensacyjnych bloków 1-4, wraz z wymianą, lub przystosowaniem istniejących instalacji pomocniczych. Z zastrzeżeniem innych postanowień umowy, w tym dotyczących kar umownych, umowne wynagrodzenie TurboCare Sp. z o.o. wynosi 85 000 000 PLN.

Umowy dotyczące otrzymanych kredytów i pożyczek

Spółka w 2012 roku podpisała następujące umowy dotyczące kredytów i pożyczek:

1. W dniu 16 lutego 2012 roku Spółka przedłużyła okres obowiązywania umowy kredytu w rachunku bieżącym z bankiem ING Bank Śląski SA do dnia 28 marca 2013 roku. Dostępny limit kredytowy wynosi 30 000 tys. zł. Oprocentowanie według stawki WIBOR 1M plus marża banku.
2. Aneks nr 25 z bankiem BZ WBK S.A. przedłużający termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym do dnia 30 listopada 2013 roku. Dostępny limit kredytowy wynosi 5 000 tys. PLN, oprocentowanie według stawki WIBOR 1M plus marża banku. Termin spłaty: 30 listopad 2013 roku.
3. Aneks nr 7 z bankiem PEKAO S.A. przedłużający termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym do dnia 30 września 2013 roku oraz podwyższający dostępny limit kredytowy do 80 000 tys. PLN. Oprocentowanie według stawki WIBOR 1M plus marża banku. Termin spłaty: 30 wrzesień 2013 roku.
4. Aneks nr 12 z bankiem PKO BP S.A. przedłużający termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym do dnia 25 października 2013 roku oraz podwyższający dostępny limit kredytowy do 90 000 tys. PLN. Oprocentowanie według stawki WIBOR 1M plus marża banku. Termin spłaty: 25 październik 2013 roku.

Umowy dotyczące udzielonych pożyczek

Spółka nie udzieliła w 2012 roku żadnych pożyczek.

Udzielone i otrzymane gwarancje oraz poręczenia

Spółka w 2012 roku nie udzieliła żadnych gwarancji i poręczeń.

Tabela 2: Zestawienie otrzymanych w 2012 roku gwarancji i poręczeń

Lp.	Rodzaj	Wystawca	Beneficjent	Zlecający	Kwota w tys.	Data obowiązywania
1.	Gwarancja dobrego wykonania	ING Bank Śląski S.A.	ZE PAK S.A.	Foster Wheeler Energia Polska Sp. z o.o.	12 669 PLN	15.06.2015
2.	Gwarancja dobrego wykonania	ING Bank Śląski S.A.	ZE PAK S.A.	Foster Wheeler Energia Polska Sp. z o.o.	1 053 EUR	15.06.2015
3.	Gwarancja dobrego wykonania	Deutsche Bank Polska S.A.	ZE PAK S.A.	Balcke-Durr Polska Sp. z o.o.	141 PLN	8.08.2014
4.	Gwarancja dobrego wykonania	Pekao S.A.	ZE PAK S.A.	Turbo Care Sp. z o.o.	3 960 PLN	14.11.2014

5.	Gwarancja dobrego wykonania	Pekao S.A.	ZE PAK S.A.	Turbo Care Sp. z o.o.	3 780 PLN	14.02.2015
6.	Gwarancja zwrotu zaliczki	Pekao S.A.	ZE PAK S.A.	Turbo Care Sp. z o.o.	2 706 PLN	30.06.2014
7.	Gwarancja zwrotu zaliczki	Pekao S.A.	ZE PAK S.A.	Turbo Care Sp. z o.o.	2 583 PLN	30.09.2014
8.	Gwarancja zabezpieczająca dostawę energii	BRE Bank S.A.	ZE PAK S.A.	Elektrim Volt S.A.	974,7 PLN	25.01.2013

Umowy ubezpieczeniowe

Poniżej wyszczególniono istotne umowy ubezpieczeniowe zawarte przez Spółkę w 2012 roku.

1. Spółka podpisała Umowę Ubezpieczenia Elektrowni Konin 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. Suma ubezpieczenia zgodnie z umową wynosi 1 652 981 tys. PLN. Umowa obowiązuje do 31 grudnia 2013 roku.
2. Spółka podpisała Umowę Ubezpieczenia Elektrowni Pątnów I 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. Suma ubezpieczenia zgodnie z umową wynosi 6 203 325 tys. PLN. Umowa obowiązuje do 31 grudnia 2013 roku.
3. Spółka podpisała Umowę Ubezpieczenia Elektrowni Adamów 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. Suma ubezpieczenia zgodnie z umową wynosi 3 463 339 tys. PLN. Umowa obowiązuje do 31 grudnia 2013 roku.

Umowy zawarte z podmiotami powiązаныmi na warunkach odbiegających od rynkowych

W 2012 roku Spółka nie zawierała umów z podmiotami powiązаныmi na warunkach odbiegających od rynkowych.

3.3. Realizacja programu inwestycyjnego

W 2012 roku realizowano zadania inwestycyjne zgodnie z przyjętym planem inwestycyjnym. Nakłady inwestycyjne zamknęły się w kwocie 218,6 mln PLN, zadania finansowane były ze środków własnych Spółki.

Kluczowe inwestycje w fazie realizacji

Elektrownia Konin

Najważniejszymi zadaniami inwestycyjnymi realizowanymi w 2012 roku były zadania dotyczące budowy jednostki energetycznej opalanej biomasą w Elektrowni Konin. W dniu 10 lipca 2012 roku przekazano do eksploatacji główne zadania związane z budową kotła dedykowanego do spalania biomasy:

„Budowa kotła dedykowanego do spalania biomasy w Elektrowni Konin”

Wybudowany kocioł dedykowanego zminimalizował obciążenie środowiska naturalnego poprzez produkcję energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych - produkcja energii "zielonej" z biomasy. Kocioł spala 100% biomasy z następującym podziałem: 80% biomasa drzewna, 20% biomasa rolna. Realizacja powyższego zadania pozwoliła uzyskać dopuszczalne emisje substancji szkodliwych kotła na poziomie: $\text{NO}_x \leq 200\text{mg/ Nm}^3$, $\text{SO}_2 \leq 200\text{mg/ Nm}^3$, $\text{pył} \leq 30\text{mg/ Nm}^3$.

„Odbudowa maszynowni i układu wody chłodzącej w Elektrowni Konin”

Turbina TG6 pracuje z nowym kotłem na biomasę w układzie blokowym i produkuje „zieloną energię”. Podstawowe cele osiągnięte dzięki tej modernizacji:

- przedłużono żywotność turbozespołu,
- utrzymano moc znamionową na poziomie nie mniejszym niż 55 MWe,
- podniesiono wskaźniki sprawnościowe poszczególnych elementów turbozespołu oraz uzyskano niższe jednostkowe zużycia ciepła przez turbozespół w warunkach znamionowych,
- zwiększono elastyczność ruchową „bloku” energetycznego,
- uzyskano wysoką niezawodność ruchową oraz wysokie wskaźniki dyspozycyjności
- na poziomie > 97% (turbina z instalacjami pomocniczymi),
- zwiększono komfort obsługi oraz bezpieczeństwa pracy załogi,
- uzyskano maksymalne korzyści ekonomiczne poprzez optymalizację zakresu modernizacji i racjonalne wykorzystanie istniejących urządzeń, podzespołów i instalacji w stosunku do uzyskanych efektów ekonomicznych, związanych z osiągnięciem celów jak wyżej (zwiększenie mocy, sprawności, elastyczności itp.).

„Budowa placu do składowania biomasy w Elektrowni Konin”

W związku z budową kotła dedykowanego do spalania biomasy konieczne było zabezpieczenie dostaw paliwa do nowego kotła. Z tej przyczyny wybudowano składowisko biomasy wraz z układem jej przygotowania i transportowania do kotła dedykowanego.

„Gospodarka olejowa w Elektrowni Konin”

Budowa gospodarki olejowej miała na celu zabezpieczenie dostaw oleju rozpałkowego dla kotła dedykowanego do spalania biomasy w Elektrowni Konin. Realizowano również szereg innych zadań związanych z gospodarkami ogólnymi niezbędnymi do funkcjonowania bloku biomasowego.

Elektrownia Pątnów I

Najważniejszymi zadaniami inwestycyjnymi realizowanymi w 2012 roku były zadania związane z modernizacją bloków 1-4. Kontynuowano działania modernizacyjne dla istniejących bloków 200 MW w Elektrowni Pątnów I w celu umożliwienia pracy bloków nr 1-5 co najmniej do 2025 roku. Efektem modernizacji będzie poprawa bezpieczeństwa eksploatacji urządzeń i efektywności wytwarzania energii elektrycznej przy zachowaniu wymogów ekologicznych. Do zadań tych należą:

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

Modernizacja kotła pyłowego K-5 opalanego węglem ma na celu obniżenie emisji NOx do poziomu 200 mg/Nm³ metodami pierwotnymi i poniżej 180 mg/Nm³ metodą wtórną poprzez dodawanie roztworu mocznika. W chwili obecnej zostały wykonane pomiary sprawdzające przez niezależną firmę, oczekujemy na sprawozdanie z pomiarów wraz z oceną efektu modernizacji kotła K-5.

„Instalacja awaryjnego odprowadzania popiołu z bloków nr 1-4 w Elektrowni Pątnów”

Zakończono realizację zadania. Celem było umożliwienie awaryjnego zrzutu popiołu z elektrofiltrów bloków 1-4 do pompowni bagrowych poprzez zbiorniki przesyłowe.

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

Kontynuowano realizację zadania. Realizacja zadania ma na celu dostosowanie źródła wody p.poz. w Elektrowni Pątnów do obecnie obowiązujących przepisów. Modernizacja pompowni pozwoli spełnić postulaty firm ubezpieczeniowych, które wymagają przedstawienia gwarancji zabezpieczenia w wodę p.poz. chronionych obiektów.

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

Rozpoczęto 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.

„Budowa nawęglania z bloku nr 9 w Elektrowni Pątnów”

Uzyskano pozwolenie na budowę instalacji nawęglania bloków 1-6 z bloku nr 9, które jest elementem uzyskanego pozwolenia na budowę bloków energetycznych 1-4. Realizacja tego zadania ma na celu zagwarantowanie posiadania układu technologicznego o dużej pewności ruchowej do podawania paliwa podstawowego do kotłów bloków 1-6.

„Migracja systemu WDPF bloku nr 1 do systemu OVATION w Elektrowni Pątnów” oraz „Migracja systemu WDPF bloku nr 2 do systemu OVATION w Elektrowni Pątnów”

Zakończono realizację zadań. Realizacja zadań była przygotowaniem systemu centralnego sterowania blokami 1 i 2 do potrzeb planowanej modernizacji bloków. Dodatkowo należało przygotować bloki do pracy w systemie według nowej instrukcji ruchu i eksploatacji sieci przesyłowych.

Kluczowe inwestycje w fazie przygotowawczej

Elektrownia Konin

W ubiegłym roku Generalny Projektant Spółki, firma Biuro Studiów, Projektów i Realizacji ENEGROPROJEKT-KATOWICE S.A. wykonała „Koncepcję programowo-przestrzenną budowy bloku gazowo-parowego (BGP) w Elektrowni Konin” w celu wyboru optymalnego wariantu modernizacji obejmującego:

- propozycje konfiguracji bloku gazowo-parowego (BGP)
- koncepcje wyprowadzenia mocy elektrycznej (podwykonawca Energoprojekt-Kraków S.A.)
- instalacje przygotowania wody kotłowej i ciepłowniczej
- układ chłodzenia
- wyprowadzenie energii cieplnej
- plan generalny (w tym: doprowadzenie paliwa – Biuro Studiów i Projektów Gazownictwa Gazoprojekt S.A.)
- harmonogram realizacji
- nakłady inwestycyjne
- analiza ekonomiczna

Spółka kontynuuje prace nad przygotowaniem dokumentacji niezbędnej dla dalszych etapów realizacji.

3.4. Zarządzanie ryzykiem

Spółka prowadząc swoją działalność narażona jest na szereg rodzajów ryzyka, występujących faktycznie, potencjalnie lub teoretycznie, obecnych w branży oraz na rynkach, na których działa Spółka. Są to czynniki mające swoje źródło zarówno wewnątrz Spółki jak i w jej otoczeniu. Można je podzielić na takie, które występują w sposób ciągły w każdym okresie jak i te mające charakter incydentalny. W celu identyfikacji określonych typów ryzyka oraz wypracowania metod odpowiedniego postępowania w Spółce przyjęto oraz wdrożono kompleksowy dokument zatytułowany „Zasady zarządzania ryzykiem”. W ramach wspomnianych zasad wyodrębniono określone role oraz określono zakres odpowiedzialności za decyzje i działania związane ze strategią handlową i polityką rynkową. W celu zachowania integralności przyjętych zasad niektóre zadania zostały zorganizowane tak, aby odpowiadały zasadzie rozdziału funkcjonalnego. W celu osiągnięcia celów biznesowych Spółka zamierza ponosić ryzyko rynkowe, ale wyłącznie w zakresie postanowień zawartych w przyjętym dokumencie. Wszystkie rodzaje ryzyka biznesowego

i narażenie na ryzyko rynkowe są przez cały czas minimalizowane chyba, że przyjęte zasady wyraźnie do tego upoważniają. Jako główne cele biznesowe Spółki zdefiniowano:

- realizację rocznego planu budżetowego;
- osiągnięcie najwyższego możliwego zysku netto;
- osiągnięcie najwyższego możliwego zysku z wytwarzania energii elektrycznej z biomasy, pod warunkiem, że wytwarzanie energii elektrycznej z biomasy nie powinno odbywać się kosztem ogólnej rentowności elektrowni.

W ramach zarządzania ryzykiem w Spółce dokonano identyfikacji określonych obszarów ryzyka:

- ryzyko cenowe – możliwość straty wynikająca z niekorzystnych zmian ceny rynkowej;
- ryzyko kredytowe /ryzyko kontrahenta – możliwość straty wynikająca z naruszenia lub zmniejszenia ratingu kredytowego kontrahenta (np. utrata płynności płatniczej w szczególności w odniesieniu do umów długoterminowych i finansowych instrumentów pochodnych);
- ryzyko ilościowe – możliwość straty wynikająca z nieplanowanych lub nieprzewidzianych zmian ilości towarów będących przedmiotem transakcji;
- ryzyko płynności rynkowej – możliwość straty wynikająca i niemożności przeprowadzenia transakcji w wymaganych ilościach oraz w wymaganym czasie ze względu na płynność rynkową;
- ryzyko podstawowe – możliwość straty wynikająca ze zmian wartości założonego ryzyka nie wyeliminowanego przez równoczesne i przeciwstawne zmiany wartości instrumentów hedgingowych;
- ryzyko finansowe – możliwość straty wynikająca z nieprzewidywalności kształtowania się rynkowych stóp procentowych oraz kursów walutowych.

Dla każdego rodzaju ryzyka zidentyfikowanego powyżej opracowano różne 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 zabezpieczenia. Zgodnie z przyjętymi zasadami Spółka nie stosuje metod Delta, MtM (Mark-to-Market – analiza wartości inwestycyjnej w odniesieniu do bieżącej wartości rynkowej) lub VaR do oszacowania każdego rodzaju ryzyka. Ze względu na dokonaną przez Spółkę ocenę, z której wynika, że nadal zachodzą istotne zmiany regulacyjne w krótkim okresie, powodowane niedojrzałością polskiego rynku energii oraz dużym wpływem Urzędu Regulacji Energetyki (URE) na polski rynek energetyczny, uważamy, że na tym etapie pożądane są pomiary alternatywne. W obecnej sytuacji najlepszym instrumentem do sprawdzenia i określenia poziomu ryzyka jest okresowa ocena ryzyk dokonywana przez ekspertów wewnętrznych i zewnętrznych. Spółka aktywnie monitoruje rynek, zleca badania z oceną rynku i zamierza wprowadzić więcej aktualnych ilościowych określeń ryzyka, gdy będzie można w wystarczającym stopniu polegać na danych rynkowych.

3.5. Opis wykorzystania wpływów z emisji

Spółka nie emitowała w 2012 roku żadnych papierów wartościowych.

3.6. *Zatrudnienie*

Zatrudnienie w Spółce na koniec 2012 roku wyniosło 1 274,3 etatów, co stanowi wzrost o 2,2% w stosunku do stanu zatrudnienia na koniec 2011 roku. Średni poziom zatrudnienia w 2012 roku wyniósł 1 265,5 etatu, czyli wzrósł o 6,7% w stosunku do poziomu roku poprzedniego.

Czynnikiem, który spowodował wzrost stanu zatrudnienia na koniec 2012 roku było przejście do ZE PAK S.A. pracowników ze zlikwidowanej spółki PAK Biopaliwa Sp. z o. o. Wzrost średniego zatrudnienia, poza wspomnianą powyżej przyczyną, spowodowany jest również połączeniem ZE PAK S.A. ze spółką zależną PAK Odsiarczanie Sp. z o.o. Wprawdzie połączenie miało miejsca rok wcześniej i stan zatrudnienia na koniec 2011 roku już to uwzględnia, jednak w poziomie średniego zatrudnienia znajduje to odbicie z rocznym opóźnieniem.

Tabela 3: Zatrudnienie

Wyszczególnienie	2012	2011	Zmiana	
	etaty	etaty	etaty	%
Zatrudnienie wg stanu na koniec roku	1 274,3	1 247,3	27,0	2,2
Średnie zatrudnienie w roku	1 266,5	1 183,8	82,7	7,0

4. **Podstawowe czynniki ryzyka prowadzonej działalności**

Spółka funkcjonując w otoczeniu rynkowym narażona jest na oddziaływanie szeregu czynników ryzyka, 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;
- świadectwa pochodzenia;
- koszt paliwa, koszt wydobycia węgla;
- uprawnienia do emisji CO₂;
- sezonowość i warunki meteorologiczne;
- nakłady inwestycyjne.

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.

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), obowiązki 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.

Ceny energii elektrycznej

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

Świadectwa pochodzenia

Ponieważ część wytwarzanej energii elektrycznej pochodzi ze spalania mieszanki biomasy (leśnej jak również rolnej) i ponieważ stosowana jest również wysokosprawna kogeneracja w celu wytwarzania ciepła, przy spełnieniu określonych wymogów regulacyjnych producentowi przysługują zielone i czerwone certyfikaty. Liczba uzyskiwanych świadectw pochodzenia jest znacząco wyższa od liczby, jaką Spółka jest zobowiązana przedstawić do umorzenia, co pozwala zbywać ich nadwyżki na rzecz innych uczestników rynku. 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.

Koszt paliwa, koszt wydobycia węgla

Najistotniejszym elementem kosztów związanych z wytwarzaniem energii elektrycznej i ciepła w Spółce jest koszt paliwa. W dużej mierze ceny paliwa określają konkurencyjność poszczególnych technologii wytwarzania energii elektrycznej. Elektrownie Spółki wytwarzają znaczącą większość energii elektrycznej z węgla brunatnego, lecz wykorzystują również biomasę leśną i rolną. Ponadto, w procesie wytwarzania energii elektrycznej wykorzystujemy do celów rozpałkowych, na bardzo niewielką skalę, ciężki i lekki olej opałowy. W wyniku nabycia dwóch kopalń węgla brunatnego, KWBA S.A. oraz KWBK S.A., będących jedynymi dostawcami węgla brunatnego do elektrowni GK ZE PAK, własne kopalnie zaspokajają całkowite zapotrzebowanie aktywów wytwórczych na to podstawowe paliwo, co uniezależnia Spółkę od zewnętrznych dostawców i eliminuje ekspozycję na potencjalne wahania cen węgla brunatnego. Niemniej jednak występuje ekspozycja na wahania cen pozostałych wykorzystywanych paliw (przede wszystkim biomasy) jak również istotna część kosztów związanych z wydobyciem węgla brunatnego zależy od czynników, które w znaczącym stopniu pozostają poza bezpośrednią kontrolą.

Uprawnienia 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 wolnym rynku.

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. Podobnie, sprzedaż ciepła jest znacznie wyższa w okresie chłódów, który na ogół trwa od października do marca.

Jednak działalność Grupy nie ma charakteru sezonowego, zatem wyniki Spółki 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 produkcji energii wymaga znaczących nakładów inwestycyjnych. Aktywa wytwórcze Spółki wymagają okresowych remontów i bieżących modernizacji, zarówno ze względu na zaostrzanie wymogów w zakresie ochrony środowiska jak i potrzebę zwiększania efektywności produkcji energii elektrycznej. Poziom nakładów inwestycyjnych miał istotny wpływ, i według oczekiwań będzie nadal miał istotny wpływ, na wyniki działalności operacyjnej, poziom zadłużenia oraz przepływy pieniężne. Opóźnienia w realizacji, zmiany programu inwestycyjnego oraz przekroczenie budżetu mogą mieć poważny wpływ na nakłady inwestycyjne ponoszone w przyszłości, a także na wyniki, sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju.

5. Opis sytuacji finansowo-majątkowej.

5.1. Zasady sporządzania sprawozdania finansowego

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

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia

sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego zostały przedstawione w pkt 5 Dodatkowych informacji i objaśnień do Sprawozdanie finansowego ZE PAK S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku.

5.2. Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

Rachunek zysków i strat

Tabela 4: Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat

PRZYCHODY, KOSZTY, ZYSKI I STRATY	2012	2011	Zmiana	Dynamika
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	%
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	2 016 188	2 084 679	-68 491	-3,29
<i>Przychody netto ze sprzedaży produktów</i>	<i>1 844 304</i>	<i>1 895 971</i>	<i>-51 667</i>	<i>-2,73</i>
<i>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów</i>	<i>171 884</i>	<i>188 708</i>	<i>-16 824</i>	<i>-8,92</i>
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	1 671 181	1 676 997	-5 816	-0,35
<i>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów</i>	<i>1 517 151</i>	<i>1 500 959</i>	<i>16 192</i>	<i>1,08</i>
<i>Wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	<i>154 030</i>	<i>176 038</i>	<i>-22 008</i>	<i>-12,50</i>
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	345 007	407 682	-62 675	-15,37
Koszty sprzedaży	2 725	18 975	-16 250	-85,64
Koszty ogólnego zarządu	49 631	46 789	2 842	6,07
Zysk (strata) ze sprzedaży	292 651	341 918	-49 267	-14,41
Pozostałe przychody operacyjne	12 322	5 574	6 748	121,06
Pozostałe koszty operacyjne	50 567	41 520	9 047	21,79
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	254 407	305 972	-51 565	-16,85
Przychody finansowe	88 557	63 785	24 772	38,84
Koszty finansowe	15 232	19 064	-3 832	-20,10
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	327 732	350 693	-22 961	-6,55
Zysk (strata) brutto	327 732	350 693	-22 961	-6,55
Podatek dochodowy	52 720	66 947	-14 227	-21,25
Zysk (strata) netto	275 013	283 746	-8 733	-3,08

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w 2012 roku wyniosły 2 016 188 tys. PLN i w stosunku do 2011 roku zmniejszyły się o 68 491 tys. PLN, tj. o 3,29%. Na obniżenie przychodów wpłynęły przede wszystkim:

- Niższe uzyskane przychody ze sprzedaży energii elektrycznej własnej o 28 011 tys. PLN to skutek niższego wolumenu sprzedaży o 0,23 TWh, tj. o 3%. Niższy o 0,36 TWh wolumen energii na węglu brunatnym, został częściowo pokryty wyższą sprzedażą energii z biomasy o 0,12 TWh. Niższa ilość energii na węglu brunatnym była rezultatem ograniczeń wydobywczych KWB Adamów. Ubytek z tytułu niższej produkcji w Elektrowni Adamów został pokryty w połowie, wyższą o 6% sprzedażą z Elektrowni Pątnów.
- Niższe uzyskane przychody ze sprzedaży energii elektrycznej z obrotu o 15 114 tys. PLN, tj. o 8,31%, w wyniku niższej ilości zakupionej do dalszej odsprzedaży o 0,89 TWh mimo nieznacznie uzyskanej wyższej ceny o 1,52%
- Niższe uzyskane przychody z tytułu świadczonych usług, głównie na rzecz spółek zależnych, o 23 298 tys. PLN, tj. o 17,93%. Główną przyczyną są niższe przychody uzyskane od Elektrowni Pątnów II z tytułu świadczonych usług eksploatacji i utrzymania Bloku 460 MW, co wynikało z różnych zakresów remontowych w tych latach. W 2011 roku był przeprowadzany remont średni 40-dniowy, natomiast w 2012 roku był to remont bieżący 14-dniowy.

Szczegółowe rozbieżności przychodów ze sprzedaży zostało zamieszczone w poniższej tabeli.

Tabela 5: Zestawienie przychodów ze sprzedaży

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	2012	2011	Zmiana	Dynamika
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	%
Przychody ze sprzedaży produktów	1 844 304	1 895 971	-51 667	-2,73
Przychody ze sprzedaży wyrobów	1 737 651	1 766 021	-28 370	-1,61
Energia elektryczna	1 534 363	1 572 923	-38 560	-2,45
Prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii	129 896	121 407	8 489	6,99
Zamiana EUA na CER	19 137	21 873	-2 736	-12,51
Energia cieplna	54 255	49 818	4 437	8,91
Przychody ze sprzedaży usług	106 652	129 950	-23 298	-17,93
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	171 884	188 708	-16 824	-8,92
Przychody ze sprzedaży towarów (energia elektryczna)	166 797	181 911	-15 114	-8,31
Przychody ze sprzedaży materiałów	5 087	6 796	-1 709	-25,15
Przychody ze sprzedaży, tym:	2 016 188	2 084 679	-68 491	-3,29
Energia elektryczna (wyroby i towary)	1 701 160	1 754 834	-53 674	-3,06

Koszt wytworzenia sprzedanych produktów w 2012 roku wyniósł 1 517 151 tys. PLN i w stosunku do 2011 roku wzrósł o 16 192 tys. PLN, tj. o 1,08%. Na poziom kosztu wytworzenia wpłynęły przede wszystkim:

- Wyższe koszty zmienne o 33 056 tys. PLN głównie z tytułu większej produkcji energii zielonej o 0,12 TWh oraz wyższych cen biopaliw o 3,97% jak i rosnącego ustawowego

wymogu udziału biomasy rolnej, której udział w 2012 roku wzrósł o 15% w stosunku do 2011 roku.

- Niższe koszty stałe o 16 864 tys. PLN głównie z tytułu usług remontowych, których spadek został osłabiony przez wyższe koszty amortyzacji o 18 194 tys. PLN, tj. o 32,16%, głównie z tytułu oddania do eksploatacji nowych inwestycji oraz z tytułu weryfikacji stawek amortyzacyjnych na dzień bilansowy w tym przede wszystkim dla Instalacji Odsiarczania Spalin, która została na koniec 2011 roku włączona do majątku ZE PAK S.A.

Wartość sprzedanych towarów i materiałów w 2012 roku wyniosła 154 030 tys. PLN i jest niższa o 22 008 tys. PLN w stosunku do poprzedniego roku za sprawą niższego zakupionego wolumenu energii do odsprzedaży o 0,89 TWh.

Koszty sprzedaży w 2012 roku wyniosły 2 725 tys. PLN i są niższe o 16 250 tys. PLN, tj. o 85,64%. Znaczny ich spadek wynika głównie z odejścia Spółki w 2012 roku od prowizyjnego sposobu wynagradzania pośrednika z tytułu sprzedanej energii elektrycznej.

Koszty ogólnego zarządu w 2012 roku wyniosły 49 631 tys. PLN i są wyższe od roku ubiegłego o 6,1% głównie z tytułu kosztów związanych z debiutem giełdowym.

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły w 2012 roku 50 567 tys. PLN i wzrosły w stosunku do 2011 roku o 9 047 tys. PLN, tj. 21,79%. Największą pozycją pozostałych kosztów operacyjnych był odpis aktualizujący wartość zapasów w wysokości 35 051 tys. PLN, który dotyczył przede wszystkim aktualizacji zapasów zielonych certyfikatów na kwotę 33 838 tys. PLN w wyniku wyceny ich po cenie rynkowej.

ZE PAK S.A. uzyskał w 2012 roku zysk z działalności operacyjnej w wysokości 254 407 tys. PLN, który był niższy od wyniku osiągniętego w 2011 roku o 51 565 tys. PLN, tj. o 16,85%. Niższy wynik operacyjny spowodowany był spadkiem przychodów operacyjnych ogółem o 61 743 tys. PLN, przy jednoczesnym zmniejszeniu kosztów operacyjnych ogółem o 10 177 tys. PLN.

Pozytywnie na poziom osiągniętych wyników w 2012 roku wpłynął dodatni wynik działalności finansowej, przychody finansowe były wyższe od kosztów finansowych o 73 325 tys. PLN, głównie za sprawą otrzymanych dywidend w wysokości 52 728 tys. PLN, w tym od spółek zależnych 52 674 tys. PLN, oraz osiągniętego zysku ze sprzedaży akcji Towarowej Giełdy Energii w wysokości 20 649 tys. PLN.

Zysk brutto wyniósł w 2012 roku 327 732 tys. PLN, co oznacza, że był niższy od osiągniętego w poprzednim roku o 22 961 tys. PLN, tj. o 6,55%.

Po uwzględnieniu podatku dochodowego, zysk netto wypracowany przez Spółkę w 2012 roku wyniósł 275 013 tys. PLN. W porównaniu do poprzedniego roku zmniejszył się o 8 733 tys. PLN, tj. 3,08%.

Bilans

Suma bilansowa Spółki na dzień 31 grudnia 2012 roku wyniosła 3 145 230 tys. PLN i w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2011 roku zwiększyła się o 109 085 tys. PLN, tj. 3,59%.

Tabela 6: Wybrane aktywa bilansu

Aktywa	2012	2011	Zmiana	Dynamika
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	%
Aktywa trwałe	2 781 453	2 414 449	367 004	15,20
Wartości niematerialne i prawne	9 617	60 434	-50 817	-84,09
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	1 526 384	1 380 716	145 668	10,55
Środki trwałe	1 426 723	792 228	634 495	80,09
Środki trwałe w budowie	95 782	586 767	-490 985	-83,68
Inwestycje długoterminowe	1 241 497	968 898	272 599	28,13
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 956	4 400	-444	-10,09
Aktywa obrotowe	363 778	621 696	-257 918	-41,49
Zapasy, w tym:	151 429	144 966	6 463	4,46
Materiały	43 808	27 433	16 375	59,69
Towary	107 620	117 502	-9 882	-8,41
Należności krótkoterminowe	148 476	162 459	-13 983	-8,61
Inwestycje krótkoterminowe	63 133	312 649	-249 516	-79,81
Krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym:	63 133	312 649	-249 516	-79,81
w jednostkach powiązanych	15 281	16 894	-1 613	-9,55
w pozostałych jednostkach, w tym:	0	3 529	-3 529	-100,00
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	47 851	292 226	-244 375	-83,63
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	740	1 622	-882	-54,38
Aktywa razem	3 145 230	3 036 145	109 085	3,59

Po stronie aktywów największe zmiany nastąpiły w pozycjach aktywów trwałych, które zwiększyły się o 367 004 tys. PLN, tj. 15,20% w głównej mierze w następujących pozycjach:

- wartości niematerialne i prawne, które zmniejszyły się netto o 50 817 tys. PLN głównie wskutek operacji związanych ze zamianą EUA na CER i umorzeniem CER za 2011 rok;
- rzeczowe aktywa trwałe, które zwiększyły się netto o 145 668 tys. PLN, per saldo jako różnica poniesionych w 2012 roku nakładów inwestycyjnych i amortyzacji;
- inwestycje długoterminowe, wzrosły o 271 599 tys. PLN, jako rezultat nabycia kopalń i Elektrim-Volt S.A. oraz zbycia akcji Towarowej Giełdy Energii.

Aktywa obrotowe zmniejszyły się o 257 918 tys. PLN, tj. o 41,49%. Największa zmiana nastąpiła w pozycji środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, które obniżyły się o 244 375 tys. PLN, tj. o 83,63%. Wyjaśnienie ruchów środków pieniężnych zostało omówione w następnym punkcie dotyczącym sprawozdania z przepływów pieniężnych.

Tabela 7: Wybrane pasywa bilansu

PASywa	2012	2011	Zmiana	Dynamika
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	%
Kapitał (fundusz) własny	2 594 021	2 350 288	243 733	10,37
Kapitał (fundusz) podstawowy	104 052	104 052	0	0,00
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-31 280	0	-31 280	0,00
Kapitał (fundusz) zapasowy	1 956 261	1 671 610	284 651	17,03
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	287 337	288 242	-905	-0,31
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	3 472	3 472	0	0,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-834	-834	0	0,00
Zysk (strata) netto	275 013	283 746	-8 733	-3,08
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	551 210	685 857	-134 647	-19,63
Rezerwy na zobowiązania	157 089	192 220	-35 131	-18,28
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	36 682	26 308	10 374	39,43
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	87 871	75 224	12 647	16,81
Pozostałe rezerwy	32 537	90 687	-58 150	-64,12
Zobowiązania długoterminowe	75 408	115 323	-39 915	-34,61
Wobec jednostek powiązanych	0	0	0	0,00
Wobec pozostałych jednostek, w tym:	75 408	115 323	-39 915	-34,61
kredyty i pożyczki	75 060	115 270	-40 210	-34,88
inne zobowiązania finansowe	50	49	1	2,04
inne	298	4	294	7 350,00
Zobowiązania krótkoterminowe	284 538	342 921	-58 383	-17,03
Wobec jednostek powiązanych	108 163	86 659	21 504	24,81
Wobec pozostałych jednostek, w tym:	172 071	252 021	-79 950	-31,72
kredyty i pożyczki	47 913	65 172	-17 259	-26,48
inne zobowiązania finansowe	77	219	-142	-64,84
z tytułu dostaw i usług	43 504	82 030	-38 526	-46,97
zaliczki otrzymane na dostawy	30	335	-305	-91,04
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	62 692	52 016	10 676	20,52
z tytułu wynagrodzeń	3 759	3 700	59	1,59
inne	14 094	48 549	-34 455	-70,97
Fundusze specjalne	4 305	4 241	64	1,51
Rozliczenia międzyokresowe	34 174	35 394	-1 220	-3,45
Pasywa razem	3 145 230	3 036 145	109 085	3,59

W pasywach wartościowo największe zwiększenie w wysokości 243 733 tys. PLN, tj. o 10,37%, nastąpiło w pozycji kapitałów własnych. Ruch w kapitałach własnych w 2012 roku wynikał z:

- podziału zysku za 2011 rok, który w całości powiększył kapitał zapasowy Spółki;
- nabycia akcji własnych w związku z działaniami stabilizującymi kurs akcji Spółki, co zostało szerzej opisane w punkcie 9.2 niniejszego sprawozdania (zaprezentowano ze znakiem ujemnym).

Poziom rezerw na koniec 2012 roku wyniósł 157 089 tys. PLN i był niższy niż na koniec poprzedniego roku o 35 131 tys. PLN. Główne zmiany nastąpiły w pozycjach:

- rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, która wzrosła o 10 374 tys. PLN;
- rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne, która wzrosła o 12 647 tys. PLN w wyniku przyjęcia do jej wyliczenia niższej stopy dyskontowej;
- pozostałych rezerw, które obniżyły się o 58 150 tys. PLN, głównie za sprawą rezerwy na uprawnienia do emisji CO₂, która zmniejszyła się o 50 340 tys. PLN.

Zobowiązania długoterminowe zmniejszyły się o 39 915 tys. PLN, przede wszystkim w wyniku zmniejszenia zadłużenia kredytowego, które obniżyło się o 40 210 tys. PLN.

Zobowiązania krótkoterminowe zmniejszyły się o 58 383 tys. PLN, przede wszystkim w wyniku spadku poziomu zobowiązań z tytułu realizowanych zadań inwestycyjnych o 37 574 tys. PLN i poziomu zobowiązań kredytowych o 17 259 tys. PLN.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Tabela 8: Wybrane pozycje z rachunku przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	2012	2011	Zmiana	Dynamika
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	%
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) netto	275 013	283 746	-8 733	-3,08
Korekty razem	27 358	-23 468	50 826	-216,58
Amortyzacja	74 773	56 579	18 194	32,16
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	10 193	-11 784	21 977	-186,50
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-45 288	-6 950	-38 338	551,63
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-32 041	26 673	-58 714	-220,13
Zmiana stanu rezerw	15 209	-2 838	18 047	-635,91
Zmiana stanu zapasów	-6 463	-52 612	46 149	-87,72
Zmiana stanu należności	13 983	-28 328	42 311	-149,36
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	107	496	-389	-78,43
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	302 371	260 278	42 093	16,17
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Wpływy	108 035	584 735	-476 700	-81,52
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4 567	3 572	995	27,86

ZESPÓŁ ELEKTROWNI „PAŃNÓW-ADAMÓW-KONIN” S.A.
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W 2012 ROKU

Z aktywów finansowych, w tym:	103 468	561 510	-458 042	-81,57
w jednostkach powiązanych	79 236	559 823	-480 587	-85,85
w pozostałych jednostkach	24 232	1 687	22 545	1 336,40
zbycie aktywów finansowych	24 178	0	24 178	0,00
dywidendy i udziały w zyskach	54	1 687	-1 633	-96,80
Inne wpływy inwestycyjne	0	19 653	-19 653	-100,00
Wydatki	554 454	385 761	168 693	43,73
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	258 695	369 259	-110 564	-29,94
Na aktywa finansowe, w tym:	295 759	15 900	279 859	1 760,12
w jednostkach powiązanych	295 759	15 900	279 859	1 760,12
Inne wydatki inwestycyjne	0	602	-602	-100,00
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-446 420	198 974	-645 394	-324,36
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy	0	0	0	0,00
Wydatki	99 889	456 597	-356 708	-78,12
Nabycie akcji własnych	31 280	0	31 280	0,00
Spłaty kredytów i pożyczek	57 828	422 963	-365 135	-86,33
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	232	4 907	-4 675	-95,27
Odsetki	10 550	28 727	-18 177	-63,27
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-99 889	-456 597	356 708	-78,12
Przepływy pieniężne netto razem	-243 938	2 655	-246 593	-9 287,87
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	-244 375	2 111	-246 486	-11 676,27
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-437	-544	107	-19,67
Środki pieniężne na początek okresu	291 937	289 282	2 655	0,92
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	47 998	291 937	-243 939	-83,56
o ograniczonej możliwości dysponowania	3 435	28 505	-25 433	-89,22

Spółka w 2012 roku wypracowała dodatnie saldo przepływów środków z działalności operacyjnej w wysokości 302 371 tys. PLN.

Saldo operacji pieniężnych z działalności inwestycyjnej było ujemne i wyniosło 446 420 tys. PLN. Wpływy inwestycyjne, które wyniosły 108 035 tys. PLN dotyczyły w głównej mierze wpływów dywidendowych, spłaty pożyczek udzielonych spółkom zależnym, a także sprzedaży akcji Towarowej Giełdy Energii. Na wydatki w wysokości 554 454 tys. PLN składały się wydatki na inwestycje w środki trwałe oraz wydatki finansowe, dotyczące zakupu kopalni i spółki Elektrim-Volt S.A.

W 2012 roku nie wystąpiły wpływy finansowe. Natomiast wydatki finansowe dotyczyły obsługi istniejącego zadłużenia finansowego, na ten cel wydano 68 610 tys. PLN, oraz zakupu akcji własnych w wyniku procesu stabilizacji, na ten cel wydano 31 280 tys. PLN.

Środki pieniężne w ciągu 2012 roku zmniejszyły się o 243 939 tys. PLN, by na koniec roku wynieść 47 998 tys. PLN.

Wskaźniki finansowe

Zestawienie wskaźników finansowych przedstawia poniższa tabela.

Tabela 9: Wskaźniki finansowe

Wskaźniki	J.m.	2012	2011	Zmiana	Dynamika %
ROE	%	10,60	12,07	-1,47	-12,2
ROA	%	8,74	9,35	-0,60	-6,4
Rentowność sprzedaży netto (marża zysku netto)	%	13,64	13,61	0,03	0,2
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	x razy	0,18	0,23	-0,05	-21,7
Wskaźnik płynności bieżącej	x razy	1,28	1,81	-0,53	-29,3

Wskaźnik zwrotu na kapitale ROE (return on equity) za rok 2012 spadł w porównaniu do roku poprzedniego o 12,2% kształtując się na poziomie 10,6. Przyczyną spadku jest zwiększenie o zysk z roku ubiegłego kapitału własnego Spółki przy jednoczesnym minimalnym spadku zysku netto za rok 2012 w stosunku do zysku netto roku 2011. W Przypadku wskaźnika zwrotu na aktywach ROA (return on assets) zadziałał podobny mechanizm z tym zastrzeżeniem, że wzrost kapitału własnego został częściowo zneutralizowany poprzez spadek zobowiązań i rezerw na zobowiązania. ROA ukształtował się na poziomie 8,74 co oznacza 6,4% spadek w stosunku do wartości zanotowanej w roku 2011.

W przypadku wskaźnika rentowności sprzedaży netto (marża zysku netto) nie nastąpiły znaczące zmiany. Zarówno przychody ze sprzedaży w roku 2012, jak i zysk netto nie odbiegały w sposób istotny od wartości odnotowanych w roku poprzednim. W wyniku tych niewielkich zmian wskaźnik rentowności na koniec 2012 roku ukształtował się na poziomie 13,64 w porównaniu do poziomu 13,61 w roku poprzednim.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia obrazujący stosunek zobowiązań do sumy aktywów na koniec 2012 roku ukształtował się na poziomie 0,18 co oznacza spadek w stosunku do poziomu 0,23 zanotowanego na koniec 2011 roku. Należy podkreślić duży poziom bezpieczeństwa wskaźnika ogólnego zadłużenia dla Spółki zarówno w roku 2012 jak i poprzedzającym.

Wskaźnik bieżącej płynności, informujący o stopniu pokrycia zobowiązań bieżących aktywami obrotowymi krótkoterminowymi, na koniec 2012 roku ukształtował się na poziomie 1,28. Pomimo niższego poziomu tego wskaźnika w porównaniu do osiągniętego w 2011 roku, Spółka nie miała problemów z bieżącym regulowaniem wszystkich swoich zobowiązań. Niższy poziom wskaźnika

płynności w 2012 roku jest głównie efektem dużych wydatków akwizycyjnych i inwestycyjnych w 2012 roku.

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

Wyniki finansowe Spółki jako wytwórcy 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. Cena energii elektrycznej na rynku hurtowym kreowana jest bowiem przez wszystkie podmioty uczestniczące w obrocie na tym rynku i jeden jego uczestnik, nawet stosunkowo duży jakim jest ZE PAK S.A., nie jest w stanie samodzielnie wpłynąć na jej poziom. Patrząc natomiast od strony produkcyjnej, malejąca dynamika wzrostu gospodarczego, prowadząca do spadku zapotrzebowania na energię elektryczną w Polsce, ze względu na niskie koszty zmienne wytwarzania energii przez naszą Spółkę oraz jej położenie geograficzne, nie stanowi istotnego zagrożenia w zakresie wolumenu produkowanej energii.

Analizując obecne trendy rynkowe, obserwując sytuację makroekonomiczną oraz biorąc pod uwagę sytuację sektora wytwórczego, zauważalny jest spadek cen zarówno energii elektrycznej jak i najpopularniejszych świadectw pochodzenia oraz uprawnień do emisji CO₂. Spadek cen ma wpływ zarówno na obecne jak i przyszłe wyniki finansowe ZE PAK S.A., jednak ze względu na specyfikę naszej Spółki, której główne przychody wiążą się z produkcją i sprzedażą energii wytworzonej z węgla brunatnego, nie jest obecnie zagrożona wielkość produkowanej energii. Spółka utrzymuje się w stosie wytwórców kreujących cenę na rynku bilansującym energii elektrycznej. Obecnie niektóre przesłanki przemawiają za tym, że ceny osiągają już swe minima, a elektrownie na węglu brunatnym ustalają cenę pokrycia zapotrzebowania na energię elektryczną w Polsce.

Głównym czynnikiem mającym wpływ na dalsze kształtowanie się cen w obszarze energii elektrycznej, praw majątkowych oraz praw do emisji CO₂ jest sytuacja legislacyjno-prawna i polityczna zarówno w Polsce jak i w Unii Europejskiej. Bardzo ważnymi, oczekiwanymi przez sektor, dokumentami legislacyjnymi są tzw. „Mały Trójpak Energetyczny” i „Trójpak Energetyczny”. Zapisy, jakie się tam znajdują będą miały wpływ między innymi na dalszy rozwój Odnawialnych Źródeł Energii („OZE”), który to sektor obecnie wywiera istotny wpływ na cenę energii w Polsce. Dodatkowo bieżące rozmowy i działania prowadzone przez Komisję Europejską w temacie zmniejszenia podaży na rynku CO₂ w okresie 2013-2020 będą miały duże znaczenie dla energetyki polskiej, gdzie poziom ceny CO₂ wpływa na całkowity koszt produkowanej energii, co z kolei przekładało się będzie na dobór jednostek wytwórczych do pokrycia zapotrzebowania według najtańszych technologii.

Poza głównymi zagadnieniami wymagającymi końcowego uchwalenia w zakresie Trójpaku oraz rynku uprawnień do emisji CO₂, już w chwili obecnej, bardzo istotną rolę w zakresie kształtowania cen energii elektrycznej odgrywają przepisy obowiązujące w obszarze ochrony środowiska, koszty dostosowania sektora wytwarzania do wymogów środowiskowych, obowiązków publicznej

sprzedaży części wytworzonej energii, jak również interpretacje i rekomendacje wydawane przez Urząd Regulacji Energetyki oraz Komisję Nadzoru Finansowego. Stałość i niezmiennosc przepisów i interpretacji przywołanych powyżej, będzie miała najistotniejszy wpływ na obecne i przyszłe wyniki finansowe Spółki.

Dodatkowo, zachowanie się sektora wytwórczego w Polsce, w zakresie dalszego czasu pracy jednostek wytwórczych, których „czas życia” dobiega końca, będzie miało niesamowicie istotny wpływ na zapewnienie bezpiecznej i stabilnej pracy Krajowego Systemu Energetycznego, gdyż jednostki te nadal stanowią regulacyjną i sterowalną rezerwę dla jednostek OZE. Obecny stan prawny, kształtowany przez przepisy derogacyjne i Krajowy Plan Przejściowy, daje możliwość przedłużania czasu pracy starych i wyeksploatowanych jednostek wytwórczych o następnych kilka lat. Niska cena energii na hurtowym rynku, jaką obserwujemy obecnie, a co za tym idzie brak środków finansowych w budżetach przedsiębiorstw energetycznych na budowę nowych mocy wytwórczych, może doprowadzić do sytuacji, w której część spośród tych przedsiębiorstw skorzysta z rozwiązań prawnych umożliwiających przedłużenie czasu pracy wyeksploatowanych już jednostek wytwórczych, co może skutkować stagnacją cen energii na rynku. Natomiast trwałe odstawienie starych jednostek wytwórczych, mogłoby spowodować wzrost ceny energii elektrycznej na rynku hurtowym, gdyż produkcja energii z nieregulowalnych źródeł OZE musiałaby być rezerwowana, inaczej niż ma to miejsce w tej chwili, poprzez dobór do pracy jednostek wytwórczych o wyższych kosztach zmiennych.

Oczekiwanym przez sektor wytwarzania rozwiązaniem, mogącym doprowadzić do systemowego rozwiązania pozyskania środków na rozwój regulowanych i stabilnych źródeł wytwórczych byłoby wprowadzenie obok rynku energii drugiego rynku, jakim jest rynek mocy. Temat ten jest obecnie poruszany przez wiele państw UE i być może wkrótce widoczne będą pierwsze efekty i propozycje funkcjonowania takiego rozwiązania.

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

W Spółce nie zanotowano w 2012 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

Spółka posiada wystarczające zasoby środków pieniężnych do prowadzenia działalności gospodarczej, na bieżąco realizując zarówno wszystkie swoje zobowiązania o charakterze operacyjnym, ale także te zobowiązania, które wynikają z podpisanych umów finansowych oraz inwestycyjnych. ZE PAK S.A. zarządza bieżącymi zasobami finansowymi w elastyczny sposób,

wykorzystując do tego celu modele analizy płynności gotówkowej oraz planując przyszłe przepływy pieniężne na podstawie sporządzanych okresowo prognoz finansowych w ujęciu krótko i długookresowym. Przy wykorzystaniu powyższych narzędzi, Spółka dokonuje bieżącego monitoringu i analizy zapadalności należności i zobowiązań, dostosowując terminy oraz salda rachunków bankowych do wysokości przepływów pieniężnych. Nadwyżkami środków pieniężnych zarządza się wykorzystując inwestycje w bezpieczne instrumenty rynku finansowego, głównie lokaty bankowe.

6.2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Spółka posiada strategię rozwoju jak i dostosowany do niej plan inwestycyjny. Zamierzenia inwestycyjne uwzględniają obecnie panujące warunki w sferze legislacyjno-prawnej, gospodarczej jak i technologicznej. Przyjęty sposób realizacji przewidywanych inwestycji opiera się w głównej mierze na korzystaniu ze środków wypracowanych w toku bieżącej działalności jak i finansowaniu zewnętrznym. Spółka przy planowaniu finansowania uwzględnia szereg czynników istniejących obecnie lub mogących wystąpić i mieć znaczący wpływ na realizowany program. Przewidywana struktura finansowania poszczególnych zamierzeń inwestycyjnych uwzględnia również poziom szeregu wskaźników finansowych takich jak np. wskaźniki zadłużenia czy płynności w taki sposób, aby uzyskać ich optymalne poziomy. W ocenie Spółki obecnie przyjęte założenia w sferze inwestycji są realne do realizacji przy wykorzystaniu posiadanych i potencjalnych zasobów. Jednak należy podkreślić, że cały czas monitorowane są czynniki mające najistotniejszy wpływ na realizowany program inwestycyjny, w przypadku istotnych zmian jednego bądź kilku czynników Spółka nie wyklucza korekt bądź istotnych zmian realizowanej strategii.

7. Istotne czynniki i perspektywy rozwoju

Kierunkowe działania wyznaczone przez Strategię Spółki

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

Krokiem do realizacji zamierzeń jest postępująca aktualnie integracja działalności wydobywczej i wytwórczej pozwalająca na uzyskanie efektu synergii w całym łańcuchu technologicznym. Przejęcie w minionym roku dwóch podstawowych dostawców węgla pozwoli na zwiększenie stopnia wykorzystania zasobów paliwowych spółek zależnych poprzez dostosowanie dostaw węgla brunatnego z PAK KWBA S.A. i PAK KWBK S.A. do potrzeb elektrowni uwzględniając dostępne moce wytwórcze elektrowni w perspektywie do 2050 roku. 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 wydobycia węgla brunatnego, a w dalszej perspektywie, inkorporację

zintegrowanej spółki górniczej w strukturę ZE PAK S.A., w celu utworzenia koncernu wydobywco-wytwórczego.

Obecnie Spółka posiada efektywne aktywa wytwórcze charakteryzujące się wysokim wskaźnikiem wykorzystania mocy, dzięki jednym z najniższych kosztów krańcowych produkcji energii elektrycznej w Polsce. Dodatkowym atutem jest korzystna lokalizacja mocy wytwórczych w sąsiedztwie 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, NOx) 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: Kontynuacja procesu modernizacji bloków 1–4 oraz ograniczonej modernizacji bloku 5 w Elektrowni Pątnów I, obejmującego modernizację turbin kondensacyjnych, uruchomienie instalacji redukcji emisji tlenków azotu (NOx) 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 1–5 co najmniej do roku 2026 lub 2030. Zakończono modernizację bloku 5 w Elektrowni Pątnów I, zaś modernizacja bloków 1-4 planowana jest począwszy od roku 2013 do pierwszego półrocza 2016 roku.

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

- 1) W Elektrowni Konin: Uruchomienie wysokosprawnej jednostki wytwarzającej energię elektryczną i ciepło w drodze budowy bloku gazowo-parowego o mocy około 120 MWe i około 90 MWt oraz dodatkowego kotła szczytowego opalanego gazem o mocy około 40 MWt, dedykowanego dla potrzeb dostaw ciepła dla miasta Konin, których oddanie do

eksploatacji wstępnie planuje się na 2016 rok; realizacja tej inwestycji umożliwiłaby zastąpienie bloków opalanych węglem brunatnym w Elektrowni Konin, oraz uzyskanie dodatkowych przychodów ze sprzedaży żółtych certyfikatów.

- 2) W Elektrowni Adamów: Uruchomienie wysokosprawnej jednostki wytwarzającej energię elektryczną i ciepło w drodze budowy bloku gazowo-parowego o mocy około 400 MWe i około 45 MWt, oraz dodatkowego kotła szczytowego opalanego gazem o mocy około 45 MWt dedykowanego dla dostaw ciepła do miasta Turek, których oddanie do eksploatacji wstępnie planuje się na koniec 2017 roku; realizacja tej inwestycji umożliwiłaby Elektrowni Adamów płynne utrzymanie mocy dostarczanej przez bloki 1-5 planowane do wyłączenia do dnia 31 grudnia 2017 roku w związku z zakończeniem przyznanego okresu derogacji dla emisji NOx oraz uzyskanie dodatkowych przychodów ze sprzedaży żółtych certyfikatów.

Decyzja w sprawie realizacji projektu inwestycyjnego w nową moc gazową w Elektrowni Adamów zostanie podjęta w drugiej połowie 2013 roku w oparciu o wyniki oceny jej ekonomicznej opłacalności, w tym analizy obecnych i przewidywanych zmian na rynku gazu, w szczególności takich jak: planowane uruchomienie terminala skroplonego gazu ziemnego LNG w Świnoujściu, przewidywane zmiany regulacji prawnych dotyczących gazu, takie jak zniesienie taryfikacji dla odbiorców przemysłowych czy wprowadzenie częściowego obrotu gazem ziemnym za pośrednictwem giełd towarowych lub na rynku regulowanym, oraz eksploatacja zasobów złóż gazu łupkowego w Polsce w stopniu pozwalającym na dywersyfikację dostaw gazu. Uwzględniając lokalizację planowanego bloku gazowo – parowego w Elektrowni Adamów, dostawy gazu do tego bloku mogłyby zostać zapewnione przez gazociąg jamalski łączący Rosję z Niemcami oraz przy wykorzystaniu istniejącego gazociągu łączącego Gustorzyn z Odolanowem przechodzącego w pobliżu Elektrowni Adamów.

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 projektu modernizacji bloków 1-5 w Elektrowni Pańków I wymagać będzie nakładów inwestycyjnych rzędu 1,6 mld PLN, z czego około 50% wydatków inwestycyjnych planujemy sfinansować ze środków własnych.

Budowa dwóch bloków gazowo-parowych w latach 2013-2017 będzie wymagać poniesienia kosztów rzędu 2,8 mld PLN (z uwzględnieniem kosztów finansowania), przy czym powyższa kwota zostanie zaktualizowana w wyniku przeprowadzonych przetargów na dostawy urządzeń. Około 40-50% kosztów inwestycji planujemy sfinansować ze środków własnych, a pozostałe około 50-

60% ze źródeł zewnętrznych, w tym kredytów lub emisji papierów dłużnych. Szacujemy, że koszty projektów inwestycyjnych w nowe moce gazowe rozliczane będą w czteroletnich cyklach inwestycyjnych zakładających płatność zaliczek w pierwszym etapie oraz kumulację wydatków w ostatnich dwóch latach realizacji inwestycji. Do czasu przeprowadzenia postępowań przetargowych na projekty inwestycyjne w nowe moce gazowe oraz do czasu wynegocjowania warunków dostaw gazu do nowych bloków gazowych wszelkie wielkości charakteryzujące projekty inwestycyjne w Elektrowni Konin oraz Elektrowni Adamów przyjmujemy na poziomach typowych dla tej klasy urządzeń.

8. Charakterystyka struktury akcjonariatu.

8.1. Struktura akcjonariatu

Na dzień 31 grudnia 2012 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 104 052 000,00 zł i dzielił się na 52 026 000 akcji o wartości nominalnej 2,00 zł każda.

Należy zaznaczyć, że na dzień 31 grudnia 2012 roku Spółka była w posiadaniu 1 202 453 akcji własnych, które nabyła w celu umorzenia (szczegóły opisano w punkcie 7.2 „Nabycie akcji własnych” niniejszego dokumentu).

Tabela 10: Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień 31 grudnia 2012 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji oraz odpowiadająca im liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział [%] w ogólnej liczbie akcji/głosów
Zygmunt Solorz-Żak (pośrednio) poprzez:	27 403 320	52,67
<i>Elektrim S.A. (bezpośrednio)</i>	196 560	0,38
<i>Elektrim S.A. (pośrednio przez: Embud Sp. z o.o.)</i>	5 809 231	11,16
<i>Polsat Media B.V.</i>	20 195 076	38,82
<i>ZE PAK S.A.</i>	1 202 453	2,31
ING OFE	5 600 000	10,76
Pozostali	19 022 680	36,57

* Zgodnie z art. 364 §2 Kodeksu spółek handlowych ZE PAK S.A. nie może wykonywać praw udziałowych z akcji własnych (w tym prawa głosu), z wyjątkiem uprawnień do ich zbycia lub wykonywania czynności, które zmierzają do zachowania tych praw.

Jednocześnie Spółka, zgodnie z posiadaną wiedzą, informuje że na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki, które odbyło się 21 lutego 2013 roku ING Otwarty Fundusz Emerytalny

posiadał 6 000 000 akcji Spółki, co stanowi 11,53% udziału w kapitale zakładowym i taki sam procentowy udział w ogólnej liczbie głosów. Zgodnie z listą akcjonariuszy zarejestrowanych na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu liczba akcji kontrolowanych pośrednio przez Pana Zygmunta Solorza Żaka nie uległa zmianie.

Z chwilą zarejestrowania przez sąd rejestrowy Spółki obniżenia kapitału zakładowego uchwalonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ZE PAK S.A. w dniu 21 lutego 2013 roku procentowy udział akcjonariuszy, wymienionych w tabeli przedstawionej powyżej, w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów ulegnie odpowiedniej zmianie.

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

8.2. Nabycie akcji własnych

W dniu 4 grudnia 2012 roku Spółka nabyła od Credit Suisse Securities (Europe) Limited 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, zdematerializowanych i oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem papierów wartościowych ISIN PLZEPAK00012 (**Akcje Własne**). Nabycie Akcji Własnych nastąpiło 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, oraz w wykonaniu opcji stabilizacyjnej przyznanej Menedżerowi Stabilizującemu na mocy postanowień umowy o stabilizację zawartej pomiędzy Spółką oraz Menedżerem Stabilizującym w dniu 22 października 2012 roku. Umowa o stabilizację została zawarta na warunkach opisanych w prospekcie emisyjnym Spółki zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 8 października 2012 roku.

Akcje Własne zostały nabyte przez Spółkę po cenie 25,99 zł za każdą akcję. Łączne wynagrodzenie, uwzględniające również dodatkowe koszty transakcji nabycia wyniosło 31 279 880,05 PLN. Wynagrodzenie za Akcje Własne zostało wypłacone wyłącznie z kwoty, która zgodnie z art. 348 §1 Kodeksu spółek handlowych może zostać przeznaczona do podziału. Wypłata wynagrodzenia nastąpiła zgodnie z upoważnieniem zawartym we wspomnianej powyżej 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 dniu 21 lutego 2013 roku, tj. po zakończeniu okresu sprawozdawczego, odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ZE PAK S.A., które podjęło uchwałę o umorzeniu, w drodze umorzenia dobrowolnego, Akcji Własnych.

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 jest realizacja uchwały w sprawie umorzenia akcji własnych, tj. dostosowanie wysokości kapitału zakładowego Spółki do wartości nominalnej akcji pozostałych po umorzeniu Akcji Własnych.

Skutek prawny w postaci umorzenia Akcji Własnych nastąpi z chwilą wpisu obniżenia kapitału zakładowego Spółki do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie otrzymała od sądu rejestrowego Spółki postanowienia o rejestracji obniżenia kapitału zakładowego i związanej z tym obniżeniem zmiany Statutu 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 2012 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Tabela 11: Stan posiadania akcji Spółki oraz akcji/udziałów w jednostkach powiązanych ze Spółką przez osoby zarządzające

Imię i nazwisko	Akcje ZE PAK S.A.		Akcje/udziały w jednostkach powiązanych z ZE PAK S.A.	
	ilość	wartość nominalna	ilość	wartość nominalna
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 2012 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Tabela 12: Stan posiadania akcji Spółki oraz akcji/udziałów w jednostkach powiązanych ze Spółką przez osoby nadzorujące

Imię i nazwisko	Akcje ZE PAK S.A.		Akcje/udziały w jednostkach powiązanych z ZE PAK S.A.	
	ilość	wartość nominalna	ilość	wartość nominalna
Zygmunt Solorz-Żak	27 403 320	52 806 640	0	0
Henryk Sobierajski	0	0	0	0

Wojciech Piskorz	0	0	0	0
Sławomir Sykucki	0	0	0	0
Leszek Wystocki	0	0	0	0
Tomasz Klapsa*	708	1 416	0	0
Andrzej Mazurek*	0	0	0	0
Marian Eger*	0	0	0	0
Ireneusz Gołębiak*	0	0	0	0

* W związku ze złożonymi w dniu 21 lutego 2013 roku rezygnacjami Panowie: Tomasz Klapsa, Andrzej Mazurek, Marian Eger oraz Ireneusz Gołębiak nie są członkami Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania. W związku z powyższym w ich przypadku tabela przedstawia stan posiadania jedynie na dzień 31 grudnia 2012 roku.

8.4. System kontroli programu akcji pracowniczych

W Spółce nie istnieje system kontroli programu akcji pracowniczych.

9. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

9.1. Zestaw stosowanych zasad ładu korporacyjnego

Od 26 października 2012 roku, tj. od dnia dopuszczenia akcji Spółki do publicznego obrotu, 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. Z uwagi na debiut Spółki na GPW, w IV kwartale 2012 roku, na dzień niniejszego raportu Spółka jest w trakcie opracowywania rozwiązań, które mają na celu wdrożenie odpowiednich procesów dla pełnej implementacji części Dobrych Praktyk. W szczególności, Zarząd dokłada wszelkich 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 okresie od 26 października 2012 roku, tj. od dnia dopuszczenia akcji Spółki do publicznego obrotu 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. Ponadto, wynagrodzenia obecnych członków organów zarządzających i nadzorujących w Spółce zostały ustalone w okresie poprzedzającym debiut Spółki na GPW, tj. w okresie poprzedzającym przyjęcie przez Spółkę do stosowania Dobrych Praktyk.

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 2012 roku jak i na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania w Zarządzie Spółki większość stanowią kobiety 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.

Rekomendacja I.12 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,
- 3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

Wyjaśnienie przyczyn niestosowania rekomendacji I.12 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 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 stosuje tej zasady. Dodatkowym czynnikiem determinującym stosowanie tej zasady będzie praktyka oraz doświadczenia innych Spółek na GPW związane z jej stosowaniem, co zdaniem Spółki może pozwolić na uniknięcie wątpliwości oraz komplikacji natury faktycznej i prawnej związanych ze stosowaniem tej zasady.

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.

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. Z uwagi na konieczność dostosowania treści regulaminów organów Spółki do standardów obowiązujących spółki publiczne, nie są one obecnie publikowane na stronie internetowej. Spółka pragnie zapewnić, że zamieści je na swojej stronie internetowej jak tylko zakończą się prace nad ich ostateczną treścią.

Zasada II.1.2a) Dobrych Praktyk

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa: corocznie, w czwartym kwartale – informację o liczbie kobiet i mężczyzn odpowiednio w zarządzie i radzie nadzorczej spółki w okresie ostatnich dwóch lat,

Wyjaśnienie przyczyn niestosowania zasady II.1.2a) Dobrych Praktyk:

Z uwagi na krótką obecność Spółki w gronie podmiotów, których akcje są notowane na GPW i stopniowe wdrażanie wytycznych zawartych w Dobrych Praktykach, Spółka nie umieściła przytoczonej powyżej informacji w czwartym kwartale minionego roku. Jednakże w ramach realizacji polityki Zarządu mającej na celu przestrzeganie przez Spółkę w możliwie najszerszym zakresie Dobrych Praktyk, Spółka, w pierwszym kwartale obecnego roku, dokonała uzupełnienia informacji zamieszczonych na swojej stronie internetowej o informację na temat liczby kobiet i mężczyzn wchodzących w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki.

Zasada II.1.2a) Dobrych Praktyk

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa: informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych lub informację o braku takiej reguły.

Wyjaśnienie przyczyn niestosowania zasady II.1.2a) Dobrych Praktyk:

Z uwagi na krótką obecność Spółki w gronie podmiotów, których akcje są notowane na GPW i stopniowe wdrażanie wytycznych zawartych w Dobrych Praktykach, Spółka nie zamieściła przytoczonej powyżej informacji w 2012 roku, jednak uzupełniła ten brak w pierwszym kwartale roku bieżącego. Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, jak i zmiana takiego podmiotu należy do decyzji Rady Nadzorczej. W Spółce nie wprowadzono szczególnej reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych i w tym zakresie w Spółce stosowane są obowiązujące przepisy prawa.

Zasada III.6 Dobrych Praktyk

Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5% i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

Wyjaśnienie przyczyn niestosowania zasady III.6 Dobrych Praktyk:

W 2012 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania, żadna z osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej Spółki nie spełnia wszystkich przesłanek niezależności określonych w Dobrych Praktykach.

Zarząd Spółki zwołał na dzień 21 lutego 2013 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie z porządkiem obrad obejmującym m.in. dokonanie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki co w ocenie Zarządu umożliwi Walnemu Zgromadzeniu dokonanie wyboru członków Rady Nadzorczej spełniających kryteria niezależności określone w Dobrych Praktykach oraz „Zaleceniu Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczących roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej)”.

Na dzień 22 marca 2013 roku wyznaczona została druga część posiedzenia Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które obradować będzie nad sprawą ustalenia nowej liczby członków Rady Nadzorczej VI kadencji oraz w przedmiocie dokonania zmian w składzie Rady Nadzorczej. Przerwa w obradach Walnego Zgromadzenia podyktowana była potrzebą zapewnienia dodatkowego czasu niezbędnego do przedstawienia i rozważenia ewentualnych kandydatów na członków Rady Nadzorczej w tym spełniających kryteria niezależności.

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:

W 2012 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania pomimo, iż Statut Spółki przewiduje możliwość powoływania komitetów spośród członków Rady Nadzorczej, w tym komitetu audytu, nie zostały one powołane. W związku z tym Załącznik I do „Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej)” nie był

stosowany. Zarząd Spółki zakłada, że po uchwaleniu przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 22 marca 2013 roku zmian w składzie Rady Nadzorczej i powołania osób spełniających kryteria niezależności, w tym osoby posiadającej kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej, Rada Nadzorcza Spółki powoła spośród swoich członków komitet audytu oraz komitet ds. wynagrodzeń.

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

Do podstawowych regulacji w zakresie sporządzania sprawozdań finansowych należą: Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (**MSSF**) 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 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 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 SA 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, ja i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Wyniki finansowe Spółki 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.

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 użytkowania i ochrony systemów zabezpieczenia dostępu do danych oraz sprzętu komputerowego. Dostęp do zasobów systemu ewidencji finansowej ograniczony jest odpowiednimi uprawnieniami, które nadawane są upoważnionym pracownikom wyłącznie w zakresie wykonywanych przez nich obowiązków i czynności.

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

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

Począwszy od dnia wprowadzenia akcji Spółki do notowań na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., tj. od dnia 30 października 2012 roku, na podstawie postanowień Statutu Spółki zmienionych w dniu 20 sierpnia 2012 roku utraciły moc szczególne uprawnienia przyznane Elektrim S.A. w Statucie Spółki w zakresie powoływania i odwoływania członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki. W wyniku wygaśnięcia w/w uprawnień osobistych Elektrim S.A. oraz w wyniku nabycia przez Embud Sp. z o.o., spółkę pośrednio kontrolowaną przez Pana Zygmunta Solorza-Żaka, 443 101 akcji Spółki w ramach pierwszej oferty publicznej akcji Spółki, kontrolę kapitałową nad Spółką przejął Pan Zygmunt Solorz-Żak.

Tabela 13: Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczące pakiety akcji zgodnie ze stanem na dzień 31 grudnia 2012 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., ZE PAK S.A.	27 403 320	52,67%	27 403 320	52,67%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny**	5 600 000	10,76%	5 600 000	10,76%

* Zgodnie z zawiadomieniem z dnia 6 grudnia 2012 roku.

** Zgodnie z zawiadomieniem z dnia 2 listopada 2012 roku.

Jednocześnie Spółka, zgodnie z posiadaną wiedzą, informuje że na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki, które odbyło się 21 lutego 2013 roku ING Otwarty Fundusz Emerytalny posiadał 6 000 000 akcji Spółki, co stanowi 11,53% udziału w kapitale zakładowym i taki sam procentowy udział w ogólnej liczbie głosów. Zgodnie z listą akcjonariuszy zarejestrowanych na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu liczba akcji kontrolowanych pośrednio przez Pana Zygmunta Solorza-Żaka nie uległa zmianie.

Z chwilą zarejestrowania przez sąd rejestrowy Spółki obniżenia kapitału zakładowego uchwalonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ZE PAK S.A. w dniu 21 lutego 2013 roku procentowy udział akcjonariuszy, wymienionych w tabeli przedstawionej powyżej, w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów ulegnie odpowiedniej zmianie.

9.5. Posiadacze papierów wartościowych dających szczególne uprawnienia kontrolne

Zgodnie ze stanem na dzień 31 grudnia 2012 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 2012 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 2012 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 2012 Zarząd Spółki rozpoczął w następujących składzie:

- 1) Katarzyna Muszkat – Prezes Zarządu,
- 2) Anna Striżyk – Wiceprezes Zarządu ds. Finansów,
- 3) Piotr Jarosz- Wiceprezes Zarządu,
- 4) Krzysztof Jędraszczyk – Wiceprezes Zarządu ds. Społecznych i Administracji.

Na posiedzeniu w dniu 14 lutego 2012 roku, Rada Nadzorcza Spółki działając na wniosek Zarządu ZE PAK S.A. złożony w związku z opracowaniem nowego regulaminu organizacyjnego ZE PAK S.A. podjęła uchwałę o zmianie nazwy funkcji pełnionych dotychczas w Zarządzie przez Annę Striżyk i Krzysztofa Jędraszczyka, powierzając im stanowisko Wiceprezesów Zarządu. Podczas obrad w dniu 14 lutego 2012 roku Rada Nadzorcza po rozpatrzeniu wniosku Zarządu Spółki podjęła także decyzję o powierzeniu poszczególnym członkom Zarządu zarządzania pionami organizacyjnymi utworzonymi w strukturze organizacyjnej Spółki wprowadzonej w nowym regulaminie organizacyjnym, tj.:

- 1) Katarzynie Muszkat powierzono zarządzanie Pionem Prezesa Zarządu,
- 2) Annie Striżyk powierzono zarządzanie Pionem Finansowo-Handlowym,
- 3) Piotrowi Jaroszowi powierzono zarządzanie Pionem Logistyki i Spraw Operacyjnych,
- 4) Krzysztofowi Jędraszczkowi powierzono zarządzanie Pionem Produkcji.

W związku ze złożeniem przez Pana Krzysztofa Jędraszczyka ze dniem 3 sierpnia 2012 roku rezygnacji z pełnienia funkcji członka Zarządu, od dnia 4 sierpnia 2012 roku Zarząd Spółki funkcjonował w następującym trzyosobowym składzie:

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

W dniu 4 września 2012 roku Zarząd Spółki powołał na prokurenta łącznego z członkiem Zarządu Pana Karola Sobczaka. Zarząd ZE PAK S.A. powierzył także Panu Karolowi Sobczakowi zarządzanie oraz kierowanie całokształtem spraw i obowiązków, jakie zostały przypisane w „Regulaminie

organizacyjnym ZE PAK S.A.” do zakresu zadań i kompetencji komórek organizacyjnych i samodzielnych stanowisk wchodzących w skład Pionu Produkcji oraz powierza mu odpowiedzialność za całokształt spraw związanych z produkcją energii elektrycznej i ciepłej, jak również realizację przyjętych planów produkcji energii elektrycznej i ciepłej oraz planów remontów i serwisowania urządzeń.

W 2012 roku Zarząd ZE PAK S.A. odbył 57 posiedzeń, podczas których uchwalono i podjęto szereg udokumentowanych w protokołach decyzji. W okresie sprawozdawczym Zarząd podjął łącznie 516 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 także zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki. W okresie od 1 stycznia 2012 roku do dnia 29 czerwca 2012 roku Rada działała 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,
- 10) Krzysztof Majewski.

Na posiedzeniu odbytym w dniu 29 czerwca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie ZE PAK S.A. – w związku z wygaśnięciem V kadencji Rady Nadzorczej – powołało Radę Nadzorczą VI kadencji w następującym składzie:

- 1) Zygmunt Solorz-Żak,
- 2) Henryk Sobierajski,
- 3) Andrzej Mazurek,
- 4) Marian Eger,
- 5) Tomasz Klapsa,
- 6) Wojciech Piskorz,
- 7) Sławomir Sykucki,
- 8) Leszek Wystocki,
- 9) Ireneusz Gołębiak,
- 10) Krzysztof Majewski,

powierzając jednocześnie funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Panu Zygmuntowi Solorzowi-Żak. Panowie Marian Eger, Tomasz Klapsa, Ireneusz Gołębiak oraz Andrzej Mazurek

zostali powołani przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w skład Rady Nadzorczej ZE PAK S.A. VI kadencji w związku z wyborem do Rady Nadzorczej przez pracowników Spółki. Wybory zostały przeprowadzone zgodnie z postanowieniami ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 roku o komercjalizacji i prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych, Statutu Spółki i Regulaminu wyborów członków Rady Nadzorczej wybieranych przez pracowników Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów Konin S.A.

Na posiedzeniu Rady Nadzorczej ZE PAK S.A., które miało miejsce 2 sierpnia 2012 roku dokonano wyboru Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Sekretarza. Na Zastępcę Przewodniczącego wybrano Pana Henryka Sobierajskiego, zaś na Sekretarza Pana Andrzeja Mazurka.

W dniu 12 listopada 2012 roku swoją rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej ZE PAK S.A. z dniem 13 listopada 2012 roku złożył Pan Krzysztof Majewski.

Od dnia 14 listopada 2012 roku Rada Nadzorcza pracowała 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, tj. po zakończeniu okresu sprawozdawczego swoją rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej złożyli:

- 1) Marian Eger,
- 2) Tomasz Klapsa,
- 3) Ireneusz Gołębiak,
- 4) Andrzej Mazurek.

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, które obradować ma nad sprawą ustalenia nowej liczby członków Rady Nadzorczej Spółki VI kadencji oraz dokonaniem zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

Wykonując swoje kodeksowe i statutowe obowiązki Rada Nadzorcza odbyła w 2012 roku osiem posiedzeń podejmując łącznie 37 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) pierwszej ofercie publicznej akcji Spółki i wprowadzeniu akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
- 2) ocenie sprawozdań sporządzonych za rok obrotowy 2011,
- 3) kształtowaniu struktury organizacyjnej Spółki,
- 4) zatwierdzeniu budżetu Spółki na 2012 rok 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,
- 5) nabyciu od Skarbu Państwa akcji Kopalni Węgla Brunatnego Konin w Kleczewie S.A. oraz akcji Kopalni Węgla brunatnego Adamów S.A.;
- 6) nabyciu akcji spółki Elektrim-Volt S.A.;
- 7) rozpoczęciem procesu likwidacji spółki PAK Biopaliwa Sp. z o.o.;
- 8) opiniowaniem wniosków składanych przez Zarząd w sprawach dotyczących bieżącej działalności Spółki.

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

Zasady działania Walnego Zgromadzenia określone są w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych oraz Statucie Spółki. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Walne Zgromadzenie nie przyjęło żadnego regulaminu, który dodatkowo regulowałby kwestie związane z funkcjonowaniem powyższego organu Spółki.

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 korporacyjnej stronie internetowej www.zepak.com.pl.

Do podstawowych kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenia absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- 2) podział zysku albo pokrycie strat,
- 3) zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- 4) zmiana Statutu Spółki,
- 5) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- 6) upoważnienie Zarządu do nabycia akcji własnych w celu umorzenia,
- 7) powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej,
- 8) ustalenie wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
- 9) łączenie, podział i przekształcenie Spółki,
- 10) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- 11) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i warrantów subskrypcyjnych,
- 12) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego
- 13) tworzenie i znoszenie kapitałów i funduszy Spółki,
- 14) zawarcie przez Spółkę umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem lub likwidatorem Spółki albo na rzecz którejkolwiek z tych osób,
- 15) zawarcie przez spółkę zależną umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem lub likwidatorem Spółki albo na rzecz którejkolwiek z tych osób,
- 16) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru, oraz
- 17) użycie kapitału zakładowego.

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 reprezentującym 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 członkom Zarządu w 2012 rok wyniosła 3 777 397,34 PLN. Podaną kwotę należy traktować jako wartość brutto wynagrodzeń wypłaconych lub należnych w okresie od stycznia do grudnia 2012 roku.

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

Tabela 14: Informacje na temat wysokości wypłaconego wynagrodzenia oraz wartości świadczeń niepieniężnych w 2012 roku przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki wszystkim członkom Zarządu pełniącym funkcje w 2012 roku

Imię i nazwisko członka Zarządu	Wysokość wynagrodzenia (brutto) wypłaconego przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki w 2012 roku w PLN	Całkowita szacunkowa wartość świadczeń niepieniężnych przyznanych przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki w 2012 roku (m in. pracowniczy program emerytalny, mieszkanie, polisa ubezpieczeniowa) w PLN
Katarzyna Muszkat	1 089 575,85	148 035,59
Anna Striżyk	917 494,12	130 315,73
Piotr Jarosz	727 437,76*	124 555,98**
Krzysztof Jędraszczyk	546 327,51	93 654,80

* w tym 27 619,76 wypłacone przez podmiot zależny

** w tym 2 709,12 wypłacone przez podmiot zależny

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 członkom Rady Nadzorczej w 2012 rok wyniosła 519 622,72 tys. PLN. Podaną kwotę należy traktować jako wartość brutto wynagrodzeń wypłaconych lub należnych w okresie od stycznia do grudnia 2012 roku.

Tabela 15: Informacje na temat wysokości wypłaconego wynagrodzenia oraz wartości świadczeń niepieniężnych w 2012 roku przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki wszystkim członkom Rady Nadzorczej pełniącym funkcje w 2012 roku

Imię i nazwisko członka Rady Nadzorczej	Wysokość wynagrodzenia (brutto) wypłaconego przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki w 2012 roku w PLN	Całkowita szacunkowa wartość świadczeń niepieniężnych przyznanych przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki w 2012 roku w PLN
Zygmunt Solorz-Żak	63 679,21	0
Henryk Sobierajski	54 188,85	0
Andrzej Mazurek	54 188,85	0
Marian Eger	50 033,68	0
Tomasz Klapsa	50 033,68	0
Wojciech Piskorz	50 033,68	0
Sławomir Sykucki	50 033,68	0

Leszek Wysocki	50 033,68	0
Ireneusz Gołębiak	50 033,68	0
Krzysztof Majewski	47 363,73	0

10. Pozostałe informacje

10.1. Istotne postępowania sądowe

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. nie jest 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 wystąpienia 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 przerwała bieg przedawnienia. Do zawarcia ugody nie doszło, gdyż na rozprawie w dniu 16 kwietnia 2012 roku przedstawiciele Skarbu Państwa nie zgodzili się na ugodę. Równolegle, Spółka oczekując na wyniki postępowań podatkowych w sprawie wcześniej złożonych wniosków o nadpłatę, złożyła na piśmie w dniu 14 września 2012 roku w Izbie Celnej w Poznaniu dodatkowe wyjaśnienia w postaci wyników szczegółowej analizy ekonomicznej, której celem było wykazanie, czy Spółka poniosła uszczerbek związany z zapłatą podatku akcyzowego, do którego nie była zobowiązana. 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.

10.2. Istotne osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Na dzień publikacji niniejszego raportu Spółka nie prowadzi prac badawczo-rozwojowych, które miałyby istotne znaczenie dla Spółki. Ponadto w okresie minionego roku Spółka nie dokonała istotnych nakładów finansowych na prace badawczo-rozwojowe.

10.3. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

Działalność prowadzona przez Spółkę istotnie oddziałuje na środowisko naturalne, w szczególności poprzez emisję zanieczyszczeń do powietrza, wytwarzanie odpadów, korzystanie z wód i wprowadzanie ścieków do wód lub ziemi, które to oddziaływanie regulowane jest przez przepisy o ochronie środowiska. W związku z prowadzoną działalnością Spółka posiada szereg pozwoleń, w tym pozwolenia zintegrowane, regulujące operacyjne i środowiskowe aspekty głównych i pomocniczych instalacji. Ponadto Spółka posiada pozwolenia na eksploatację instalacji nieobjętych zezwoleniami zintegrowanymi, w tym pozwolenia wodnoprawne i pozwolenia na wytwarzanie odpadów. ZE PAK S.A. wywiązuje się z obowiązków w zakresie sprawozdawczości do odpowiednich urzędów oraz wnosi stosowne opłaty z tytułu gospodarczego korzystania ze środowiska.

Zarząd Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. przywiązuje ogromną wagę do systematycznego ograniczania negatywnego wpływu elektrowni na środowisko naturalne.

Spółka prowadzi stały monitoring powietrza poprzez dwie wysokiej klasy automatyczne stacje pomiarowe w rejonie Elektrowni Adamów, Pątnów i Konin oraz monitoring wód powierzchniowych jezior konińskich, wykorzystywanych w pracy otwartego obiegu chłodzącego elektrowni. Pozwala to na ciągły nadzór nad stanem środowiska oraz natychmiastowe działania w przypadku zagrożenia ekologicznego.

W 2012 roku Wojewódzki Inspektorat Ochrony Środowiska przeprowadził w Spółce cztery planowe 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, kontroli składowiska odpadów stałych. W ich wyniku zostały wydane zalecenia pokontrolne, które zrealizowano. Nie skutkowały one nałożeniem kar finansowych na Spółkę.

W lutym 2012 roku raporty emisji CO₂ z elektrowni ZE PAK S.A. za 2011 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 – popiołów i żużli wytwarzanych w elektrowniach Spółki, do rekultywacji składowisk odpadów i innych obszarów zdegradowanych oraz innych dziedzin działalności, jak np. drogownictwo. Sprzedaż popiołów daje konkretne efekty, np. w postaci oszczędności w opłatach środowiskowych.

Spółka w pełni wywiązała się z obowiązku wniesienia do Urzędu Marszałkowskiego opłat z tytułu gospodarczego korzystania ze środowiska za 2012 rok, w łącznej kwocie 52,4 mln PLN.

10.4. Informacje na temat badania sprawozdania finansowego

Umowa dotycząca badania sprawozdania finansowego z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, tj. spółką Ernst&Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, została podpisana w dniu 9 stycznia 2013 roku.

Informacja na temat wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego została przedstawiona w punkcie 8b Sprawozdania finansowego ZE PAK S.A. za 2012 rok.

10.5. Prognozy finansowe

Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. nie publikował prognoz finansowych. Spółka nie zamierza przedstawiać również prognoz na 2013 rok.