

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

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

Spis treści:

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

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

1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

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

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

Dane w powyższych tabelach zostały przeliczone z zastosowaniem następujących kursów:

- dane dotyczące skonsolidowanego rachunku zysków i strat, skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych zgodnie z kursem stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów NBP z każdego ostatniego roboczego dnia miesiąca okresu obrotowego od dnia 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r., co daje 4,2110 EUR/PLN oraz od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r., co daje 4,1736 EUR/PLN.
- dane dotyczące poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej zgodnie ze średnim kursem EUR/PLN określonym przez NBP na dzień 31 grudnia 2013 r., tj. 4,1472 EUR/PLN oraz na dzień 31 grudnia 2012 r., tj. 4,0882 EUR/PLN.

2. Charakterystyka Spółki i Grupy Kapitałowej

2.1. Podstawowe informacje o Spółce i Grupie Kapitałowej

Podstawowe informacje o Spółce

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy obniżenia wysokości kapitału zakładowego Spółki, kapitał zakładowy Spółki wynosi 101 647 094,00 PLN i dzieli się na 50 823 547 akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 2,00 PLN każda, które uprawniają do wykonywania 50 823 547 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Spółka nie posiada oddziałów (zakładów).

Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej

Na 31 grudnia 2013 roku w skład Grupy Kapitałowej ZE PAK (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako **Grupa**, **Grupa Kapitałowa**, **Grupa ZE PAK** lub **GK ZE PAK**) wchodzi jednostka dominująca Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. oraz siedemnaście spółek zależnych, tj. Elektrownia Pątnów II Sp. z o.o. (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako **EPII**), Elektrim Volt S.A., PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów S.A. (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako **PAK KWBA S.A.**), PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A. (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako **PAK KWBK S.A.**), Przedsiębiorstwo Remontowe PAK Serwis Sp. z o.o. (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako **PAK Serwis Sp. z o.o.**), Przedsiębiorstwo Serwisu Automatyki i Urządzeń Elektrycznych EL PAK Sp. z o.o. (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako **EL PAK Sp. z o.o.**), Ochrona Osób i Mienia Asekuracja Sp. z o.o., Aquakon Sp. z o.o., Eko-Surowce Sp. z o.o., Energoinvest Serwis Sp. z o.o., KWE Sp. z o.o., PAK Centrum Badań Jakości Sp. z o.o., PAK Centrum Usług Informatycznych Sp. z o.o., PAK Górnictwo Sp. z o.o., PAK Holdco Sp. z o.o., PAK Infrastruktura Sp. z o.o., Centrum Zdrowia i Relaksu Verano Sp. z o.o. Wszystkie spółki z Grupy mają siedzibę w Polsce. Konsolidacji podlegają wszystkie wyżej wymienione spółki, przy czym efekt konsolidacji spółek zależnych PAK KWBK S.A. nie jest istotny dla wyniku Grupy Kapitałowej.

Spółki mające największe znaczenia dla Grupy ze względu na swoją skalę działalności to ZE PAK S.A. zajmująca się wytwarzaniem energii i ciepła, Elektrownia Pątnów II Sp. z o.o. zajmująca się wytwarzaniem energii oraz PAK KWBA S.A. i PAK KWBK S.A., zajmujące się wydobywaniem węgla brunatnego. Oprócz wymienionych głównych obszarów działalności w skład Grupy wchodzi również inne spółki, które zajmują się m.in.: realizacją robót budowlanych i montażowych, pracami konserwacyjnymi, działalnością usługową, produkcyjną i handlową skierowaną na zaspokojenie potrzeb i kompleksową obsługę przemysłu, ochroną osób i mienia, prowadzeniem analiz i badań chemicznych, działalnością informatyczną.

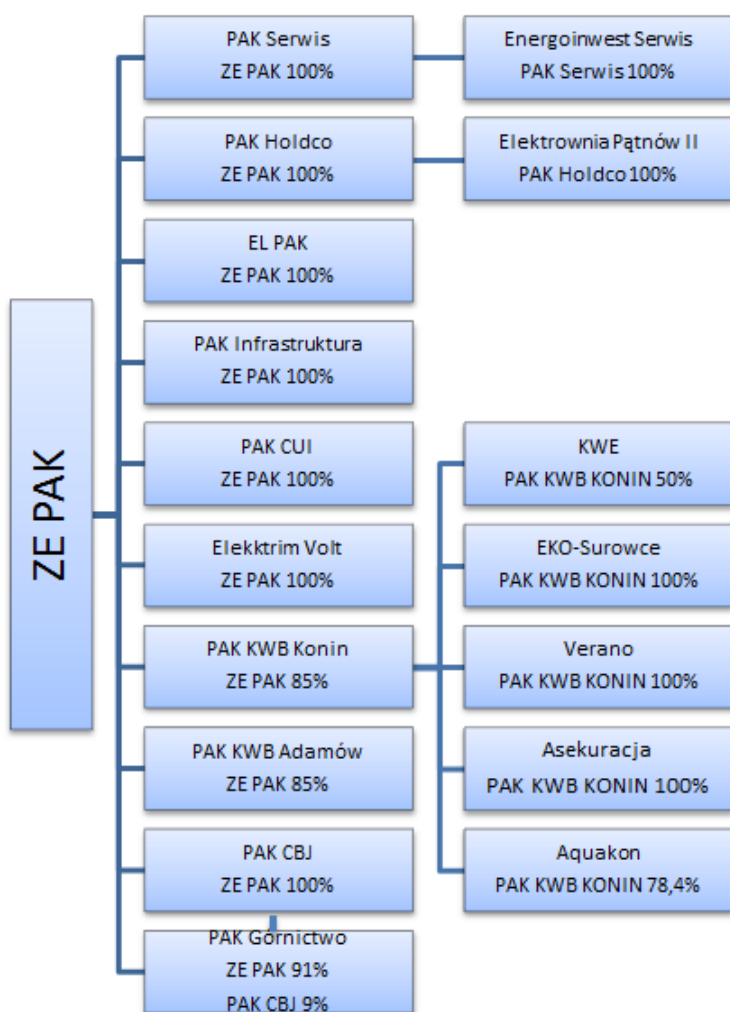
Aktywa wytwórcze Grupy obejmują cztery elektrownie opalane węglem brunatnym zlokalizowane w centralnej Polsce, w województwie wielkopolskim. Są to: Elektrownia Pątnów II, która jest wyposażona w blok energetyczny na parametry nadkrytyczne, Elektrownia Pątnów I, Elektrownia Adamów oraz Elektrownia Konin, wyposażona m.in. w blok o mocy 55 MW z kotłem dedykowanym opalanym biomasą. Łączna osiągalna moc elektryczna brutto aktywów wytwórczych Grupy na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosiła 2462 MWe.

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

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

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

Poniżej przedstawiono strukturę Grupy ZE PAK na dzień 31 grudnia 2013 roku.



Rysunek 1: Schemat Grupy na dzień 31 grudnia 2013 roku

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

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

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

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

| Jednostka | Siedziba | Zakres działalności | Procentowy udział Grupy w kapitale | |
|--|-------------------------------------|---|------------------------------------|-------------------------------|
| | | | Na dzień 31 grudnia 2012 roku | Na dzień 31 grudnia 2013 roku |
| Przedsiębiorstwo Remontowe PAK SERWIS Sp. z o.o.* | 62-510 Konin ul. Przemysłowa 158 | Usługi remontowo-budowlane | 100% | 100% |
| Elektrim-Volt S.A. | 00-834 Warszawa ul. Pańska 77/79 | Obrót energią elektryczną | 100% | 100% |
| Przedsiębiorstwo Serwisu Automatyki i Urządzeń Elektrycznych EL PAK Sp. z o.o. | 62-510 Konin ul. Przemysłowa 158 | Usługi w zakresie serwisu automatyki przemysłowej i urządzeń elektrycznych | 100% | 100% |
| Elektrownia Pątnów II Sp. z o.o. | 62-510 Konin ul. Kazimierska 45 | Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej z bloku 464 MW | 100%** | 100%** |
| PAK-Holdco Sp. z o.o. | 62-510 Konin ul. Kazimierska 45 | Działalność holdingowa | 100% | 100% |
| PAK Infrastruktura Sp. z o.o. | 62-510 Konin ul. Kazimierska 45 | Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów inżynierskich gdzie indziej niesklasyfikowanych | 100% | 100% |
| PAK Centrum Usług Informatycznych | 62-510 Konin ul. Kazimierska 45 | Usługi w zakresie obsługi informatycznej | 100% | 100% |

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

| | | | | |
|---|--|--|------------|------------|
| Sp. z o.o. | | | | |
| PAK Centrum Badań Jakości Sp. z o.o. | 62-510 Konin ul. Przemysłowa 158 | Badania i analizy chemiczne | 100% | 100% |
| PAK Górnictwo Sp. z o.o. | 62-510 Konin ul. Kazimierska 45 | Wydobycie węgla | 100%*** | 100%*** |
| PAK-Biopaliwa Sp. z o.o. w likwidacji | 62-510 Konin ul. Przemysłowa 158 | Zakup, składowanie i dostarczanie biomasy | 100% | - |
| Energoinwest Serwis Sp. z o.o. | 62-510 Konin ul. Spółdzielców 3 | Usługi remontowo-budowlane | 99%**** | 100%**** |
| PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A. | 62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9 | Wydobycie węgla brunatnego | 85% | 85% |
| PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów S.A. | 62-700 Turek ul. Uniejowska 9 | Wydobycie węgla brunatnego | 85% | 85% |
| Ochrona Osób i Mienia ASEKURACJA Sp. z o.o. | 62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9 | Ochrona osób i mienia | 85%***** | 85%***** |
| Aquakon Sp. z o.o. | 62-610 Sompolno Police | Produkcja i handel wodami mineralnymi | 66,6%***** | 66,6%***** |
| Eko-Surowce Sp. z o.o. | 62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9 | Sprzedaż węgla brunatnego | 85%***** | 85%***** |
| KWE Sp. z o.o. | 62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9 | Farmy wiatrowe, produkcja energii elektrycznej | 42,5%***** | 42,5%***** |
| Centrum Zdrowia i Relaksu Verano Sp. z o.o. | 78-100 Kołobrzeg ul. Sikorskiego 8 | Usługi wczasowo-sanatoryjne | 85%***** | 85%***** |

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

** Udział pośredni przez PAK-Holdco Sp. z o.o.

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

**** Udział pośredni przez Przedsiębiorstwo Remontowe PAK Serwis Sp. z o.o.

***** Udział pośredni przez PAK KWB Konin (udział bezpośredni PAK KWB Konin w Aquakon Sp. z o.o. wynosi 78,4%, w KWE Sp. z o.o. 50%, a w pozostałych spółkach 100%).

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

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

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

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

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

W 2013 roku nie odnotowano istotnych zmian w zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową ZE PAK.

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

Działalność Grupy koncentruje się na kilku obszarach. Podstawowym jest niewątpliwie wytwarzanie energii elektrycznej, wydobywanie węgla brunatnego, hurtowy handel energią elektryczną, uzupełnienie stanowi sprzedaż świadectw pochodzenia energii elektrycznej, działania mające na celu zapewnienie odpowiedniej ilości uprawnień do emisji CO₂ oraz produkcja i sprzedaż ciepła. Dodatkowo w ramach grupy funkcjonują spółki zajmujące się m.in.: realizacją robót budowlanych i montażowych, pracami konserwacyjnymi, działalnością usługową, produkcyjną i handlową skierowaną na zaspokojenie potrzeb i kompleksową obsługę przemysłu, ochroną osób i mienia, prowadzeniem analiz i badań chemicznych, działalnością informatyczną. W 2013 roku Grupa prowadziła swoją działalność głównie na rynku polskim. Wyjątkiem jest działalność związana z transakcjami na uprawnieniach do emisji CO₂, które miały miejsca pomiędzy ZE PAK i EPII a kontrahentami zagranicznymi. Również jedna ze spółek zależnych, tj. PAK Serwis Sp. z o. o. realizowała nieznaczną część swojej działalności na terenie Niemiec.

Grupa jest drugim, pod względem wielkości, krajowym producentem energii elektrycznej wytwarzanej z węgla brunatnego. Udział wszystkich elektrowni Grupy w całości energii

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

Główny kierunek sprzedaży energii elektrycznej stanowiła sprzedaż w ramach kontraktów bilateralnych zawieranych ze spółkami obrotu energią elektryczną działającymi na rynku polskim. Ta forma sprzedaży to 45,4% wolumenu sprzedaży energii realizowanej w Grupie w 2013 roku, w tym udział pięciu największych kontrahentów Grupy wyniósł 42,7%. Sprzedaż do odbiorców końcowych nie stanowiła istotnego elementu działalności Grupy i wyniosła 0,3% całości wolumenu sprzedaży energii elektrycznej.

Z roku na rok coraz większą rolę pośród kierunków sprzedaży energii odgrywa rynek giełdowy. W 2013 roku Grupa zrealizowała na rynkach giełdowych 48,1% całości wolumenu sprzedaży energii elektrycznej, co stanowi znaczący wzrost w porównaniu do roku poprzedniego.

Elektrownia Pątnów II Sp. z o. o., jako wytwórca energii elektrycznej uprawniony do otrzymania rekompensat na pokrycie tzw. „kosztów osieroconych” w ramach obowiązywania „Ustawy o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej”, w myśl przepisów Prawa Energetycznego zobowiązana jest do sprzedaży całości wytworzonej energii elektrycznej za pośrednictwem rynku giełdowego lub w drodze otwartego przetargu. W 2012 roku Elektrownia Pątnów II Sp. z o. o. otrzymała decyzję Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki (dalej Prezes URE) zwalniającą ją z obowiązku publicznej sprzedaży w stosunku do 60% energii elektrycznej netto wytwarzanej przez Elektrownię Pątnów II w latach 2013-2014. W 2013 roku decyzją Prezesa URE zwolnienie przedłużono do końca 2016 roku. Spółki z Grupy w 2013 roku utrzymywały się w grupie wytwórców, którzy aktywnie uczestniczyli w handlu na rynku bilansującym energii elektrycznej, sprzedając część swojej energii na tym rynku, tj. 6,5% całości wolumenu sprzedaży energii elektrycznej. Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej stanowiły 86,5% ogółu przychodów ze sprzedaży Grupy, natomiast przychody z tytułu otrzymanych rekompensat na pokrycie tzw. „kosztów osieroconych” w Elektrowni Pątnów II zapewniły 5,6% przychodów ze sprzedaży Grupy.

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

Liczba uzyskiwanych przez Grupę zielonych i czerwonych certyfikatów, głównie za sprawą wykorzystywania w 2013 roku bloku biomasowego, współspalania oraz wysokosprawnej kogeneracji w produkcji ciepła, jest znacznie wyższa od liczby certyfikatów, jaką Grupa jest zobowiązana przedstawić Prezesowi URE do umorzenia w celu wywiązania się z obowiązków nakładanych przez obowiązujące przepisy. W związku z powyższym nadwyżka uzyskiwanych certyfikatów jest sprzedawana, głównie na Towarowej Giełdzie Energii. W 2013 roku Grupa wygenerowała 0,35 TWh zielonych certyfikatów i 0,18 TWh czerwonych certyfikatów. Przychody ze sprzedaży certyfikatów stanowiły 2% ogółu przychodów ze sprzedaży Grupy. Należy wspomnieć, że wraz z końcem kwietnia 2013 roku zrezygnowano ze współspalania biomasy w Elektrowniach Grupy, o czym będzie mowa w punkcie 3. Opis działalności.

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

Spośród istotnych źródeł stanowiących uzupełnienie struktury przychodów warto wspomnieć o działalności w zakresie realizacji robót budowlanych i montażowych. Dwie spółki w strukturze Grupy tj. PAK Serwis Sp. z o. o. oraz El PAK Sp. z o. o. zajmują się realizacją zadań tego rodzaju na potrzeby Grupy oraz dla podmiotów zewnętrznych. Głównymi zewnętrznymi odbiorcami obu spółek są podmioty z sektora budownictwa przemysłowego oraz sektora wytwarzania i dystrybucji energii elektrycznej. Przychody uzyskiwane z tego źródła przez Spółki Grupy z tytułu świadczenia usług dla podmiotów zewnętrznych stanowiły w 2013 roku około 2% ogółu przychodów ze sprzedaży Grupy.

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

Praktycznie cały wydobyty w obu kopalniach węgiel jest dostarczany do elektrowni Grupy Kapitałowej ZE PAK, nieznaczna ilość (poniżej 1%) wykorzystywana jest na potrzeby własne kopalń bądź sprzedawana innym odbiorcom.

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

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

3. Opis działalności

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

Istotne zdarzenia roku obrotowego

Rezygnacja ze współspalania biomasy

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

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

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

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

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

W dniu 29 kwietnia 2013 roku Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 23 kwietnia 2013 r. wraz z zaświadczeniem o dokonaniu w dniu 24 kwietnia 2013 roku wpisu w Rejestrze Przedsiębiorców Spółki dotyczącego:

- rejestracji obniżenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego na podstawie uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 21 lutego 2013 roku w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki w związku z umorzeniem akcji własnych Spółki oraz
- rejestracji zmiany § 5 ust. 1 Statutu Spółki dokonanej na podstawie uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 21 lutego 2013 roku.

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

Działania restrukturyzacyjne w kopalniach

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

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

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

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

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

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

Postępowanie w sprawie koncesji wydanej przez Ministra Środowiska na rzecz PAK KWB Konin S.A. dotyczącej odkrywki Tomisławice

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

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

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

Stronie niezadowolonej z wydanej decyzji przysługiwało prawo zwrócenia się z wnioskiem do Ministra Środowiska o ponowne rozpoznanie sprawy w terminie 14 dni od dnia otrzymania decyzji. Jeden z wnioskodawców skorzystał z przedmiotowego prawa wnosząc o ponowne rozpoznanie sprawy. Ministerstwo Środowiska zawiadomiło PAK KWBK S.A. o wszczęciu postępowania o ponowne rozpoznanie sprawy zakończonej decyzją Ministra Środowiska z dnia 17 stycznia 2014 roku. PAK KWBK S.A. podtrzymuje swoje stanowisko, że nie zachodzą żadne przesłanki do stwierdzenia nieważności koncesji

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

Modernizacja elektrowni Pątnów I

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

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

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

Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Przedterminowa spłata kredytu inwestycyjnego

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

Umowa kredytu konsorcjalnego na finansowanie modernizacji Elektrowni Pątnów I

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

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

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

3.2. Istotne umowy zawarte w roku obrotowym

Umowy istotne dla działalności Grupy

Poniżej przedstawiono opis istotnych umów zawartych przez spółki Grupy w 2013 roku z pominięciem umów zawieranych w toku zwykłej działalności czyli takich jak np. umowy sprzedaży energii elektrycznej czy umowy dostaw surowców.

Umowy dotyczące modernizacji bloków 1-4 w elektrowni Pątnów I

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

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

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

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

Umowy dotyczące otrzymanych kredytów i pożyczek

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

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

10. Eko-Surowce Sp. z o.o. podpisała umowę o kredyt w rachunku bieżącym z bankiem Pocztowym. Dostępny limit kredytowy wynosi 200 tys. PLN, oprocentowanie według stawki WIBOR 1M plus marża banku. Termin spłaty: 3 października 2014 roku.
11. Energoinwest Serwis Sp. z o.o. podpisała Aneks nr 4 do Umowy kredytowej o kredyt w rachunku bieżącym z Bankiem Millennium S.A. przedłużający termin spłaty kredytu do dnia 12 lipca 2014 roku. Dostępny limit kredytowy wynosi 750 tys. PLN. Oprocentowanie wg stawki WIBOR 1M plus marża banku.
12. Energoinwest Serwis Sp. z o.o. podpisała Aneks nr 2 do Umowy kredytowej o kredyt w rachunku bieżącym z Bankiem BNP PARIBAS S.A. przedłużający termin spłaty kredytu do dnia 15 lipca 2014 roku. Dostępny limit kredytowy wynosi 750 tys. PLN. Oprocentowanie wg stawki WIBOR 1M plus marża banku.
13. Energoinwest Serwis Sp. z o.o. podpisała z bankiem BGŻ S.A. Umowę Limitu Wieloproduktowego, umożliwiającą korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 500 tys. PLN i gwarancji bankowych do kwoty 500 tys. PLN. Oprocentowanie kredytu według stawki WIBOR 1M plus marża banku. Termin spłaty: 11 grudnia 2014 roku.
14. PAK KWBA S.A. podpisała Umowę kredytową o kredyt w rachunku bieżącym z bankiem BZWBK S.A. Dostępny limit kredytowy wynosi 10 000 tys. PLN, oprocentowanie według stawki WIBOR 1M plus marża banku. Termin spłaty: 16 maja 2014 roku.
15. Przedsiębiorstwo Remontowe PAK Serwis Sp. z o.o. podpisało Umowę o wielocelowy limit kredytowy z bankiem PEKAO S.A. Dostępny limit wynosi 30 000 tys. PLN, oprocentowanie według stawki WIBOR 1M plus marża banku. Termin spłaty: 30 września 2014 roku.

Umowy dotyczące udzielonych pożyczek

Spółki z Grupy Kapitałowej ZE PAK nie udzielały w 2013 roku żadnych pożyczek.

Udzielone i otrzymane gwarancje oraz poręczenia

Informacja na temat udzielonych i otrzymanych gwarancji oraz poręczeń została przedstawiona w punkcie 36 i 37 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2013 rok.

Umowy ubezpieczeniowe

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

1. Na podstawie zawartej w 2012 roku Umowy Generalnej Kompleksowego Ubezpieczenia ZE PAK S.A. z Konsorcjum Koasekuratorów w składzie: Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A., Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A., Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Allianz Polska S.A. oraz Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. w 2013 roku zostały wystawione Umowy Ubezpieczenia - Polisy na okres ubezpieczenia od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku. Suma ubezpieczenia dla Elektrowni Pątnów, Adamów i Konin wyniosła łącznie 11,4 mld PLN. Dla każdej elektrowni zostały wystawione Umowy Ubezpieczenia – Polisy które obejmują ochroną ubezpieczeniową; mienie od wszystkich

ryzyk, utratę zysku wskutek wszystkich ryzyk, maszyny i urządzenia od uszkodzeń, utratę zysku wskutek uszkodzenia maszyn i urządzeń, sprzęt elektroniczny od wszystkich ryzyk.

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

Umowy zawarte z podmiotami powiązаныmi na warunkach odbiegających od rynkowych

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

3.3. Realizacja programu inwestycyjnego

Kluczowe inwestycje w fazie realizacji

Elektrownia Pątnów I

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

„Modernizacja pompowni wody chłodzącej i kolektorów w Elektrowni Pątnów”

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

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

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

PAK KWB Adamów

W ramach głównych zadań realizowano między innymi:

„Utrzymanie zdolności produkcyjnej odkrywki Adamów”

Działania koncentrowały się na zachowaniu ciągłości produkcyjnej odkrywki Adamów. W ramach tych zadań zrealizowano między innymi : barierę studni głębinowych, rurociąg, zasilanie w celu zapewnienia odwodnienia studniami głębinowymi przedpola odkrywki Adamów. Rozpoczęto również prace modernizacyjne zakupionej koparki SchRs 1200/KWK 1200 oraz części elektrycznej stacji napędowej przenośnika B-1600 (ST-2).

„Utrzymanie zdolności produkcyjnej odkrywki Koźmin”

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

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

PAK KWB Konin

„Utrzymanie zdolności produkcyjnej odkrywki Józwin”

Prowadzone prace koncentrowały się na zachowaniu zdolności produkcyjnej odkrywki Józwin. Do standardowych działań zaliczyć należy dokonanie ulepszeń środków trwałych w maszynach podstawowych (remonty koparek i zwałowarek), usuwanie zużytych i uszkodzonych zespołów maszyn na placu remontowym i zastępowanie ich elementami nowymi lub po regeneracji. Standardowo na bieżąco prowadzona była kontrola i diagnostyka wykorzystywanych urządzeń. Kontynuowano prace odwodnieniowe w północnej części odkrywki, odwierty studni realizowano etapowo. Dokonano również prac teletechnicznych i modernizowano kolejne elementy systemu zasilania elektrycznego.

„Utrzymanie zdolności produkcyjnej odkrywki Tomisławice”

Przeprowadzone prace dotyczyły przede wszystkim rozpoczęcia przebudowy wraz z modernizacją Koparki Rs 560/2 przenoszonej z Odkrywki Józwin, której planowane oddanie do użytkowania to I kwartał 2014 roku. Prace dotyczące zasilania skoncentrowały się na kontynuacji budowy linii oraz sieci do zasilania barier pomp celem intensyfikacji odwodnienia złoża. W ramach prac

odwodnieniowych dokonywano wierceń studni odwodnieniowych, wierceń piezometrów obserwacyjnych oraz zainstalowano system zdalnego sterowania odwodnienia.

„Utrzymanie zdolności produkcyjnej odkrywki Drzewce”

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

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

Kluczowe inwestycje w fazie przygotowawczej

Elektrownia Konin

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

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

- Biuro Studiów i Projektów Gazownictwa GAZOPROJEKT S.A. opracował i złożył w Urzędach gmin na których terenie będzie zlokalizowany gazociąg zasilający blok – „Kartę informacyjną przedsięwzięcia” – dokument wymagany dla inwestycji w małym stopniu oddziałujących na środowisko.
- Po przeprowadzeniu postępowania administracyjnego, Prezydent Miasta Konina w dniu 11 lutego 2014 wydał decyzję o środowiskowych uwarunkowaniach dla przedsięwzięcia polegającego na budowie bloku gazowo-parowego wraz z kotłem szczytowo-rezerwowym oraz towarzyszącą infrastrukturą na terenie Elektrowni Konin.

3.4. Zarządzanie ryzykiem

Grupa prowadząc swoją działalność narażona jest na szereg rodzajów ryzyka, występujących faktycznie, potencjalnie lub teoretycznie, obecnych w branży oraz na rynkach, na których działają spółki Grupy Kapitałowej. Są to czynniki mające swoje źródło zarówno wewnątrz Grupy, jak i w jej otoczeniu. Mając na uwadze sformalizowanie sfery związanej z ryzykiem występującym w działalności Grupy powstał kompleksowy dokument zatytułowany „Zasady Zarządzania Ryzykiem dla Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A.” („Zasady Zarządzania”). Zasady Zarządzania zostały opracowane i wdrożone w celu zdefiniowania i określenia granic ryzyk występujących lub mogących wystąpić w Grupie Kapitałowej ZE PAK S.A. oraz określenia mechanizmów minimalizacji ekspozycji na ryzyko w toku prowadzenia działalności w sektorze energetycznym oraz minimalizacji skutków ryzyka, którego ze względu na specyfikę podstawowej działalności wytwórczej Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A., nie da się całkowicie wyeliminować.

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

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

Prezesa Zarządu Spółki. Głównym zadaniem Komitetu Zarządzania Ryzykiem jest rozpoznanie i identyfikacja oraz merytoryczna ocena wszelkich ryzyk gospodarczych o wartości powyżej 10 mln PLN, związanych z prowadzeniem działalności gospodarczej przez Grupę.

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

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

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

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

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

3.5. Opis wykorzystania wpływów z emisji

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

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

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

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

3.6. *Zatrudnienie*

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

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

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

4. Podstawowe czynniki ryzyka prowadzonej działalności

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

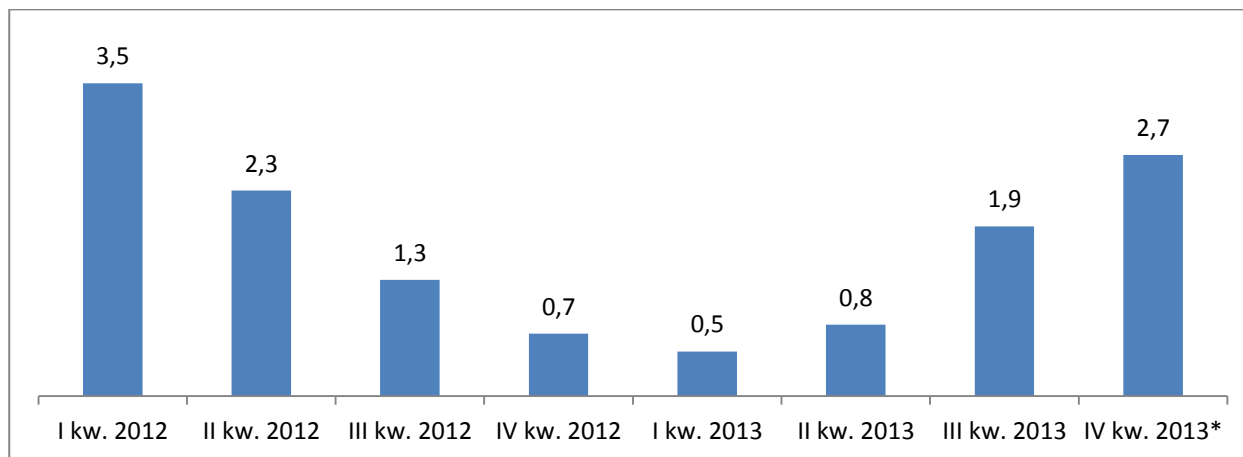
Spośród najistotniejszych czynników o stałym wpływie na wyniki Spółki z pewnością wymienić należy:

- trendy makroekonomiczne w gospodarce Polski i zapotrzebowanie na energię elektryczną;
- otoczenie regulacyjne;
- ceny energii elektrycznej;
- ceny i podaż świadectw pochodzenia;
- koszty paliw, koszt wydobycia węgla;
- koszty uprawnień do emisji CO₂;
- rekompensaty z tytułu kosztów osieroconych w związku z rozwiązaniem KDT Elektrowni Pątnów II;
- sezonowość i warunki meteorologiczne;
- nakłady inwestycyjne;
- kurs walutowy EUR/PLN.

Trendy makroekonomiczne w gospodarce Polski i zapotrzebowanie na energię elektryczną

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

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



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

Źródło: dane GUS

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

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

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

Otoczenie regulacyjne

Podmioty działające na rynku energii elektrycznej podlegają ścisłej regulacji. Prawo Energetyczne, Rozporządzenia oraz dyrektywy Komisji Europejskiej i konwencje międzynarodowe, dotyczące m.in. ochrony środowiska i zmian klimatycznych (w tym emisji CO₂), obowiązku publicznej sprzedaży części wytworzonej energii, jak również wsparciu dla określonych technologii wytwarzania energii. Pod uwagę należy brać również przepisy prawa podatkowego oraz interpretacje i rekomendacje wydawane przez Urząd Regulacji Energetyki.

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

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

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

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

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

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

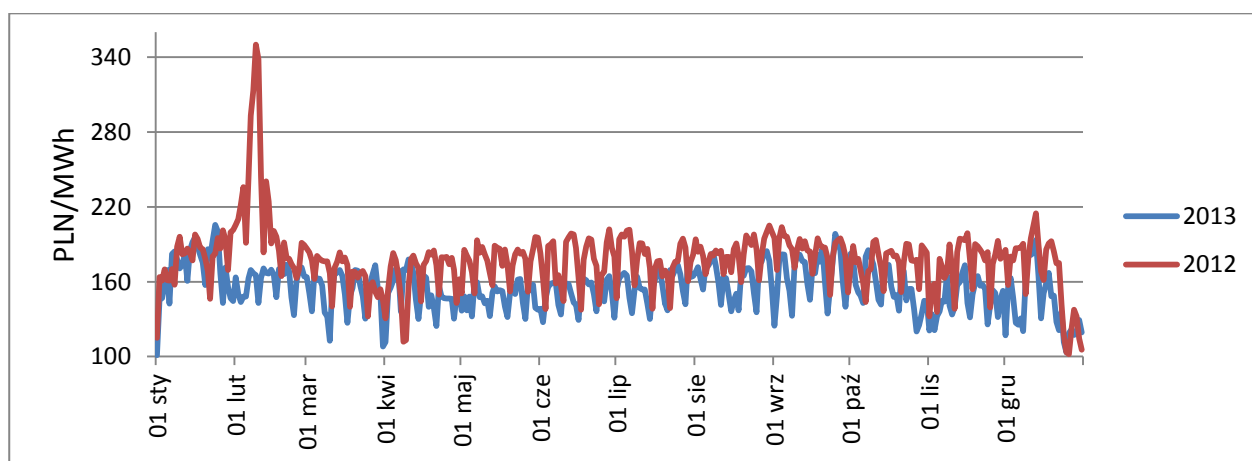
Ceny energii elektrycznej

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

Zgodnie z komunikatami Urzędu Regulacji Energetyki średnia cena sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym w kolejnych kwartałach 2013 roku kształtowała się następująco: 195,52 PLN/MWh w I kwartale, 194,77 PLN/MWh w II kwartale, 196,35 PLN/MWh w III kwartale i 195,84 PLN/MWh w IV kwartale (średnia kwartalna cena energii elektrycznej sprzedanej na zasadach innych niż wynikające z art. 49a ust. 1 i 2 ustawy – Prawo energetyczne). Wobec średniej rocznej ceny sprzedaży energii elektrycznej obliczanej przez Urząd Regulacji Energetyki na tych samych zasadach dla roku 2012 na poziomie 201,36 PLN/MWh

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

Wykres 2: Ceny energii (IRDN)

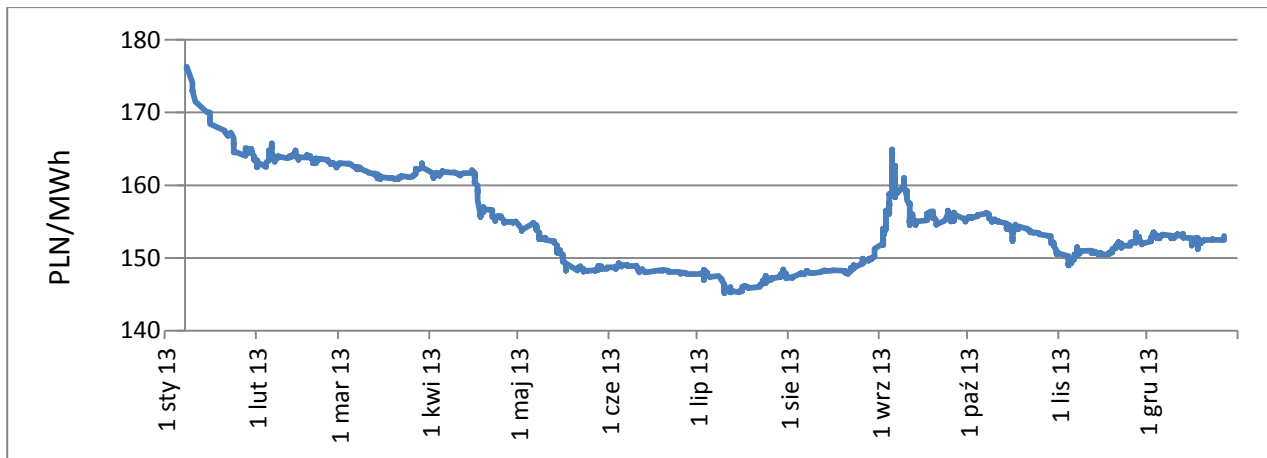


Źródło: dane rynkowe (TGE)

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

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

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



Źródło: dane rynkowe (TGE)

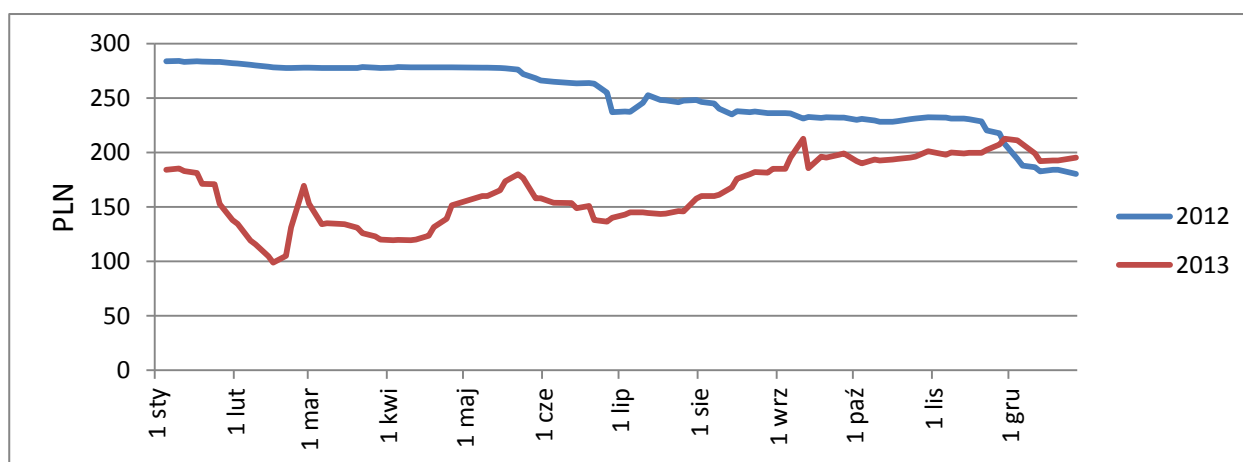
Świadectwa pochodzenia

Ponieważ część wytwarzanej energii elektrycznej pochodzi ze spalania mieszanki biomasy (leśnej i rolnej) i stosowana jest również wysokosprawna kogeneracja w celu wytwarzania ciepła, przy spełnieniu określonych wymogów regulacyjnych producentowi przysługują zielone i czerwone certyfikaty. Liczba uzyskiwanych świadectw pochodzenia jest znacząco wyższa od liczby jaką Spółka z GK ZE PAK są zobowiązane przedstawić do umorzenia, co pozwala generować dodatkowe przychody ze zbycia ich nadwyżki na rzecz innych uczestników rynku. Biorąc pod uwagę fakt, że koszt związany z wytwarzaniem energii elektrycznej z mieszanki biomasy jest znacząco wyższy od kosztu wytworzenia energii ze spalania węgla brunatnego, Zarząd na bieżąco monitoruje odpowiednie parametry ekonomiczne, w tym cenę rynkową świadectw pochodzenia, i relatywny koszt wytworzenia energii, w celu oceny opłacalności produkcji energii elektrycznej z mieszanki biomasy.

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

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

Wykres 4: Średnia cena świadectwa pochodzenia energii wyprodukowanej z OZE



Źródło: dane rynkowe (TGE)

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

Koszt paliwa, koszt wydobycia węgla

Najistotniejszym elementem kosztów związanych z wytwarzaniem energii elektrycznej i ciepła w spółkach GK ZE PAK jest koszt paliwa. W dużej mierze ceny paliwa określają konkurencyjność poszczególnych technologii wytwarzania energii elektrycznej. Elektrownie GK ZE PAK wytwarzają znaczącą większość energii elektrycznej z węgla brunatnego, lecz wykorzystują również biomasę

leśną i rolną. Ponadto, w procesie wytwarzania energii elektrycznej wykorzystywany jest do celów rozpałkowych, na bardzo niewielką skalę, ciężki i lekki olej opałowy.

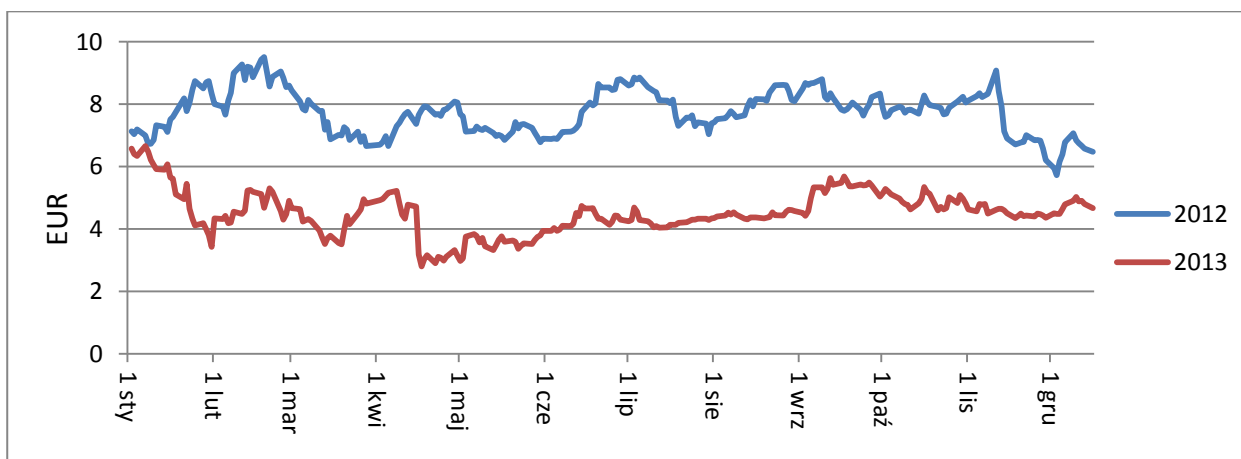
Dwie kopalnie węgla brunatnego, PAK KWBA S.A. oraz PAK KWBK S.A., będące jedynymi dostawcami węgla brunatnego do elektrowni GK ZE PAK, zaspokajają całkowite zapotrzebowanie aktywów wytwórczych na to podstawowe paliwo, co uniezależnia GK ZE PAK od zewnętrznych dostawców i eliminuje ekspozycję na potencjalne wahania cen węgla brunatnego. Niemniej jednak występuje ekspozycja na wahania cen pozostałych wykorzystywanych paliw (przede wszystkim biomasy) jak również część kosztów związanych z wydobyciem węgla brunatnego zależy od czynników, które pozostają poza bezpośrednią kontrolą Grupy.

Koszty uprawnień do emisji CO₂

Działalność w zakresie wytwarzania ze źródeł konwencjonalnych energii elektrycznej i ciepła, a tym samym wyniki działalności, są w dużym stopniu uzależnione od ilości nieodpłatnych uprawnień do emisji CO₂ przyznanych w danym okresie. Uprawnienia do emisji CO₂ (EUA) nabywa się w drodze nieodpłatnego przydziału w ramach Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień do Emisji (KPRU); można je również kupić na wolnym rynku. W przypadku przekroczenia limitów przyznanych nieodpłatnych uprawnień do emisji CO₂, Grupa zobowiązana jest do zakupu brakującej liczby dodatkowych uprawnień do emisji CO₂ na rynku pierwotnym lub wtórnym.

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

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



Źródło: dane rynkowe (ICE)

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

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

Rekompensaty z tytułu kosztów osieroconych w związku z rozwiązaniem „Kontraktu Długoterminowego” („KDT”) Elektrowni Pątnów II

Kontrakt długoterminowy sprzedaży mocy i energii elektrycznej (KDT) został zawarty pomiędzy Elektrownią Pątnów II Sp. z o.o. a Polskimi Sieciami Elektroenergetycznymi S.A. Miał on charakter wieloletniej umowy w zakresie dostarczania energii elektrycznej po ustalonej formule cenowej. W związku z wcześniejszym rozwiązaniem (w dniu 1 kwietnia 2008 roku) KDT Elektrowni Pątnów II, na mocy Ustawy z dnia 29 czerwca 2007 r. o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej, EPII jest uprawniona do otrzymywania odpowiedniej rekompensaty. Wysokość rekompensaty jest wyliczana według stosownego wzoru zamieszczonego w Ustawie. Elektrownia Pątnów II jest uprawniona do otrzymywania opisanych rekompensat do końca 2025 roku.

Sezonowość i warunki meteorologiczne

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

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

Nakłady inwestycyjne

Działalność w sektorze wydobywania węgla oraz produkcji energii wymaga znaczących nakładów inwestycyjnych. Aktywa wytwórcze Grupy wymagają okresowych remontów i bieżących modernizacji, zarówno ze względu na zaostrożenie wymogów w zakresie ochrony środowiska jak i potrzebę zwiększania efektywności produkcji energii elektrycznej. Poziom nakładów inwestycyjnych miał istotny wpływ, i według oczekiwań będzie nadal miał istotny wpływ, na wyniki działalności operacyjnej, poziom zadłużenia oraz przepływy pieniężne. Opóźnienia w realizacji,

zmiany programu inwestycyjnego oraz przekroczenie budżetu mogą mieć poważny wpływ na nakłady inwestycyjne ponoszone w przyszłości, a także na wyniki, sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju. Szerzej na temat zamierzeń inwestycyjnych Grupy i realizacji obecnych zadań można przeczytać w punkcie 3.3 niniejszego sprawozdania.

Kurs walutowy EUR/PLN

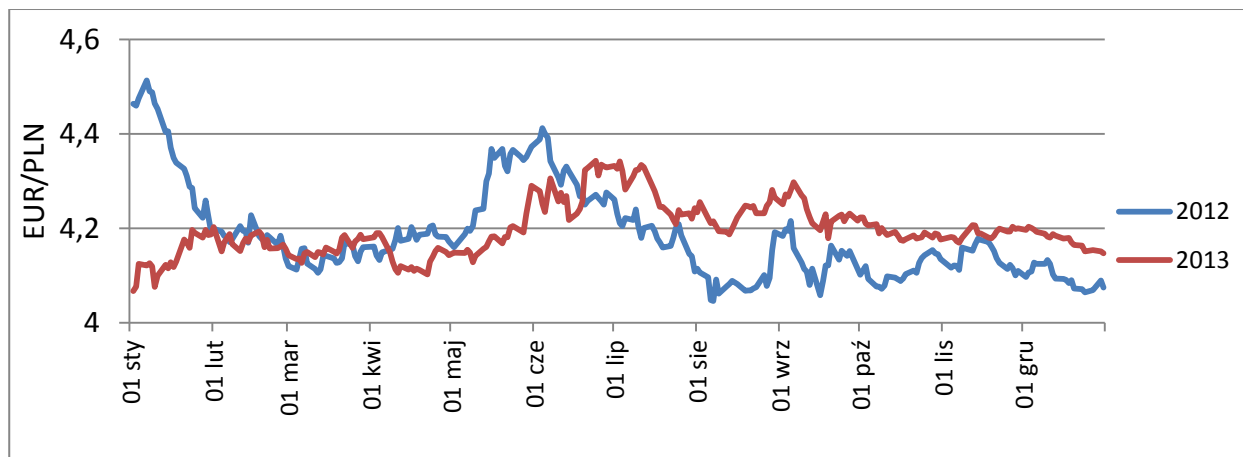
Pomimo faktu, że Grupa prowadzi swoją działalność na terytorium Polski, gdzie ponosi koszty i osiąga przychody w PLN, jest kilka istotnych czynników uzależniających wyniki finansowe od kursu walutowego EUR/PLN. Do najistotniejszych zaliczyć należy:

- Znacząca część zadłużenia (tj. Kredyt Konsorcjalny zaciągnięty przez Elektrownię Pątnów II) jest denominowana w EUR, co powoduje, że deprecjacja wartości PLN w stosunku do EUR ma negatywny wpływ na wyniki finansowe, ponieważ zwiększa koszty finansowania w PLN związane z zadłużeniem w obcej walucie, natomiast deprecjacja wartości EUR w stosunku do PLN ma pozytywny wpływ na wyniki finansowe, ponieważ obniża koszty finansowania w PLN związane z zadłużeniem w obcej walucie.
- PAK Serwis Sp. z o.o., podmiot zależny objęty konsolidacją, ma swój zakład w rozumieniu umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania w Niemczech, gdzie prowadzi część swojej działalności, a EUR jest walutą funkcjonalną tego zakładu.

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

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

Wykres 6: Kurs średni EUR/PLN



Źródło: tabele kursów średnich NBP

5. Opis sytuacji finansowo-majątkowej

5.1. Zasady sporządzania sprawozdania finansowego

Grupa sporządza sprawozdania finansowe w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską. Powyższe standardy, określane wspólnie jako Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (**MSSF**), obejmują również Międzynarodowe Standardy Rachunkowości (**MSR**) i Interpretacje wydane przez Stały Komitet ds. Interpretacji oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

Istotne zasady rachunkowości zastosowane w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy zostały omówione w punkcie 10 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2013 rok.

5.2. Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

Skonsolidowany rachunek zysków i strat i skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

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

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

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

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

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

* Spółka definiuje i oblicza EBITDA jako zysk/(stratę) z działalności operacyjnej (obliczonej jako zysk/(strata) netto za rok obrotowy skorygowany o (i) podatek dochodowy (obciążenie podatkowe), (ii) przychody finansowe oraz (iii) koszty finansowe) skorygowany o amortyzację (wykazaną w rachunku zysków i strat) oraz odpisy aktualizujące wartość środków trwałych, aktywów niematerialnych oraz aktywów górniczych.

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

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

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

Szczegółowe rozbitcie przychodów ze sprzedaży zostało zamieszczone w poniższej tabeli.

Tabela 3: Zestawienie przychodów ze sprzedaży

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

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

Szczegółowe analityczne ujęcie kosztów wg rodzaju zawiera Tabela 4.

Tabela 4: Koszty rodzajowe

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

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

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

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

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

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

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

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

Tabela 5: Wybrane pozycje skonsolidowanych aktywów

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

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

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

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

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

Tabela 6: Wybrane pozycje skonsolidowanych pasywów

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

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

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

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

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

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

a zmniejszenia w pozycjach:

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

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Tabela 7: Wybrane pozycje ze skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

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

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

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

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

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

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

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

Wskaźniki finansowe

Tabela 8: Wskaźniki

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

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

Wskaźnik ogólnego zadłużenia obrazujący stosunek zobowiązań do sumy aktywów na koniec 2013 roku ukształtował się na poziomie 0,42 i był nieznacznie niższy od zanotowanego na koniec 2012 roku. Wartość wskaźnika wskazuje, że zobowiązania stanowią 42% majątku posiadanego przez Grupę. Wartość wskaźnika dług netto / EBITDA wskazuje, że w Grupie dług pomniejszony o stan środków pieniężnych jest mniejszy od wypracowanego zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację i odpisy aktualizujące wartość środków trwałych, aktywów niematerialnych oraz aktywów górniczych.

Wskaźnik bieżącej płynności, informujący o stopniu pokrycia zobowiązań bieżących aktywami obrotowymi krótkoterminowymi, na koniec 2013 roku ukształtował się na poziomie 1,06 i wzrósł o 0,09. Wartość wskaźnika powyżej jedności potwierdziła, że w 2013 roku Grupa miała dobrą sytuację płynnościową pomimo finansowania większości inwestycji środkami własnymi.

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

Wyniki finansowe Grupy, jako podmiotu skoncentrowanego na działalności w zakresie wytwarzania energii elektrycznej, sprzedającej swój produkt na wolnym rynku hurtowym energii elektrycznej, w tym na Towarowej Giełdzie Energii, w pełni podlegają i są uzależnione od zachowania się wszystkich uczestników tego rynku, a te z kolei uzależnione są od proponowanych bądź nowo wprowadzanych zmian legislacyjnych mających przełożenie na krajowy rynek energii elektrycznej. Cena energii elektrycznej na rynku hurtowym kreowana jest bowiem przez wszystkie podmioty uczestniczące w obrocie na tym rynku a uczestnik nawet na tyle duży, jakim są spółki wytwórcze z Grupy ZE PAK, nie jest w stanie samodzielnie wpłynąć na jej poziom.

Oceniając od strony producenta i biorąc pod uwagę:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dodatkowo, zachowanie się sektora wytwórczego w Polsce, w zakresie dalszego czasu pracy jednostek wytwórczych, których „czas życia” dobiega końca, będzie miało fundamentalny wpływ na zapewnienie bezpiecznej i stabilnej pracy Krajowego Systemu Energetycznego, gdyż jednostki te nadal stanowią regulacyjną i sterowalną rezerwę dla jednostek OZE. W 2013 roku zakończył się pierwszy przetarg ogłoszony przez PSE S.A. na świadczenie tzw. rezerwy zimnej w okresie po 2015 roku, a obecnie trwa kolejne postępowanie. Prowadzone są również inne działania prowadzące do uruchomienia w przyszłości rynku mocy, którego celem będzie zapewnienie wytwórcom stabilnych przychodów na utrzymanie swoich aktywów oraz umożliwienie budowy nowych mocy wytwórczych w miejsce wycofanych po 2015 roku. Wprowadzenie takiego mechanizmu doprowadzi do zmiany modelu rynku z jednotowarowego – energia na dwutowarowy – energia i moc, a to z kolei z dużym prawdopodobieństwem, może spowodować przesunięcia cenowe między tymi dwoma towarami, powodując w przypadku energii pokrycie jej krótkookresowych kosztów zmiennych, natomiast cena drugiego towaru, jakim będzie moc pokrywać będzie koszty utrzymania bądź budowy nowych aktywów wraz z minimalną marżą.

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

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

6. Zarządzanie zasobami finansowymi

6.1. *Ocena zarządzania zasobami finansowymi*

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

6.2. Ocena realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

7. Istotne czynniki i perspektywy rozwoju

Kierunkowe działania wyznaczone przez Strategię Grupy

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

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

wykorzystania najlepszych kompetencji skupionych w każdej ze spółek wchodzących obecnie w skład Grupy. Po przeprowadzonej restrukturyzacji Grupy i podniesieniu efektywności wydzielonych działalności, strategia przewiduje możliwość sprzedaży wybranych spółek zależnych, niezwiązanych z działalnością podstawową, w tym na rzecz inwestorów branżowych lub finansowych, którzy zagwarantują świadczenie przez sprzedawane spółki potrzebnego Grupie zakresu usług.

Obecnie Grupa posiada efektywne aktywa wytwórcze charakteryzujące się wysokim wskaźnikiem wykorzystania mocy, dzięki jednym z najniższych kosztów krańcowych produkcji energii elektrycznej w Polsce. Dodatkowym atutem jest korzystna lokalizacja mocy wytwórczych w sąsiedztwie perspektywicznych zasobów węgla, jak również gazociągów jamalskiego oraz Gustorzyn-Odolanów. Lokalizacja w rejonie Polski centralnej zapewnia możliwość wyprowadzenia mocy do systemu i poszerzenie działalności na obszar Polski północnej, który w skali kraju odznacza się znaczącym deficytem mocy. Jednocześnie Spółka jest świadoma zmian, przede wszystkim tych z obszaru legislacyjno-prawnego, zachodzących w otoczeniu. Regulacje prawne zmierzające do redukcji emisji CO₂, innych gazów (SO₂, NO_x) oraz przepisy dotyczące sektora odnawialnych źródeł energii to istotne wyzwania stawiane przed spółkami z Grupy ZE PAK. Aby sprostać wymaganiom stawianym przez aktualne oraz przyszłe regulacje prawne dotyczące szeroko rozumianej ochrony środowiska Spółka planuje modyfikację portfela mocy wytwórczych. Celem jest realizacja, w perspektywie najbliższych siedmiu lat, programu inwestycyjnego obejmującego zarówno modernizację posiadanych aktywów wytwórczych, jak i zastępowanie wyeksploatowanych jednostek wytwórczych jednostkami opartymi o nowoczesne technologie w celu zachowania mocy wytwórczych na poziomie nie niższym niż około 2 100 MWe. Wykonanie zaplanowanych zadań inwestycyjnych pozwoli na ograniczenie ryzyka technologicznego, poprawienie sprawności wytwarzania, a poprzez dywersyfikację bazy paliwowej dobrze wpisze się w plany dążenia do niskoemisyjnej gospodarki Polski.

W ocenie Spółki osiągnięcie celów wyznaczonych w strategii uwarunkowane jest realizacją przyjętego programu inwestycyjnego. Poniżej scharakteryzowano krótko główne założenia planu inwestycyjnego.

Kluczowe projekty inwestycyjne w fazie realizacji inwestycji:

- 1) W Elektrowni Pątnów I: Końcowy etap procesu modernizacji bloków 1-4, obejmującego modernizację turbin kondensacyjnych, uruchomienie instalacji redukcji emisji tlenków azotu (NO_x) oraz wymianę lub modernizację elementów decydujących o sprawności bloków (w tym, między innymi, systemów nawęglania oraz chłodzenia) w celu poprawy bezpieczeństwa oraz sprawności wytwarzania energii elektrycznej, a tym samym obniżenia emisji CO₂ oraz zapewnienia możliwości eksploatacji bloków na około 15 kolejnych lat. Zakończono modernizację bloku 5 w Elektrowni Pątnów I, i osiągnięto założone w kontrakcie efekty, potwierdzone wykonanymi badaniami. We wrześniu ubiegłego roku odstawiono do modernizacji blok 1, a w listopadzie blok 2.
- 2) PAK KWBA S.A. i PAK KWBA S.A.: Kontynuacja nakładów inwestycyjnych na prace związane z przygotowaniem niezbędnej dokumentacji a także złożeniem wniosku o udzielenie

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

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

Kluczowe projekty inwestycyjne w fazie przygotowawczej:

- 1) W Elektrowni Konin: Uruchomienie wysokosprawnej jednostki wytwarzającej energię elektryczną i ciepło w drodze budowy bloku gazowo-parowego o mocy około 120 MWe i około 90 MWt oraz dodatkowego kotła szczytowego opalanego gazem o mocy około 40 MWt, dedykowanego dla potrzeb dostaw ciepła dla miasta Konin, których oddanie do eksploatacji wstępnie planuje się na 2018 rok; realizacja tej inwestycji umożliwiłaby zastąpienie bloków opalanych węglem brunatnym w Elektrowni Konin, oraz uzyskanie dodatkowych przychodów ze sprzedaży żółtych certyfikatów.

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

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

- 2) Strategia ZE PAK S.A. zakładająca budowę bloku gazowo-parowego o mocy około 400 MWe i około 45 MWt w Elektrowni Adamów uwzględniająca założenia Polityki Energetycznej Polski obowiązującej w roku 2008, była opracowana w okresie korzystnym dla inwestycji w urządzenia spalające gaz. Podstawą były prognozy takie jak: spadające ceny gazu, budowa europejskiego rynku gazu, nadzieja na dostawy gazu z łupków, niekwestionowane cele pakietu klimatycznego, rosnące ceny uprawnień do emisji CO₂, przydział uprawnień do emisji CO₂ za inwestycje obniżające emisje tego gazu (blok gazowy Elektrowni Adamów został umieszczony w Krajowym Planie Inwestycyjnym), znaczące zapotrzebowanie na energię elektryczną wytworzoną przez bloki gazowe, satysfakcjonujące ceny energii elektrycznej na rynku hurtowym.

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

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

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

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

Koszty realizacji Strategii

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

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

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

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

8. Charakterystyka struktury akcjonariatu.

8.1. Struktura akcjonariatu

Na dzień 31 grudnia 2013 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 101 647 094,00 PLN i dzielił się na 50 823 547 akcji o wartości nominalnej 2,00 PLN każda.

W poniższej tabeli przedstawiono wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki według stanu wiedzy Spółki na dzień 31 grudnia 2013 roku

Tabela 9: Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień 31 grudnia 2013 roku

| Akcjonariusz | Liczba akcji oraz odpowiadająca im liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu | Udział [%] w ogólnej liczbie akcji/głosów |
|--|---|---|
| Zygmunt Solorz-Żak (pośrednio) poprzez: | 26 200 867 | 51,55 |
| <i>Elektrim S.A. (bezpośrednio)</i> | <i>196 560</i> | <i>0,39</i> |
| <i>Elektrim S.A. (pośrednio przez: Embud Sp. z o.o.)</i> | <i>5 809 231</i> | <i>11,43</i> |
| <i>Polsat Media B.V.</i> | <i>20 195 076</i> | <i>39,73</i> |
| ING OFE | 5 069 361 | 9,97 |
| Pozostali | 19 553 319 | 38,48 |

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

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

8.2. Nabycie akcji własnych

W 2013 roku Spółka nie nabywała akcji własnych.

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

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

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

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

Po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy obniżenia wysokości kapitału zakładowego Spółki, kapitał zakładowy Spółki wynosi 101 647 094,00 PLN i dzieli się na 50 823 547 akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 2,00 PLN każda, które uprawniają do wykonywania 50 823 547 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

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

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

Tabela 10: Stan posiadania akcji Spółki oraz akcji/udziałów w jednostkach powiązanych ze Spółką przez osoby zarządzające

| Imię i nazwisko | Akcje ZE PAK S.A. | | Akcje/udziały w jednostkach powiązanych z ZE PAK S.A. | |
|-------------------|-------------------|-------------------|---|-------------------|
| | ilość | wartość nominalna | ilość | wartość nominalna |
| Katarzyna Muszkat | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Anna Striżyk | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Piotr Jarosz | 0 | 0 | 0 | 0 |

W poniższej tabeli przedstawiono stan posiadania (bezpośrednio i pośrednio) akcji Spółki oraz akcji/udziałów w jednostkach powiązanych ze Spółką osób nadzorujących na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

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

| Imię i nazwisko | Akcje ZE PAK S.A. | | Akcje/udziały w jednostkach powiązanych z ZE PAK S.A. | |
|--------------------|-------------------|-------------------|---|-------------------|
| | ilość | wartość nominalna | ilość | wartość nominalna |
| Zygmunt Solorz-Żak | 26 200 867 | 52 401 734 | 0 | 0 |
| Henryk Sobierajski | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Wojciech Piskorz | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Leszek Wystocki | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Wiesław Walendziak | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Tomasz Zadroga | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ludwik Sobolewski | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Lesław Podkański | 0 | 0 | 0 | 0 |

8.4. System kontroli programu akcji pracowniczych

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

9. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

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

9.1. Zestaw stosowanych zasad ładu korporacyjnego

W 2013 roku Spółka podlega zasadom ładu korporacyjnego opisanym w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (**Dobre Praktyki**), przyjętym Uchwałą Rady Nadzorczej GPW (**Rada Giełdy**) nr 12/1170/2007 z dnia 4 lipca 2007 roku, następnie zmienione Uchwałą Rady Giełdy nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 roku, Uchwałą Rady Giełdy nr 15/1282/2011 z dnia 31 sierpnia 2011 roku, Uchwałą Rady Giełdy nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011

roku oraz Uchwałą Rady Giełdy nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 roku (z tym, że zmiany wprowadzone w 2012 roku weszły w życie z dniem 1 stycznia 2013 roku).

Zarząd Spółki, w zakresie kompetencji przyznanych mu przez Statut i powszechnie obowiązujące przepisy prawne, dokłada należytej staranności w celu przestrzegania przez Spółkę w możliwie najszerszym zakresie Dobrych Praktyk. Ilość oraz zakres zasad, od stosowania których odstąpiono w 2013 roku, uległa zmniejszeniu w stosunku do roku poprzedniego. Zarząd Spółki dokłada szczególnych starań, aby polityka informacyjna Spółki wobec inwestorów, zarówno indywidualnych, jak i instytucjonalnych stanowiąca realizację wytycznych zawartych w Dobrych Praktykach była zgodna z ich oczekiwaniami. Ponadto, z przyczyn niezależnych od Spółki nie wszystkie zasady zawarte w Dobrych Praktykach są stosowane.

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

9.2. Zestaw zasad, od których stosowania odstąpiono

Poniżej wyszczególniono zasady ładu korporacyjnego, których Spółka nie dotrzymała w ramach swojej działalności w 2013 roku wraz z wyjaśnieniem stanowiska Spółki w każdym wyszczególnionym odstępstwie.

Rekomendacja I.5 Dobrych Praktyk

Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 roku w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 roku (1009/385/WE).

Wyjaśnienie przyczyn niestosowania rekomendacji I.5 Dobrych Praktyk:

Spółka nie zastosowała wyżej wymienionej rekomendacji w odniesieniu do członków organów zarządzających i nadzorujących. Zgodnie ze Statutem Spółki zarówno wynagrodzenie, jak i pozostałe warunki zatrudnienia danego członka Zarządu Spółki, uchwalane są indywidualnie przez Radę Nadzorczą. Zasady dotyczące wynagradzania członków Rady Nadzorczej ustalone są przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w formie uchwał. Podstawowym kryterium przy ustalaniu wynagrodzeń członków organów zarządzających i nadzorujących są ich kompetencje, umiejętności i zakres odpowiedzialności.

Spółka pragnie podkreślić, że wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących Spółki oraz inne świadczenia przyznane takim osobom w ciągu danego roku obrotowego są publikowane przez Spółkę w raporcie rocznym.

Spółka stoi na stanowisku, że prowadzi przejrzystą politykę dotyczącą wynagrodzeń.

Rekomendacja I.9 Dobrych Praktyk

GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.

Wyjaśnienie przyczyn niestosowania rekomendacji I.9 Dobrych Praktyk:

Spółka nie w pełni stosowała się do powyższej zasady. Na dzień 31 grudnia 2013 roku jak i na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania w Zarządzie Spółki większość stanowią kobiety (przy czym liczba członków Zarządu jest nieparzysta co uniemożliwia pełną równowagę) natomiast w Radzie Nadzorczej zasiadają wyłącznie mężczyźni. Spółka pragnie jednak zapewnić, iż przy wyborze osób zarządzających i nadzorujących Spółki decydujące znaczenie mają obiektywne kryteria takie jak: wiedza, doświadczenie, kompetencje i umiejętności potrzebne do pełnienia powierzanych funkcji. Przytoczone kryteria w najwyższym stopniu zapewniają efektywne i sprawne funkcjonowanie Spółki oraz realizację przyjętej strategii.

Zasada II.1.1) Dobrych Praktyk

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa: podstawowe dokumenty korporacyjne, w szczególności statut i regulaminy organów spółki,

Wyjaśnienie przyczyn niestosowania zasady II.1.1) Dobrych Praktyk:

Spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej Statut, Regulamin Rady Nadzorczej oraz Regulamin Zarządu. Spółka zobowiązuje się zamieścić Regulamin Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy tak szybko jak tylko on powstanie, dopełniający tym samym powyższej zasady w pełni.

Zasada III.8 Dobrych Praktyk

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

Wyjaśnienie przyczyn niestosowania zasady III.8 Dobrych Praktyk:

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

Rekomendacja I.12 Dobrych Praktyk:

Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Zasada II.1.9a) Dobrych Praktyk

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa: zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo,

Zasad IV.10 Dobrych Praktyk:

Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.

Wyjaśnienie przyczyn niestosowania rekomendacji I.12, zasady II.1.9a oraz zasady IV.10 Dobrych Praktyk:

Mając na uwadze dotychczasowe doświadczenia Spółki, zgodnie z którymi zdecydowana większość akcjonariuszy Spółki uczestniczy w obradach Walnego Zgromadzenia bezpośrednio jak również fakt, że rejestrowanie przebiegu walnego zgromadzenia oraz zapewnienie możliwości udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej mogłoby się wiązać ze znacznymi kosztami oraz potencjalnymi trudnościami natury organizacyjno-technicznej Spółka nie rejestruje i nie transmituje przebiegu walnego zgromadzenia. Dodatkowym czynnikiem determinującym wprowadzenie przez Spółkę w życie omawianych zasad będzie praktyka oraz doświadczenia innych Spółek notowanych na GPW związane z ich stosowaniem, co zdaniem Spółki może pozwolić na uniknięcie obecnie występujących wątpliwości oraz komplikacji natury faktycznej i prawnej związanych ze stosowaniem tych zasad.

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

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

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

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

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

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie podjęła jeszcze decyzji o prowadzeniu ksiąg rachunkowych w Grupie w standardach MSSF. Dlatego proces sporządzania sprawozdań finansowych w Grupie odbywa się dwuetapowo. Najpierw wszystkie spółki Grupy sporządzają swoje sprawozdania jednostkowe w polskich standardach rachunkowości. Sprawozdanie te są zatwierdzane przez zarządy spółek i o ile spełniają warunki podlegają badaniu. Następnie spółki dla celów konsolidacji Grupy, przekształcają sprawozdania jednostkowe, na bazie uzgodnionej dla Grupy polityki rachunkowości według MSSF stosując tzw. arkusze przejścia do sprawozdań już w standardach MSSF. Tak przygotowane sprawozdania trafiają następnie do Departamentu Rachunkowości i Sprawozdawczości Spółki gdzie powstaje skonsolidowane sprawozdanie Grupy.

Zarząd jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych Spółki i Grupy sprawuje Wiceprezes Zarządu odpowiedzialny za sprawy finansowe. Za organizację prac związanych z przygotowaniem sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest Główny Księgowy Spółki kierujący Departamentem Rachunkowości i Sprawozdawczości, który podlega bezpośrednio Wiceprezesowi Zarządu Spółki.

Skuteczny system kontroli wewnętrznej Spółki i zarządzania ryzykiem w procesie sprawozdawczości finansowej jest zapewniony dzięki:

- przygotowaniu procedur określających zasady i podział odpowiedzialności za sporządzenie sprawozdań finansowych,
- ustaleniu zakresu raportowania na bazie obowiązujących Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej,
- opracowaniu, wdrożeniu i sprawowaniu nadzoru nad stosowaniem w spółkach z Grupy Kapitałowej spójnych zasad rachunkowości oraz
- półrocznym przeglądom i rocznym badaniom publikowanych sprawozdań finansowych ZE PAK S.A. i Grupy Kapitałowej przez niezależnego audytora.

Roczne i półroczne sprawozdania finansowe podlegają niezależnemu badaniu oraz przeglądowi przez zewnętrznych biegłych rewidentów, którzy wyrażają opinię o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza na wniosek Zarządu, z grona renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysokie standardy usług i wymaganą niezależność.

Badania przeprowadzane są stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości,
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

W szczególności badania obejmują sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę i Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Wyniki finansowe Spółki i Grupy są na bieżąco monitorowane w trakcie roku obrotowego oraz podlegają ocenie okresowej dokonywanej przez Radę Nadzorczą. Na regularnych posiedzeniach Rady Nadzorczej Zarząd Spółki przedkłada informacje na temat aktualnej sytuacji finansowej Spółki i Grupy ZE PAK.

Zadaniem Spółki i Grupy jest sporządzenie takiego sprawozdania finansowego, obejmującego dane liczbowe i objaśnienia słowne, które:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej na dany dzień, jak też jej wyniku finansowego za dany okres,
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych a także na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.

Spółka oraz Grupa posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, określoną w art. 10 ustawy o rachunkowości. Zastosowane zasady rachunku kosztów, wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego są zgodne z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz z przepisami ustawy o rachunkowości.

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

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

W ramach działalności kontrolingowej okresowa sprawozdawczość zarządcza podlega ocenie pod kątem racjonalności informacji w nich zawartych, w szczególności w kontekście analizy odchyień od założeń przyjętych w planach finansowych

9.4. Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji

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

Tabela 12: Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczące pakiety akcji zgodnie ze stanem wiedzy Spółki na dzień 31 grudnia 2013 roku

| Akcjonariusz | Liczba posiadanych akcji | Procentowy udział w kapitale zakładowym | Liczba posiadanych głosów | Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów |
|--|--------------------------|---|---------------------------|--|
| Zygmunt Solorz-Żak*(pośrednio) poprzez: Elektrim S.A., Embud Sp. z o.o., Polsat Media B.V. | 26 200 867 | 51,55% | 26 200 867 | 51,55% |
| ING Otwarty Fundusz Emerytalny** | 5 069 361 | 9,97% | 5 069 361 | 9,97% |

* Zgodnie z zawiadomieniem z dnia 7 maja 2013 roku.

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

9.5. Posiadacze papierów wartościowych dających szczególne uprawnienia kontrolne

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

9.6. Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu

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

9.7. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych

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

9.8. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających i nadzorujących

Zarząd

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

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

Uchwały Zarządu wymagają sprawy przekraczające zwykły zarząd, w szczególności:

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

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

Rada Nadzorcza

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

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

Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Niezależni Członkowie Rady Nadzorczej”). Kandydat na Niezależnego Członka Rady Nadzorczej składa Spółce, przed jego powołaniem do składu Rady Nadzorczej, pisemne oświadczenie o spełnieniu kryteriów niezależności.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Do uprawnień Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- 1) zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki i opiniowanie regulaminu organizacyjnego określającego organizację przedsiębiorstwa Spółki,
- 2) zawieranie, rozwiązywanie i zmiana umów z członkami Zarządu oraz ustalanie zasad wynagradzania Zarządu oraz wysokości wynagrodzenia dla członków Zarządu Spółki,
- 3) powoływanie i odwoływanie w głosowaniu tajnym Prezesa Zarządu, Wiceprezesów Zarządu oraz innych członków Zarządu,
- 4) zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów, w głosowaniu tajnym, Prezesa Zarządu, Wiceprezesów Zarządu oraz innych członków Zarządu lub całego Zarządu,
- 5) delegowanie członka lub członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu Spółki w razie zawieszenia członków Zarządu, czy też całego Zarządu,
- 6) wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki,
- 7) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 8) ocena wniosków Zarządu co do podziału zysku albo pokrycia straty,
- 9) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników ocen, o których mowa w pkt 7 i 8,
- 10) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznej zwięzłej oceny sytuacji Spółki oraz corocznego sprawozdania z pracy Rady Nadzorczej,
- 11) opiniowanie spraw wnoszonych przez Zarząd będących przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia,
- 12) zatwierdzanie wieloletnich programów działania Spółki oraz Grupy Kapitałowej ZE PAK, w tym strategii działania Spółki oraz Grupy Kapitałowej ZE PAK, opracowywanych przez Zarząd, oraz
- 13) zatwierdzanie rocznych programów działania Spółki oraz rocznych programów działania grupy kapitałowej Spółki, w szczególności obejmujących plany produkcji oraz przychodów, plany kosztów rodzajowych, plany kosztów jednostkowych, plany wynagrodzeń, plany inwestycyjne oraz plany remontów i serwisowania.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy również udzielanie Zarządowi zgody na:

- 1) uczestniczenie w innych spółkach oraz zbywanie akcji lub udziałów w innych spółkach,
- 2) tworzenie oddziałów za granicą,
- 3) wypłatę zaliczki na poczet dywidendy,
- 4) dokonywanie przez Spółkę czynności skutkujących zaciągnięciem zobowiązania, z wyjątkiem:

- a) czynności przewidzianych w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą rocznym programie działania Spółki, lub
 - b) czynności skutkującej zaciągnięciem zobowiązania o wartości do 1 000 000 PLN, w tym także udzielanie poręczeń lub gwarancji oraz wystawianie lub poręczanie weksli,
- 5) nabywanie i zbywanie nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub użytkowaniu wieczystym o wartości przekraczającej 1 000 000 PLN,
 - 6) zawarcie przez Spółkę z podmiotem powiązaniem ze Spółką znaczącej umowy w rozumieniu przepisów dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, z wyłączeniem umów typowych, zawieranych przez Spółkę na warunkach rynkowych, w ramach prowadzonej działalności operacyjnej,
 - 7) wskazywanie przez Zarząd osób do pełnienia funkcji w organach spółek i innych podmiotów, w których Spółka uczestniczy bezpośrednio lub pośrednio, oraz
 - 8) ustalanie przez Zarząd sposobu wykonywania prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu lub na Zgromadzeniu Wspólników w spółkach, w stosunku do których Spółka jest spółką dominującą lub powiązaną w rozumieniu Kodeksu spółek handlowych, w sprawach:
 - a) zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego, jak również dokonanie innych czynności związanych z nabyciem lub rozporządzeniem składnikami majątku spółki, stanowiących przedmiot obrad Walnego Zgromadzenia lub Zgromadzenia Wspólników,
 - b) rozwiązania i likwidacji spółki,
 - c) zmiany statutu lub umowy spółki,
 - d) połączenia, podziału lub przekształcenia spółki, oraz
 - e) podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego spółki.

Na wniosek Zarządu Rada Nadzorcza udziela członkowi Zarządu zezwolenia na zajmowanie stanowisk we władzach spółek, w których Spółka posiada udziały lub akcje oraz pobieranie z tego tytułu wynagrodzenia.

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

Zarząd

Rok obrotowy 2013 Zarząd Spółki rozpoczął w następujących składzie:

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

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

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

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

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

Zarząd Spółki działa na podstawie ustawy z dnia 15 września 2000 roku „Kodeks spółek handlowych” i innych przepisów prawa, postanowień Statutu Spółki oraz Regulaminu Zarządu ZE PAK S.A.

W 2013 roku Zarząd ZE PAK S.A. odbył 48 posiedzeń, podczas których uchwalono i podjęto szereg udokumentowanych w protokołach decyzji. W okresie sprawozdawczym Zarząd podjął łącznie 436 uchwał. Wszystkie uchwały i polecenia Zarządu ZE PAK S.A. zostały wykonane lub są w trakcie realizacji przez odpowiednie merytoryczne komórki organizacyjne Spółki.

Rada Nadzorcza

W okresie sprawozdawczym miały miejsce zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki. Rok obrotowy 2013 Rada Nadzorcza ZE PAK S.A. rozpoczęła w następującym składzie:

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

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

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

5) Sławomir Sykucki.

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

Na dzień 22 marca 2013 roku wyznaczona została druga część posiedzenia Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ZE PAK S.A. zwołanego na dzień 21 lutego 2013 roku. Zgromadzenie to podjęło stosowne uchwały powołujące w skład Rady Nadzorczej Spółki Panów: Tomasza Zadrogę, Wiesława Walendziaka oraz Ludwika Sobolewskiego. Pan Ludwik Sobolewski oraz Pan Wiesław Walendziak złożyli Spółce oświadczenia o spełnieniu kryteriów niezależności przewidzianych dla niezależnego członka rady nadzorczej w rozumieniu Zalecenia Komisji z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowej i komisji rady (nadzorczej) (2005/162/WE) z uwzględnieniem Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Pan Wiesław Walendziak złożył także oświadczenie, że spełnia warunki niezależności wymagane dla członka komitetu audytu, o których mowa w ustawie z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym oraz że posiada kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

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

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

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

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

W dniu 7 listopada 2013 roku odbyło się posiedzenie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ZE PAK S.A., które to Zgromadzenie powołało w skład Rady Nadzorczej Spółki Pana Lesława Podkańskiego. Pan Lesław Podkański złożył ZE PAK S.A. oświadczenie, że spełnia kryteria niezależności przewidziane dla niezależnego członka rady nadzorczej w rozumieniu Zalecenia Komisji z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących

członkami rady nadzorczej spółek giełdowej i komisji rady (nadzorczej) (2005/162/WE) z uwzględnieniem Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Ponadto Pan Lesław Podkański złożył oświadczenie, że spełnia warunki niezależności wymagane dla członka komitetu audytu, o których mowa w ustawie z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym oraz że posiada kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

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

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

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

Wykonując swoje kodeksowe i statutowe obowiązki Rada Nadzorcza odbyła w 2013 roku sześć posiedzeń podejmując łącznie 48 uchwał. Rada Nadzorcza wykonała statutowy obowiązek odbycia posiedzenia w każdym kwartale.

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza sprawowała kolegialnie stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich jej dziedzinach działalności. Rada Nadzorcza koncentrowała się przede wszystkim na następujących zagadnieniach:

- 1) ocenie sprawozdań sporządzonych za rok obrotowy 2012,
- 2) zaopiniowaniu nowej struktury organizacyjnej Spółki,
- 3) zatwierdzeniu budżetu Spółki na rok 2013 i kontroli jego realizacji, a w szczególności uwarunkowaniach w zakresie produkcji energii i wynikach osiągniętych przez Spółkę z tytułu sprzedaży energii elektrycznej własnej i obcej, w tym wytworzonej w odnawialnych źródłach energii,
- 4) opiniowaniem wniosków składanych przez Zarząd w sprawach dotyczących bieżącej działalności Spółki;
- 5) uchwaleniu nowego „Regulaminu Rady Nadzorczej ZE PAK S.A.”;
- 6) powołaniu Komitetu Audytu Rady Nadzorczej ZE PAK S.A.;
- 7) wyrażeniu zgody na zaciągnięcie przez Spółkę zobowiązań związanych z udzieleniem kredytu przeznaczonego na sfinansowanie kolejnego etapu procesu modernizacji Elektrowni. Pątnów I;
- 8) powołaniem Zarządu Spółki VI kadencji.

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

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

Walne Zgromadzenie

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

Walne Zgromadzenie odbywa się w Warszawie lub w siedzibie Spółki.

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

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

Do podstawowych kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

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

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

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają osoby będące akcjonariuszami na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia. Warunkiem dopuszczenia akcjonariusza do udziału w Walnym Zgromadzeniu jest przedstawienie przez niego imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, które wystawione jest przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych.

Akcjonariusz uczestniczy w obradach Walnego Zgromadzenia i wykonuje prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.

Akcjonariuszowi reprezentującemu co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki przysługuje prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku Walnego Zgromadzenia Spółki. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi Spółki nie później niż na 21 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia Spółki.

Akcjonariusz występujący z żądaniem umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia powinien wykazać posiadanie odpowiedniej liczby akcji na dzień złożenia żądania załączając do żądania świadectwo depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych.

Akcjonariusz reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki może przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad.

Każdy z akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu może podczas Walnego Zgromadzenia Spółki zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są większością 75% głosów oddanych, chyba, że Kodeks Spółek Handlowych stanowi inaczej. Jedna akcja Spółki daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

9.11. Opis zasad zmian Statutu Spółki

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

9.12. Zasady ustalania i wysokość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących

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

Łączna kwota wynagrodzeń, rozumiana jako wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści otrzymanych w pieniądzu, w naturze lub jakiegokolwiek innej formie, wypłaconych przez Spółkę oraz podmioty zależna Spółki członkom Zarządu w 2013 rok wyniosła 2 894 873,46 PLN. Podaną kwotę należy traktować jako wartość brutto wynagrodzeń wypłaconych lub należnych w okresie od stycznia do grudnia 2013 roku.

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

Tabela 13: Informacje na temat wysokości wypłaconego wynagrodzenia oraz wartości świadczeń niepieniężnych w 2013 roku przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki wszystkim członkom Zarządu pełniącym funkcje w 2013 roku

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

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

Łączna kwota wynagrodzeń, rozumiana jako wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści otrzymanych w pieniądzu, w naturze lub jakiegokolwiek innej formie, wypłaconych przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki członkom Rady Nadzorczej w 2013 rok wyniosła 1 547 242,36 PLN. Podaną kwotę należy traktować jako wartość brutto wynagrodzeń wypłaconych lub należnych w okresie od stycznia do grudnia 2013 roku.

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

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

10. Pozostałe informacje

10.1. Istotne postępowania sądowe

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. oraz spółki konsolidowane w ramach Grupy nie są stroną w postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których pojedyncza lub łączna wartość przewyższałaby 10% kapitałów własnych ZE PAK S.A., za wyjątkiem postępowań opisanych poniżej.

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

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

W związku z wyrokami Sądów Administracyjnych w sprawach innych spółek energetycznych w przedmiocie nadpłaconego podatku akcyzowego, ZE PAK S.A. we współpracy z doradcą podatkowym przeanalizował uchwałę I GPS 1/11 Naczelnego Sądu Administracyjnego z dnia 22 czerwca 2011 roku, gdzie Naczelny Sąd Administracyjny uznał, że przeniesienie ciężaru podatku w cenie wyłącza możliwość zwrotu nadpłaty. Z uzasadnienia tej uchwały można wywieść ryzyko, że organy podatkowe będą odmawiały zwrotu nadpłat wskazując, że postępowanie podatkowe w ogóle nie jest właściwe dla tego typu roszczeń. Wówczas ich dochodzenie będzie możliwe na drodze cywilnoprawnej, co powoduje, iż istotną kwestią stanie się przedawnienie (na gruncie prawa cywilnego termin ten wynosi 3 lata). W związku z powyższym ZE PAK S.A. 10 lutego 2012 roku złożył do Sądu Rejonowego Warszawa Śródmieście zawezwanie Skarbu Państwa do próby ugodowej na kwotę 626,4 mln PLN i tym samym przerwał bieg przedawnienia. Do zawarcia ugody nie doszło, gdyż na rozprawie w dniu 16 kwietnia 2012 roku przedstawiciele Skarbu Państwa nie zgodzili się na ugodę. Równolegle, Spółka oczekując na wyniki postępowań podatkowych w sprawie wcześniej złożonych wniosków o nadpłatę, złożyła na piśmie w dniu 14 września 2012 roku w Izbie Celnej w Poznaniu dodatkowe wyjaśnienia w postaci wyników szczegółowej analizy ekonomicznej, której celem było wykazanie, czy Spółka poniosła uszczerbek związany z zapłatą podatku akcyzowego, do którego nie była zobowiązana. Postępowania, które znajdują się obecnie na etapie Izby Celnej w Poznaniu dotyczą okresu grudzień 2006 – wrzesień 2008 roku. Niemniej, Spółka stoi na stanowisku, iż złożony dokument dotyczy również pozostałych wniosków nadpłatowych z całego okresu styczeń 2006 – luty 2009 roku.

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

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

swoje wcześniejsze orzeczenie. Powodowie po raz kolejny złożyli odwołanie od decyzji środowiskowej. W dniu 5 maja 2010 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Poznaniu orzekł, iż decyzja środowiskowa, na podstawie której została udzielona koncesja na wydobycie węgla brunatnego ze złoża Tomisławice, w rażący sposób narusza przepisy prawa. PAK KWBK S.A. i Samorządowe Kolegium Odwoławcze złożyły odwołanie od tego wyroku. W dniu 21 marca 2012 roku Naczelny Sąd Administracyjny uchylił zaskarżone orzeczenie Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia. W dniu 6 listopada 2012 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Poznaniu ogłosił wyrok uchylający decyzję Samorządowego Kolegium Odwoławczego z dnia 25 marca 2009 roku odmawiającą stwierdzenia nieważności decyzji środowiskowej wydanej w dniu 7 sierpnia 2007 roku przez Wójta Gminy Wierzbinek związanej z eksploatacją przez PAK KWBK S.A. odkrywki węgla brunatnego Tomisławice. Wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu z dnia 6 listopada 2012 roku nie jest prawomocny. W przypadku, gdyby opisywany wyrok stał się prawomocny, Samorządowe Kolegium Odwoławcze ponownie rozpozna sprawę dotyczącą stwierdzenia nieważności decyzji środowiskowej wydanej przez Wójta Gminy Wierzbinek. Wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu z dnia 6 listopada 2012 roku nie pozbawia mocy prawnej decyzji środowiskowej wydanej przez Wójta Gminy Wierzbinek i nie wstrzymuje prac eksploatacyjnych oraz wydobywczych na odkrywce Tomisławice. W dniu 7 stycznia 2013 roku PAK KWBK S.A. złożyła skargę kasacyjną od opisywanego wyroku. Do dnia dzisiejszego nie został wyznaczony termin rozpoznania skargi kasacyjnej.

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

10.2. Istotne osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Na dzień niniejszego raportu Spółki z GK ZE PAK nie prowadzą prac badawczo-rozwojowych, które miałyby istotne znaczenie dla Grupy. Ponadto w okresie minionego roku Grupa nie dokonała istotnych nakładów finansowych na prace badawczo-rozwojowe.

10.3. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

Eksploatacja pokładów węgla brunatnego i Produkcja z niego energii elektrycznej nieuchronnie wiąże się z ingerencją w środowisko naturalne. Jednak jednym z nadrzędnych celów działalności Grupy ZE PAK jest minimalizowanie lub zapobieganie, o ile to możliwe, negatywnym skutkom oddziaływania na środowisko. Działalność prowadzona przez Grupę oddziałuje na środowisko naturalne, w szczególności poprzez emisję zanieczyszczeń do powietrza, wytwarzanie i przetwarzanie odpadów, korzystanie z wód i wprowadzanie ścieków do wód lub ziemi. Oddziaływanie to, regulowane jest przez obowiązujące przepisy o ochronie środowiska. W związku z prowadzoną działalnością, spółki z Grupy ZE PAK posiadają szereg pozwoleń środowiskowych, w tym pozwolenia zintegrowane, regulujące operacyjne i środowiskowe aspekty głównych i pomocniczych instalacji. Ponadto, Grupa posiada pozwolenia na eksploatację instalacji

nieobjętych zezwoleniami zintegrowanymi, w tym pozwolenia wodnoprawne i pozwolenia na wytwarzanie i przetwarzanie odpadów. Wszystkie zobowiązane spółki z Grupy wywiązują się z obowiązków w zakresie sprawozdawczości do odpowiednich urzędów oraz wnoszą terminowo stosowne opłaty z tytułu gospodarczego korzystania ze środowiska.

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

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

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

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

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

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

Spółki z Grupy prowadzące działalność wydobywczą metoda odkrywkową zobowiązane są na mocy odpowiednich przepisów do rekultywacji terenów wykorzystywanych w procesie pozyskiwania węgla brunatnego. Wykonywana jest rekultywacja techniczna i rekultywacja biologiczna terenów pogórnich. W ramach obu rodzajów rekultywacji przeprowadzane są działania w kierunku: wodnym, leśnym oraz rolnym.

Rekultywacja techniczna realizowana przez kopalnie lub na ich zlecenie w minionym roku polegała przede wszystkim na realizacji prac polegających na formowaniu i profilowaniu terenu. Natomiast w ramach rekultywacji biologicznej prowadzono następujące prace:

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

Tabela 15: zestawienie wielkości obszarów, na których przeprowadzono rekultywację techniczną, prowadzona jest nadal rekultywacja biologiczna i obsiew, oraz terenów, dla których uzyskano decyzję o prawidłowo zakończonej rekultywacji w 2013 roku

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

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

10.4. Informacje na temat badania sprawozdania finansowego

Umowa dotycząca badania Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych tj. Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, została zawarta w dniu 23 lipca 2013 roku.

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

10.5. Prognozy finansowe

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