

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

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
W 2013 ROKU**

Spis treści:

1.	Wybrane jednostkowe dane finansowe	4
2.	Charakterystyka Spółki i Grupy Kapitałowej	5
2.1.	<i>Podstawowe informacje o Spółce i Grupie Kapitałowej</i>	5
2.2.	<i>Podstawowe zasady oraz zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową ZE PAK</i>	10
2.3.	<i>Charakterystyka podstawowych produktów, towarów i usług oraz podstawowych rynków zbytu i źródeł zaopatrzenia</i>	11
3.	Opis działalności	13
3.1.	<i>Istotne zdarzenia roku obrotowego oraz zdarzenia następujące po dniu bilansowym mające wpływ na działalność bieżąca i przyszłą</i>	13
3.2.	<i>Istotne umowy zawarte w roku obrotowym</i>	15
3.3.	<i>Realizacja programu inwestycyjnego</i>	19
3.4.	<i>Zarządzanie ryzykiem</i>	21
3.5.	<i>Opis wykorzystania wpływów z emisji</i>	23
3.6.	<i>Zatrudnienie</i>	23
4.	Podstawowe czynniki ryzyka prowadzonej działalności	24
5.	Opis sytuacji finansowo-majątkowej	32
5.1.	<i>Zasady sporządzania sprawozdania finansowego</i>	32
5.2.	<i>Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych</i>	32
5.3.	<i>Charakterystyka czynników mających wpływ na bieżące i przyszłe wyniki finansowe</i>	40
5.4.	<i>Zdarzenia o charakterze nietypowym mające wpływ na osiągnięte rezultaty finansowe</i>	42
6.	Zarządzanie zasobami finansowymi	42
6.1.	<i>Ocena zarządzania zasobami finansowymi</i>	42
6.2.	<i>Ocena realizacji zamierzeń inwestycyjnych</i>	42
7.	Istotne czynniki i perspektywy rozwoju	43
8.	Charakterystyka struktury akcjonariatu	45
8.1.	<i>Struktura akcjonariatu</i>	45
8.2.	<i>Nabycie akcji własnych</i>	46
8.3.	<i>Akcje i udziały podmiotów z Grupy Kapitałowej ZE PAK w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających</i>	47
8.4.	<i>System kontroli programu akcji pracowniczych</i>	48
9.	Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego	48
9.1.	<i>Zestaw stosowanych zasad ładu korporacyjnego</i>	48
9.2.	<i>Zestaw zasad, od których stosowania odstąpiono</i>	49
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>	52
9.4.	<i>Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji</i>	55

9.5.	<i>Posiadacze papierów wartościowych dających szczególne uprawnienia kontrolne</i>	55
9.6.	<i>Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu</i>	55
9.7.	<i>Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych</i>	55
9.8.	<i>Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających i nadzorujących</i>	56
9.9.	<i>Skład osobowy, jego zmiany oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących</i>	58
9.10.	<i>Sposób działania Walnego Zgromadzenia, jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania</i>	62
9.11.	<i>Opis zasad zmian Statutu Spółki</i>	64
9.12.	<i>Zasady ustalania i wysokość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących</i>	64
10.	Pozostałe informacje	65
10.1.	<i>Istotne postępowania sądowe</i>	65
10.2.	<i>Istotne osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju</i>	66
10.3.	<i>Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego</i>	67
10.4.	<i>Informacje na temat badania sprawozdania finansowego</i>	68
10.5.	<i>Prognozy finansowe</i>	68

1. Wybrane jednostkowe dane finansowe

Wybrane jednostkowe dane finansowe	tys. PLN		tys. EUR	
	okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2013	okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2012	okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2013	okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2012
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 776 685	2 016 188	421 915	483 081
II. Zysk/Strata z działalności operacyjnej	78 402	254 407	18 618	60 956
III. Zysk/Strata brutto	247 073	327 732	58 673	78 525
IV. Zysk/Strata netto	231 857	275 013	55 060	65 893
V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	113 328	302 371	26 912	72 448
VI. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	34 612	-446 420	8 219	-106 963
VII. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-38 086	-99 889	-9 044	-23 934
VIII. Przepływy pieniężne netto razem	109 854	-243 938	26 087	-58 448
IX. Zysk netto na akcję (w PLN/EUR na akcję)	4,56	5,30	1,08	1,27
X. Średnioważona liczba akcji	50 823 547	51 925 796	50 823 547	51 925 796

Wybrane jednostkowe dane finansowe	tys. PLN		tys. EUR	
	stan na 31.12.2013	stan na 31.12.2012	stan na 31.12.2013	stan na 31.12.2012
XI. Aktywa razem	3 513 120	3 145 230	847 106	769 343
XII. Aktywa trwałe	3 027 338	2 781 453	729 972	680 361
XIII. Aktywa obrotowe	485 782	363 777	117 135	88 982
XIV. Kapitał własny	2 825 878	2 594 021	681 394	634 514
XV. Kapitał podstawowy	101 647	104 052	24 510	25 452
XVI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	687 242	551 209	165 712	134 829
XVII. Zobowiązania długoterminowe	6 302	75 408	1 520	18 445
XVIII. Zobowiązania krótkoterminowe	355 393	284 538	85 695	69 600
XIX. Wartość księgowa na akcję (w PLN/EUR na akcję)	55,60	49,96	13,41	12,22
XX. Średnioważona 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 rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych zgodnie z kursem stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów NBP z każdego ostatniego roboczego dnia miesiąca okresu obrotowego od dnia 1 stycznia 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 bilansu 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 **EP II**), 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., Energoinwest 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.

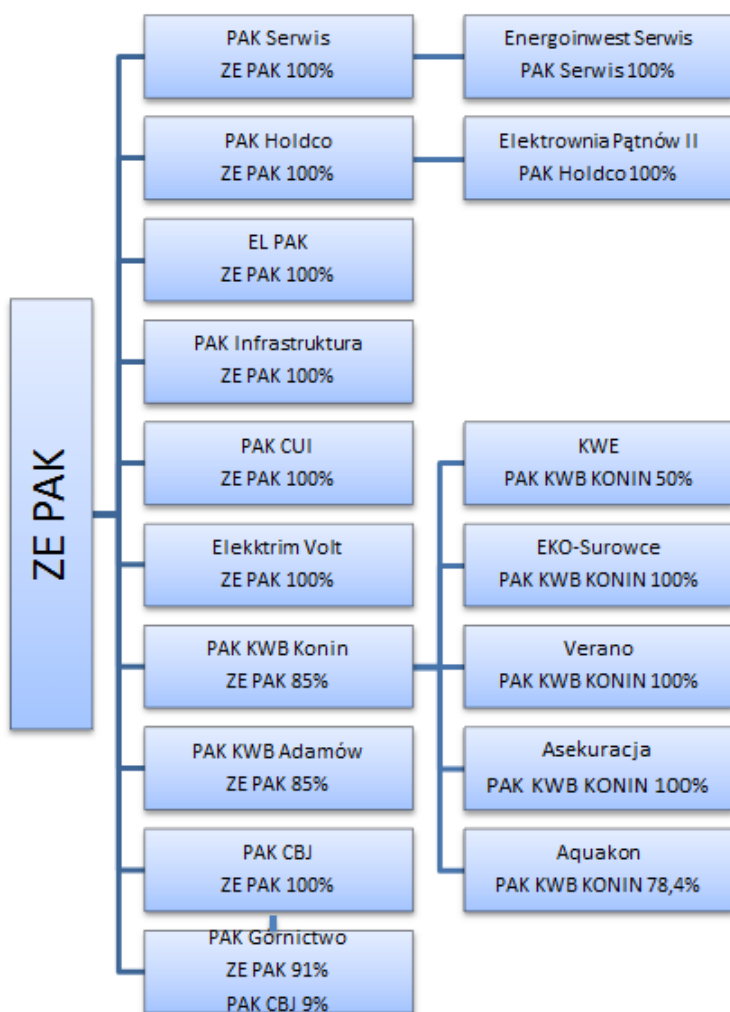
Aktywa wytwórcze Grupy obejmują cztery elektrownie opalane węglem brunatnym zlokalizowane w centralnej Polsce, w województwie wielkopolskim. Są to: Elektrownia Pątnów II, która jest wyposażona w blok energetyczny na parametry nadkrytyczne, Elektrownia Pątnów I, Elektrownia Adamów oraz Elektrownia Konin, 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 odsprzedania) i praw majątkowych ze świadectw pochodzenia energii. Uzupełnienie stanowią

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

Poniżej przedstawiono strukturę Grupy ZE PAK na dzień 31 grudnia 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 Sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Usługi w zakresie obsługi informatycznej	100%	100%
PAK Centrum Badań Jakości Sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Badania i analizy chemiczne	100%	100%
PAK Górnictwo Sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wydobycie węgla	100%***	100%***

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

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 SA – 94%, PAK CBJ Sp. z o.o. - 6%.

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

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

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 Spółki koncentruje się na kilku obszarach. Podstawowym jest niewątpliwie wytwarzanie energii elektrycznej oraz hurtowa sprzedaż energii elektrycznej, uzupełnienie stanowi sprzedaż świadectw pochodzenia energii elektrycznej, działania mające na celu zapewnienie odpowiedniej ilości uprawnień do emisji CO₂ oraz produkcja i sprzedaż ciepła. W 2013 roku Spółka prowadziła swoją działalność głównie na rynku polskim. Jedynie działalność związana z transakcjami na uprawnieniach do emisji CO₂ miały miejsca pomiędzy Spółką a kontrahentami zagranicznymi.

Spółka jest drugim, pod względem wielkości, krajowym producentem energii elektrycznej wytwarzanej z węgla brunatnego. Udział wszystkich elektrowni Spółki w całości energii produkowanej w Polsce wynosi około 5,6%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. W 2013 roku Spółka sprzedała 8,49 TWh energii elektrycznej, czyli o blisko 1% więcej niż w 2012 roku. Za wzrost produkcji odpowiada w pierwszej kolejności Elektrownia Adamów oraz Elektrownia Konin (przy czym należy mieć na uwadze, że w Elektrowni Konin przez cały poprzedni rok pracował blok biomasowy, który w 2012 roku był eksploatowany jedynie pół roku) w Elektrowni Pątnów produkcja energii w 2013 roku spadła.

Główny kierunek sprzedaży energii elektrycznej stanowiła sprzedaż w ramach kontraktów bilateralnych zawieranych ze spółkami obrotu energią elektryczną działającymi na rynku polskim.

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.

Ta forma sprzedaży to 61,4% wolumenu sprzedaży energii realizowanej w Spółce w 2013 roku, w tym udział pięciu największych kontrahentów Spółki wyniósł 32,1%. Sprzedaż do odbiorców końcowych nie stanowiła istotnego elementu działalności Spółki i wyniosła 0,5% całości wolumenu sprzedaży energii elektrycznej.

Z roku na rok coraz większą rolę pośród kierunków sprzedaży energii odgrywa rynek giełdowy. W 2013 roku Spółka zrealizowała na rynkach giełdowych 29,6% całości wolumenu sprzedaży energii elektrycznej, co stanowi znaczący wzrost w porównaniu do roku poprzedniego.

Spółka w 2013 roku utrzymywała się w grupie wytwórców, którzy aktywnie uczestniczyli w handlu na rynku bilansującym energii elektrycznej, sprzedając część swojej energii na tym rynku, tj. 9% całości wolumenu sprzedaży energii elektrycznej. Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej stanowiły 86,8% ogółu przychodów ze sprzedaży Spółki.

Liczba uzyskiwanych przez Spółkę 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 Spółka jest zobowiązana przedstawić Prezesowi URE do umorzenia w celu wywiązania się z obowiązków nakładanych przez obowiązujące przepisy. W związku z powyższym nadwyżka uzyskiwanych certyfikatów jest sprzedawana, głównie na Towarowej Giełdzie Energii. W 2013 roku Spółka wygenerowała 0,35 TWh zielonych certyfikatów i 0,18 TWh czerwonych certyfikatów. Przychody ze sprzedaży certyfikatów stanowiły 3,2% ogółu przychodów ze sprzedaży Spółki. Należy wspomnieć, że wraz z końcem kwietnia 2013 roku zrezygnowano ze współspalania biomasy w Elektrowniach Spółki, o czym będzie mowa w punkcie 3. Opis działalności.

Ciepło wytwarzane w elektrowniach Spółki jest sprzedawane lokalnym odbiorcom. Głównymi odbiorcami są miejskie przedsiębiorstwa energetyki ciepłej oraz miejscowi producenci przemysłowi. Spółka pokrywa prawie całe zapotrzebowanie na ciepło miejscowości Konin i Turek. W 2013 roku elektrownie Spółki sprzedały 2 132 TJ ciepła. Sprzedaż ciepła stanowiła około 3,5% ogółu przychodów ze sprzedaży Grupy. Uzupełnienie przychodów Spółki stanowią usługi wykonywane głównie dla podmiotów z Grupy, udział usług w strukturze przychodów Spółki wynosi 6,5%.

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

W elektrowniach Spółki, 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 Spółki 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 Spółki 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 Spółki. Przestanką 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 Spółki nie obniżył się w wyniku zakończenia współspalania, ponieważ Spółka zastąpiła współspalanie biomasy większą produkcją z węgla. Natomiast wolumen energii „zielonej” produkowanej przez Spółkę 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.

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 SA 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 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. Udzielone 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 Spółki

Poniżej przedstawiono opis istotnych umów zawartych przez Spółkę 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 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.

Umowy dotyczące udzielonych pożyczek

Spółka nie udzielała w 2013 roku żadnych pożyczek.

Udzielone i otrzymane gwarancje oraz poręczenia

Tabela 2: Zestawienie udzielonych przez Spółkę w 2013 roku gwarancji i poręczeń.

Lp.	Nazwa podmiotu, za którego udzielono poręczenia	Nazwa beneficjenta oraz przedmiot poręczenia	Kwota poręczenia w tys.	Data zawarcia umowy poręczenia	Data ważności poręczenia
1.	PAK KWB Konin S.A.	BRE Bank S.A. Kredyt obrotowy na kwotę 30.000,00 tys. PLN. W dniu 31-12-2013 r. kredyt został spłacony	18.300	14-02-2013	31-03-2014
2.	PAK KWB Konin S.A.	BRE Bank S.A. Kredyt obrotowy na kwotę 10.300,00 tys. PLN	10.300	14-02-2013	30-04-2014
3.	PAK KWB Konin S.A.	BRE Bank S.A. Kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 9.700,00 tys. PLN	9.700	10-05-2013	31-07-2014
4.	PAK KWB Adamów S.A.	BZ WBK S.A. Kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 10.500,00 tys. PLN	10.500	16-05-2013	16-05-2014
5.	PAK KWB Konin S.A.	BZ WBK S.A. Kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 65.000,00 tys. PLN	65.000	31-07-2013	30-06-2014
6.	PAK KWB Konin S.A.	BZ WBK S.A. Kredyt inwestycyjny w kwocie 46.463,40 tys. PLN	32.572	31-07-2013	31-12-2016
7.	PAK KWB Konin S.A.	Bank Millennium S.A. Kredyt obrotowy na kwotę 76.500,00 tys. PLN	76.500	05-08-2013	31-12-2017

Tabela 3: Zestawienie otrzymanych w 2013 roku gwarancji i poręczeń

Lp.	Rodzaj	Wystawca	Beneficjent	Zlecający	Kwota w tys.	Data obowiązywania
1.	Gwarancja Bankowa Dobrego Wykonania	Raiffeisen Bank Polska S.A.	ZE PAK S.A.	Energomar-Nord Sp. z o.o.	28	29-06-2016
2.	Gwarancja Bankowa Dobrego Wykonania	PKO BP	ZE PAK S.A.	Chemar Rurociągi Sp. z o.o.	2.282	15-12-2014
3.	Gwarancja Bankowa Dobrego Wykonania	PKO BP	ZE PAK S.A.	Chemar Rurociągi Sp. z o.o.	2.308	15-02-2015
4.	Gwarancja Bankowa Zwrotu Zaliczki	PKO BP	ZE PAK S.A.	Chemar Rurociągi Sp. z o.o.	2.807	30-11-2014
5.	Gwarancja Bankowa Zwrotu Zaliczki	PKO BP	ZE PAK S.A.	Chemar Rurociągi Sp. z o.o.	2.839	31-01-2015

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

6.	Gwarancja Bankowa Zwrotu Zaliczki	PEKAO SA	ZE PAK S.A.	Remak-Rozruch SA	28.326	30-09-2015
7.	Gwarancja Bankowa Zwrotu Zaliczki	PEKAO SA	ZE PAK S.A.	Turbo-Care Sp. z o.o.	2.583	30.09.2015
8	Gwarancja Dobrego Wykonania na okres Jakości i Rękojmi	Siemens Financial Services GmbH	ZE PAK S.A.	Turbo-Care Sp. z o.o.	3.075	10.07.2015
9	Gwarancja Dobrego Wykonania Umowy	Siemens Financial Services GmbH	ZE PAK S.A.	Turbo-Care Sp. z o.o.	14.742	24-09-2015
10	Gwarancja Dobrego Wykonania Umowy	Siemens Financial Services GmbH	ZE PAK S.A.	Turbo-Care Sp. z o.o.	15.120	24-11-2015
11	Gwarancja Zwrotu Zaliczki	Siemens Financial Services GmbH	ZE PAK S.A.	Turbo-Care Sp. z o.o.	10.074	14-02-2015
12	Gwarancja Zwrotu Zaliczki	Siemens Financial Services GmbH	ZE PAK S.A.	Turbo-Care Sp. z o.o.	10.332	14-04-2015
13	Gwarancja Ubezpieczeniowa Należytego Usunięcia Wad lub Usterek	UNIQA TU S.A.	ZE PAK S.A.	Condix	3.584	10-07-2015

Umowy ubezpieczeniowe

Poniżej wyszczególniono istotne umowy ubezpieczeniowe zawarte przez Spółkę 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 Państwów, 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.

Umowy zawarte z podmiotami powiązanymi na warunkach odbiegających od rynkowych

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

3.3. Realizacja programu inwestycyjnego

Kluczowe inwestycje w fazie realizacji

Elektrownia Pątnów I

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 NO_x 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 NO_x 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 NO_x 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 NO_x 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.

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 „Konceptję 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

Spółka prowadząc swoją działalność narażona jest na szereg rodzajów ryzyka, występujących faktycznie, potencjalne lub teoretycznie, obecnych w branży oraz na rynkach, na których działa Spółka. Są to czynniki mające swoje źródło zarówno wewnątrz Spółki, jak i w jej otoczeniu. 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.

Spółka nie stosuje instrumentów finansowych w zakresie zabezpieczania ryzyka zmiany cen dotyczących rynków na których prowadzi swoją działalność. W zakresie zabezpieczania ryzyka kredytowego wykorzystywane są instrumenty w postaci przedpłat, gwarancji oraz poręczeń. W przypadku gwarancji i poręczeń Spółka dokonuje we własnym zakresie oceny wiarygodności kredytowej podmiotu udzielającego gwarancji lub poręczenia. W celu uniknięcia istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej Spółka korzysta z kredytów odnawialnych w rachunkach bieżących, wysokość limitów kredytowych dopasowana jest do skali działalności Spółki.

Celem stosowania przez Spółkę instrumentów finansowych w zakresie zabezpieczania ryzyka finansowego jest zawsze jego minimalizowanie. Zgodnie z Zasadami Zarządzania nie jest dopuszczalna sytuacja wykorzystywania instrumentów finansowych służących zabezpieczeniu ryzyka finansowego do osiągnięcia krótkoterminowych korzyści z różnic w wycenie danego instrumentu. Spółka nie wyklucza żadnych metod oraz strategii zarządzania ryzykiem finansowym pod warunkiem jednak, że stosowana metoda jest zgodna z Zasadami Zarządzania. Obecnie Spółka nie wykorzystuje metod zabezpieczania ryzyka dla których właściwa byłaby rachunkowość zabezpieczeń, jednak nie wyklucza stosowania takich metod w przyszłości, szczególnie w przypadku zdefiniowania ryzyka o dużym potencjale w zakresie kursu walutowego lub stopy procentowej.

3.5. Opis wykorzystania wpływów z emisji

W 2013 roku Spółka nie przeprowadzała żadnych emisji.

3.6. Zatrudnienie

W poniższych tabelach przedstawiono zestawienie wielkości zatrudnienia (w przeliczeniu na etaty) na koniec lat 2013 oraz 2012, a także średnie poziomy zatrudnienia w obu latach.

Zatrudnienie w Spółce na koniec 2013 roku wyniosło 1 233 etatów, co stanowi spadek o 41 etatów, tj. 3,2% w stosunku do porównywalnego stanu na koniec 2012 roku. Średni poziom zatrudnienia w 2013 roku wyniósł 1 256 etatów, czyli spadł o 10 etatów, tj. 0,7% w stosunku do poziomu roku poprzedniego.

Tabela 4: Zatrudnienie

Wyszczególnienie	2013	2012	Zmiana	
	etaty	etaty	etaty	%
Zatrudnienie wg stanu na koniec roku	1 233	1 274	-41	-3,2
Średnie zatrudnienie w roku	1 256	1 266	-10	-0,7

4. Podstawowe czynniki ryzyka prowadzonej działalności

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

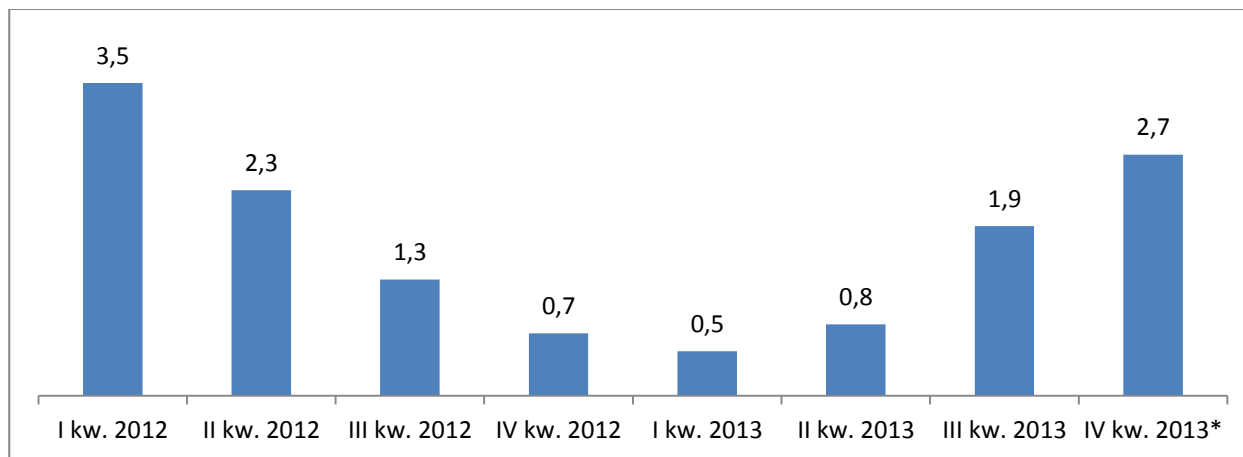
- trendy makroekonomiczne w gospodarce Polski i zapotrzebowanie na energię elektryczną;
- otoczenie regulacyjne;
- ceny energii elektrycznej;
- ceny i podaż świadectw pochodzenia;
- koszty paliw, koszt wydobycia węgla;
- koszty uprawnień do emisji CO₂;
- sezonowość i warunki meteorologiczne;
- nakłady inwestycyjne.

Trendy makroekonomiczne w gospodarce Polski i zapotrzebowanie na energię elektryczną

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

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.

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

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

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

Otoczenie regulacyjne

Podmioty działające na rynku energii elektrycznej podlegają ścisłej regulacji. Prawo Energetyczne, Rozporządzenia oraz dyrektywy Komisji Europejskiej i konwencje międzynarodowe, dotyczące

m.in. ochrony środowiska i zmian klimatycznych (w tym emisji CO₂), obowiązku publicznej sprzedaży części wytworzonej energii, jak również wsparciu dla określonych technologii wytwarzania energii. Pod uwagę należy brać również przepisy prawa podatkowego oraz interpretacje i rekomendacje wydawane przez Urząd Regulacji Energetyki.

W ostatnim roku w szeroko rozumianym otoczeniu regulacyjnym istotnym dla wytwórców energii elektrycznej miało miejsce kilka zasadniczych zmian. W drugiej połowie roku przyspieszyły prace związane z powstawaniem tzw. „ryнку mocy”. W ocenie Przedstawicieli Urzędu Regulacji Energetyki oraz Polskich Sieci Elektrycznych pełna implementacja rynku mocy w docelowej formie może potrwać około dwóch, 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 wprowadzeniu 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. Zapropozowane 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

tw. 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

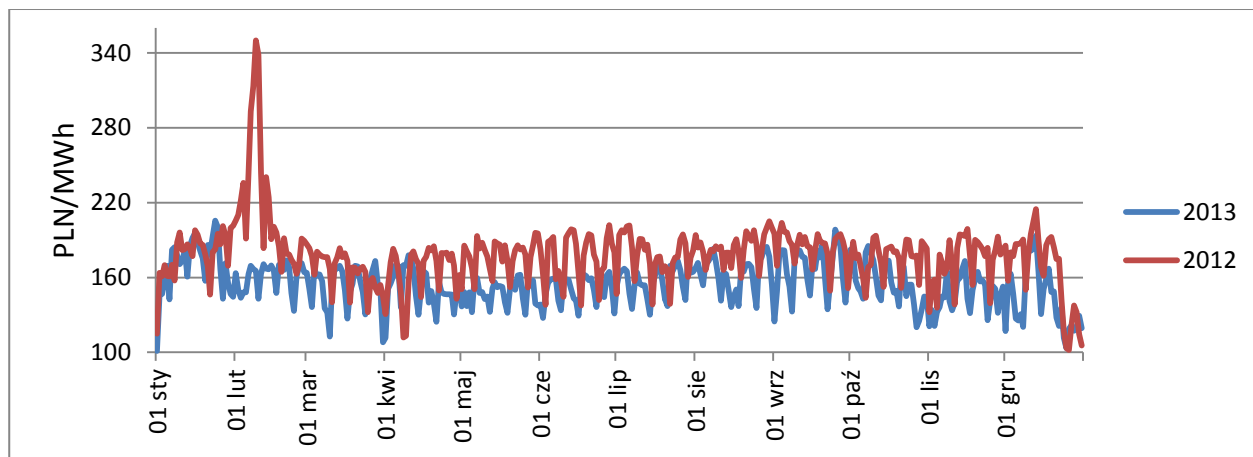
Ceny energii elektrycznej

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

Zgodnie z komunikatami Urzędu Regulacji Energetyki średnia cena sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym w kolejnych kwartałach 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.

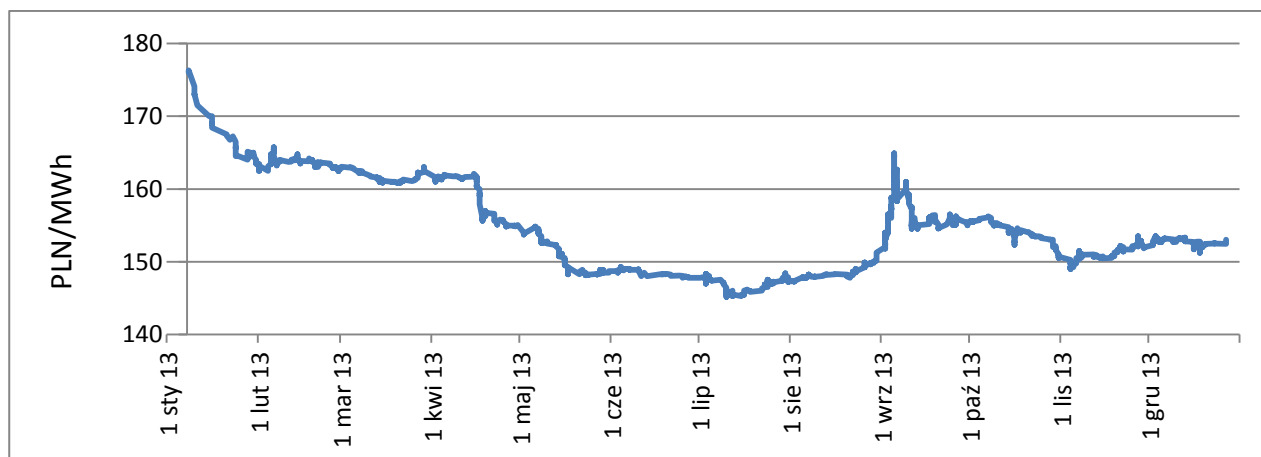
Wykres 2: Ceny energii (IRDN)



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 wyżki, 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



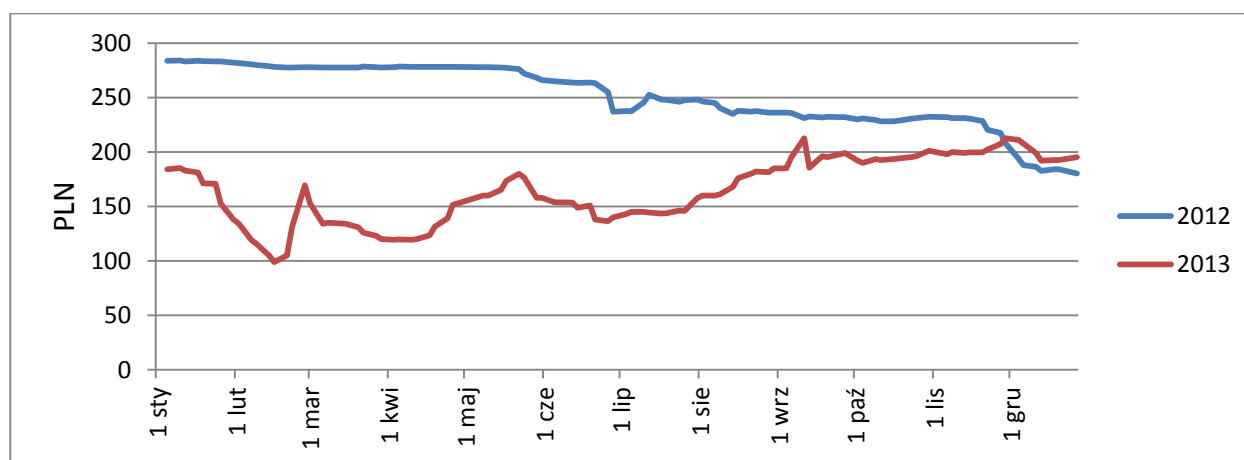
Źródło: dane rynkowe (TGE)

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

Tendencja spadkowa, zapoczątkowana w drugiej połowie 2012 roku na rynku zielonych certyfikatów nasiliła się w pierwszym kwartale 2013 roku. Stale rosnąca dynamika spadków, spowodowana ogromną nadpodażą świadectw pochodzenia doprowadziła do sytuacji, w której strona podażowa była zmuszona do akceptowania poziomów cenowych, które nie gwarantowały rentowności produkcji energii przy wykorzystaniu większości technologii produkcji OZE. Jak się okazało z perspektywy czasu, dynamiczne spadki ze stycznia i lutego 2013 ukształtowały minima cenowe na poziomie bliskim 100 PLN za certyfikat. Od tego czasu obserwujemy systematyczną tendencję wzrostową, przerywaną okresowymi korektami. Powodów takiego zachowania się ceny należy szukać między innymi w informacjach płynących od największych producentów energii elektrycznej (również ZE PAK) informujących o istotnym ograniczeniu, lub całkowitej rezygnacji ze współspalania biomasy, co w konsekwencji powoduje znaczące zmniejszenie produkcji energii zielonej a co za tym idzie ogranicza źródło podaży świadectw pochodzenia. W IV kwartale 2013 roku ceny osiągnięte ze sprzedaży zielonych certyfikatów były już na poziomach wyższych od poziomów notowanych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Jednak nadal daleko im do poziomu opłaty zastępczej uiszczanej w przypadku brak koniecznego do umorzenia świadectwa pochodzenia, która za rok 2013 wynosi 297,35 PLN.

Wykres 4: Średnia cena świadectwa pochodzenia energii wyprodukowanej z OZE



Źródło: dane rynkowe (TGE)

W przypadku świadectw pochodzenia z kogeneracji (czerwone certyfikaty) system wsparcia 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 Spółce jest koszt paliwa. W dużej mierze ceny paliwa określają konkurencyjność poszczególnych technologii wytwarzania energii elektrycznej. Elektrownie Spółki wytwarzają znaczącą większość energii elektrycznej z węgla brunatnego, lecz wykorzystują również biomasę leśną i rolną. Ponadto, w procesie wytwarzania energii elektrycznej wykorzystywany jest do celów rozpałkowych, na bardzo niewielką skalę, ciężki i lekki olej opałowy.

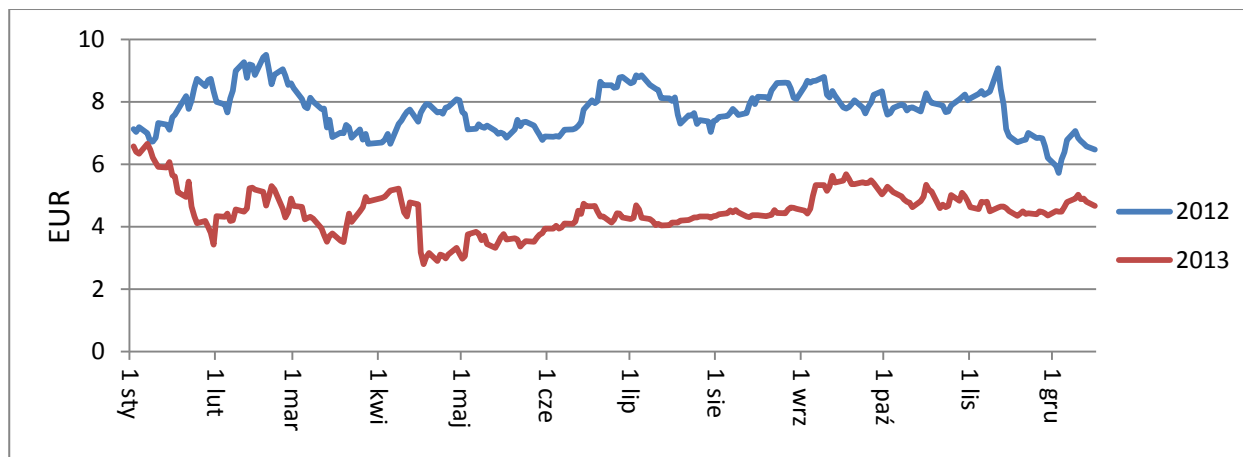
Dwie kopalnie węgla brunatnego, PAK KWBA S.A. oraz PAK KWBK S.A., będące jedynymi dostawcami węgla brunatnego do elektrowni Spółki, zaspokajają całkowite zapotrzebowanie aktywów wytwórczych na to podstawowe paliwo, co uniezależnia GK ZE PAK od zewnętrznych dostawców i eliminuje ekspozycję na potencjalne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

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

Nakłady inwestycyjne

Działalność w sektorze wydobywania węgla oraz produkcji energii wymaga znaczących nakładów inwestycyjnych. Aktywa wytwórcze Spółki wymagają okresowych remontów i bieżących modernizacji, zarówno ze względu na zaostrzenie 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 perspektywę rozwoju. Szerzej na temat zamierzeń inwestycyjnych Spółki i realizacji obecnych zadań można przeczytać w punkcie 3.3 niniejszego sprawozdania.

5. Opis sytuacji finansowo-majątkowej

5.1. Zasady sporządzania sprawozdania finansowego

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

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego zostały przedstawione w pkt 6 Wprowadzenia do Sprawozdania finansowego ZE PAK S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku.

5.2. Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

Rachunek zysków i strat

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w 2013 roku wyniosły 1 776 685 tys. PLN i w stosunku do 2012 roku zmniejszyły się o 239 503 tys. PLN, tj. o 11,88%. Na obniżenie przychodów wpłynęły przede wszystkim:

- Niższe uzyskane przychody ze sprzedaży energii elektrycznej własnej i zakupionej odpowiednio o 65 133 tys. PLN i 87 355 tys. PLN, tj. łącznie o 8,96% za sprawą spadku cen sprzedaży energii o 9,81%, pomimo wyższego wolumenu sprzedaży o 0,08 TWh, tj. o 0,94%.

- Niższe uzyskane przychody ze sprzedaży praw majątkowych o 74 199 tys. PLN, tj. o 57,12%, na co przede wszystkim wpłynął 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.

Tabela 5: Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat

PRZYCHODY, KOSZTY, ZYSKI I STRATY	2013	2012	Zmiana	Dynamika
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	%
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	1 776 685	2 016 188	-239 503	-11,88
<i>Przychody netto ze sprzedaży produktów</i>	<i>1 692 465</i>	<i>1 844 304</i>	<i>-151 839</i>	<i>-8,23</i>
<i>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów</i>	<i>84 220</i>	<i>171 884</i>	<i>-87 664</i>	<i>-51,00</i>
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	1 656 549	1 671 181	-14 632	-0,88
<i>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów</i>	<i>1 594 930</i>	<i>1 517 151</i>	<i>77 779</i>	<i>5,13</i>
<i>Wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	<i>61 619</i>	<i>154 030</i>	<i>-92 411</i>	<i>-60,00</i>
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	120 135	345 007	-224 872	-65,18
Koszty sprzedaży	2 847	2 725	122	4,48
Koszty ogólnego zarządu	39 985	49 631	-9 646	-19,44
Zysk (strata) ze sprzedaży	77 304	292 651	-215 347	-73,58
Pozostałe przychody operacyjne	12 317	12 322	-5	-0,04
Pozostałe koszty operacyjne	11 219	50 567	-39 348	-77,81
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	78 402	254 407	-176 005	-69,18
Przychody finansowe	176 547	88 557	87 990	99,36
Koszty finansowe	7 875	15 232	-7 357	-48,30
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	247 073	327 732	-80 659	-24,61
Zysk (strata) brutto	247 073	327 732	-80 659	-24,61
Podatek dochodowy	15 216	52 720	-37 504	-71,14
Zysk (strata) netto	231 857	275 013	-43 156	-15,69

Szczegółowe rozbicie przychodów ze sprzedaży zostało zamieszczone w poniższej tabeli.

Tabela 6: Zestawienie przychodów ze sprzedaży

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	2013	2012	Zmiana	Dynamika
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	%
Przychody ze sprzedaży produktów	1 692 465	1 844 304	-151 839	-8,23
Przychody ze sprzedaży wyrobów	1 583 392	1 737 651	-154 259	-8,88
<i>Energia elektryczna</i>	<i>1 469 230</i>	<i>1 534 363</i>	<i>-65 133</i>	<i>-4,24</i>
<i>Prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii</i>	<i>55 697</i>	<i>129 896</i>	<i>-74 199</i>	<i>-57,12</i>
<i>Zamiana EUA na CER</i>	<i>-</i>	<i>19 137</i>	<i>-19 137</i>	<i>-100,00</i>

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

<i>Energia ciepła</i>	58 465	54 255	4 210	7,76
Przychody ze sprzedaży usług	109 072	106 652	2 420	2,27
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	84 220	171 884	-87 664	-51,00
Przychody ze sprzedaży towarów (energia elektryczna)	79 442	166 797	-87 355	-52,37
Przychody ze sprzedaży materiałów	4 778	5 087	-309	-6,07
Przychody ze sprzedaży, w tym:	1 776 685	2 016 188	-239 503	-11,88
Energia elektryczna (wyroby i towary)	1 548 672	1 701 160	-152 488	-8,96

Koszt wytworzenia sprzedanych produktów w 2013 roku wyniósł 1 594 930 tys. PLN i w stosunku do 2012 roku wzrósł o 77 779 tys. PLN, tj. o 5,13%. Główną przyczyną wzrostu są koszty uprawnień do emisji CO₂, które pojawiły się dopiero w 2013 roku i wyniosły 128 066,1 tys. PLN.

Wartość sprzedanych towarów i materiałów w 2013 roku wyniosła 61 619 tys. PLN i jest niższa o 92 411 tys. PLN w stosunku do poprzedniego roku za sprawą niższego zakupionego wolumenu energii do odsprzedaży o 0,41 TWh.

Koszty sprzedaży w 2013 roku wyniosły 2 847 tys. PLN i były wyższe o 122 tys. PLN, tj. o 4,48%.

Koszty ogólnego zarządu w 2013 roku wyniosły 39 985 tys. PLN i były niższe od poniesionych w roku ubiegłym o 19,44%. W 2012 roku wyższe koszty były związane z debiutem giełdowym spółki.

Pozostałe przychody operacyjne w 2013 roku były na podobnym poziomie jak w poprzednim roku.

Pozostałe koszty operacyjne w 2013 roku wyniosły 11 219 tys. PLN i były niższe w stosunku do 2012 roku o 39 348 tys. PLN, tj. 77,81%. W roku ubiegłym na wysokość pozostałych kosztów operacyjnych wpłynął odpis aktualizujący wartość zapasów w wysokości 35 051 tys. PLN, który dotyczył przede wszystkim aktualizacji zapasów zielonych certyfikatów na kwotę 33 838 tys. PLN w wyniku wyceny ich po cenie rynkowej. Na koniec 2013 roku ceny certyfikatów zielonych osiągnęły poziom 194,66 PLN i były wyższe od uzyskiwanych w trakcie roku obrotowego, więc nie trzeba było dokonywać odpisów aktualizujących.

Spółka w 2013 roku wypracowała zysk z działalności operacyjnej w wysokości 78 402 tys. PLN, który był niższy od wyniku osiągniętego w 2012 roku o 176 005 tys. PLN, tj. o 69,18%.

Podobnie jak w roku ubiegłym pozytywnie na poziom osiągniętych wyników wpłynął dodatni wynik działalności finansowej, który wzrósł o 95 347 tys. PLN w porównaniu z rokiem poprzednim przede wszystkim za sprawą wyższych otrzymanych dywidend o 118 386 tys. PLN, w tym od spółek zależnych o 118 389 tys. PLN.

Zysk brutto wyniósł w 2013 roku 247 073 tys. PLN. W stosunku do osiągniętego w poprzednim roku zmalał o 80 659 tys. PLN, tj. o 24,61%.

Zysk netto wypracowany przez Spółkę w 2013 roku wyniósł 231 857 tys. PLN. W porównaniu do poprzedniego roku zmniejszył się o 43 156 tys. PLN, tj. 15,69%.

Bilans

Suma bilansowa Spółki na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniosła 3 513 120 tys. PLN i w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2012 roku zwiększyła się o 367 890 tys. PLN, tj. 11,70%.

Tabela 7: Wybrane aktywa bilansu

Aktywa	31.12.2013	31.12.2012	Zmiana	Dynamika
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	%
Aktywa trwałe	3 027 338	2 781 453	245 885	8,84
Wartości niematerialne i prawne	149 647	9 617	140 030	1 456,07
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	1 635 784	1 526 384	109 400	7,17
<i>Środki trwałe</i>	1 371 823	1 426 723	-54 900	-3,85
<i>Środki trwałe w budowie</i>	220 951	95 782	125 169	130,68
<i>Zaliczki na środki trwałe w budowie</i>	43 010	3 879	39 131	1 008,79
Należności długoterminowe	0	0	0	-
Inwestycje długoterminowe	1 237 861	1 241 497	-3 636	-0,29
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 047	3 956	91	2,30
Aktywa obrotowe	485 782	363 778	122 004	33,54
Zapasy, w tym:	173 293	151 429	21 864	14,44
<i>Materiały</i>	37 395	43 808	-6 413	-14,64
<i>Towary</i>	125 506	107 620	17 886	16,62
<i>Zaliczki na dostawy</i>	10 392	0	10 392	-
Należności krótkoterminowe	138 971	148 476	-9 505	-6,40
Inwestycje krótkoterminowe	173 149	63 133	110 016	174,26
<i>Krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym:</i>	173 149	63 133	110 016	174,26
<i>w jednostkach powiązanych</i>	15 386	15 281	105	0,69
<i>w pozostałych jednostkach</i>	0	0	0	-
<i>środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</i>	157 763	47 851	109 912	229,70
<i>Inne inwestycje krótkoterminowe</i>	0	0	0	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	369	740	-371	-50,14
Aktywa razem	3 513 120	3 145 230	367 890	11,70

Po stronie aktywów największe zmiany nastąpiły w pozycjach aktywów trwałych, które zwiększyły się o 245 885 tys. PLN, tj. 8,84% w głównej mierze w następujących pozycjach:

- wartości niematerialne i prawne, które zwiększyły się netto o 140 030 tys. PLN głównie wskutek operacji związanych zakupem uprawnień do emisji CO₂;
- rzeczowe aktywa trwałe, które zwiększyły się netto o 109 400 tys. PLN, per saldo jako różnica poniesionych w 2013 roku nakładów inwestycyjnych i amortyzacji.

Aktywa obrotowe zwiększyły się o 122 004 tys. PLN, tj. o 33,54%. Największa zmiana nastąpiła w pozycji środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, które zwiększyły się o 109 912 tys. PLN,

tj. o 229,70%. Wyjaśnienie ruchów środków pieniężnych zostało omówione w następnym punkcie dotyczącym sprawozdania z przepływów pieniężnych.

Tabela 8: Wybrane pasywa bilansu

PASywa	31.12.2013	31.12.2012	Zmiana	Dynamika
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	%
Kapitał (fundusz) własny	2 825 878	2 594 021	231 857	8,94
Kapitał (fundusz) podstawowy	101 647	104 052	-2 405	-2,31
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	-31 280	31 280	-100,00
Kapitał (fundusz) zapasowy	2 200 508	1 956 261	244 247	12,49
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	286 823	287 337	-514	-0,18
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	5 877	3 472	2 405	69,27
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-834	-834	0	-
Zysk (strata) netto	231 857	275 013	-43 156	-15,69
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	687 243	551 209	136 034	24,68
Rezerwy na zobowiązania	291 285	157 089	134 196	85,43
<i>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i>	53 075	36 682	16 393	44,69
<i>Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne</i>	86 482	87 871	-1 389	-1,58
<i>Pozostałe rezerwy</i>	151 729	32 537	119 192	366,33
Zobowiązania długoterminowe	6 302	75 408	-69 106	-91,64
<i>Wobec jednostek powiązanych</i>	0	0	0	-
<i>Wobec pozostałych jednostek, w tym:</i>	6 302	75 408	-69 106	-91,64
<i>kredyty i pożyczki</i>	0	75 060	-75 060	-100,00
<i>inne zobowiązania finansowe</i>	18	50	-32	-64,00
<i>inne</i>	6 284	298	5 986	2 008,72
Zobowiązania krótkoterminowe	355 393	284 538	70 855	24,90
<i>Wobec jednostek powiązanych</i>	82 886	108 163	-25 277	-23,37
<i>Wobec pozostałych jednostek, w tym:</i>	268 245	172 071	96 174	55,89
<i>kredyty i pożyczki</i>	90 951	47 913	43 038	89,83
<i>inne zobowiązania finansowe</i>	32	77	-45	-58,44
<i>z tytułu dostaw i usług</i>	22 371	43 504	-21 133	-48,58
<i>zaliczki otrzymane na dostawy</i>	10	30	-20	-66,67
<i>z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń</i>	85 980	62 692	23 288	37,15
<i>z tytułu wynagrodzeń</i>	3 679	3 759	-80	-2,13
<i>inne</i>	65 221	14 094	51 127	362,76
<i>Fundusze specjalne</i>	4 261	4 305	-44	-1,02
Rozliczenia międzyokresowe	34 263	34 174	89	0,26
Pasywa razem	3 513 120	3 145 230	367 890	11,70

W pasywach wartościowo największe zwiększenie w wysokości 231 857 tys. PLN, tj. o 8,94%, nastąpiło w pozycji kapitałów własnych. Ruch w kapitałach własnych w 2013 roku wynikał z:

- podziału zysku za 2012 rok, który w całości powiększył kapitał zapasowy Spółki;
- umorzenia nabytych w 2012 roku akcji własnych w związku z działaniami stabilizującymi kurs akcji Spółki;
- wypracowania niższego zysku roku obrotowego w porównaniu do poprzedniego roku.

Poziom rezerw na koniec 2013 roku wyniósł 291 285 tys. PLN i był wyższy w porównaniu do stanu poprzedniego roku o 134 196 tys. PLN. Główne zmiany nastąpiły w pozycjach:

- rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, która wzrosła o 16 393 tys. PLN;
- pozostałych rezerw, które zwiększyły się o 119 192 tys. PLN, głównie za sprawą rezerwy na uprawnienia do emisji CO₂, która wyniosła 128 066 tys. PLN.

Zobowiązania długoterminowe zmniejszyły się o 69 106 tys. PLN, przede wszystkim w wyniku zmniejszenia zadłużenia kredytowego, które obniżyło się o 75 060 tys. PLN (w związku z zamiarem przeprowadzenia przedterminowej spłaty kredytu zaciągniętego na budowę instalacji odsiarczania spalin całość zadłużenia długoterminowego z tytułu tego kredytu została zakwalifikowana do zadłużenia krótkoterminowego).

Zobowiązania krótkoterminowe zwiększyły się o 70 855 tys. PLN, przede wszystkim w wyniku:

- przekwalifikowania zobowiązań z tytułu kredytu na instalację odsiarczania z długoterminowych na krótkoterminowe;
- wzrostu poziomu zobowiązań z tytułu realizowanych zadań inwestycyjnych
- wzrostu poziomu zobowiązań z tytułu opłat za gospodarcze korzystanie ze środowiska w związku ze zmianą okresu płatności z półrocznych na roczne – w związku z tym na koniec 2013 roku wykazano roczną wartość opłat w odróżnieniu od 2012 roku, w którym wykazano wielkość dla półrocza.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Tabela 9: Wybrane pozycje z rachunku przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	2013	2012	Zmiana	Dynamika
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	%
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) netto	231 857	275 013	-43 156	-15,69
Korekty razem	-118 529	27 358	-145 887	-
<i>Amortyzacja</i>	<i>89 030</i>	<i>74 773</i>	<i>14 257</i>	<i>19,07</i>
<i>Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych</i>	<i>-2 266</i>	<i>10 193</i>	<i>-12 459</i>	<i>-</i>
<i>Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)</i>	<i>-167 006</i>	<i>-45 288</i>	<i>-121 718</i>	<i>268,76</i>
<i>Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej</i>	<i>-70</i>	<i>-32 041</i>	<i>31 971</i>	<i>-99,78</i>

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

Zmiana stanu rezerw	141 202	15 209	125 993	828,41
Zmiana stanu zapasów	-21 864	-6 463	-15 401	238,29
Zmiana stanu należności	9 505	13 983	-4 478	-32,02
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-20 155	-3 115	-17 040	547,03
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	370	107	263	245,79
Inne korekty	-147 275	0	-147 275	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	113 328	302 371	-189 043	-62,52
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Wpływy	188 913	108 035	80 878	74,86
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	192	4 567	-4 375	-95,80
Z aktywów finansowych, w tym:	188 721	103 468	85 253	82,40
w jednostkach powiązanych	188 669	79 236	109 433	138,11
w pozostałych jednostkach	52	24 232	-24 180	-99,79
zbycie aktywów finansowych	0	24 178	-24 178	-100,00
dywidendy i udziały w zyskach	52	54	-2	-3,70
Wydatki	154 300	554 454	-400 154	-72,17
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	144 300	258 695	-114 395	-44,22
Na aktywa finansowe, w tym:	10 000	295 759	-285 759	-96,62
w jednostkach powiązanych	10 000	295 759	-285 759	-96,62
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	34 612	-446 420	481 032	-
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy	0	0	0	-
Wydatki	38 086	99 889	-61 803	-61,87
Nabycie akcji własnych	0	31 280	-31 280	-100,00
Spłaty kredytów i pożyczek	33 584	57 828	-24 244	-41,92
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	78	232	-154	-66,38
Odsetki	4 424	10 550	-6 126	-58,07
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-38 086	-99 889	61 803	-61,87
Przepływy pieniężne netto razem	109 854	-243 938	353 792	-
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	109 912	-244 375	354 287	-
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	58	-437	495	-
Środki pieniężne na początek okresu	47 998	291 937	-243 939	-83,56
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	157 852	47 998	109 854	228,87
o ograniczonej możliwości dysponowania	6 494	3 435	3 059	89,05

Spółka w 2013 roku wypracowała dodatnie saldo przepływów środków z działalności operacyjnej w wysokości 113 328 tys. PLN.

Saldo operacji pieniężnych z działalności inwestycyjnej było dodatnie i wyniosło 34 612 tys. PLN. Na wpływy inwestycyjne w wysokości 188 913 tys. PLN, aż 171 063 tys. PLN stanowiły wpływy z dywidend od spółek zależnych, a pozostałą część stanowiły środki pochodzące z obsługi pożyczek udzielonych Elektrowni Pątnów II, na którą złożyła się spłata kapitału i odsetek. Na wydatki w wysokości 154 300 tys. PLN złożyły się wydatki na inwestycje w środki trwałe oraz podniesienie o 10 000 tys. PLN kapitałów własnych w spółce zależnej PAK Górnictwo.

W 2013 roku spółka nie zaciągnęła nowego zewnętrznego finansowania, stąd wpływy finansowe wyniosły zero. Natomiast wydatki finansowe dotyczyły obsługi istniejącego zadłużenia finansowego spółki. Na ten cel wydano 38 086 tys. PLN.

Środki pieniężne w ciągu 2013 roku zwiększyły się o 109 854 tys. PLN, by na koniec roku wynieść 157 852 tys. PLN.

Wskaźniki finansowe

Zestawienie wskaźników finansowych przedstawia poniższa tabela.

Tabela 10: Wskaźniki finansowe

Wskaźniki	J.m.	2013	2012	Zmiana	Dynamika %
ROE	%	8,20	10,60	-2,40	-22,64
ROA	%	6,60	8,74	-2,14	-24,49
Rentowność sprzedaży netto (marża zysku netto)	%	13,05	13,64	-0,59	-4,33
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	x razy	0,20	0,18	0,02	11,11
Wskaźnik płynności bieżącej	x razy	1,37	1,28	0,09	7,03

Niższy wypracowany zysk netto w 2013 roku spowodował obniżenie się wszystkich wskaźników rentowności. Wartościowo najbardziej obniżyły się wskaźniki zwrotu na kapitale ROE (return on equity), który ukształtował się na poziomie 8,20% oraz zwrotu na aktywach ROA (return on assets), wyniósł 6,60%, gdyż w ich przypadku oprócz spadku zysku netto na wysokość wskaźników wpłynął wzrost kapitałów własnych a w przypadku ROA również wzrost zobowiązań i rezerw.

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

Wskaźnik ogólnego zadłużenia obrazujący stosunek zobowiązań do sumy aktywów na koniec 2013 roku ukształtował się na poziomie 0,20 i był nieznacznie wyższy od zanotowanego na koniec 2012 roku. Wartość wskaźnika wskazuje na niewielki stopień zadłużenia spółki w stosunku do posiadanego majątku.

Wskaźnik bieżącej płynności, informujący o stopniu pokrycia zobowiązań bieżących aktywami obrotowymi krótkoterminowymi, na koniec 2013 roku ukształtował się na poziomie 1,37 i tym samym potwierdził, że w 2013 roku spółka miała dobrą sytuację płynnościową.

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

Wyniki finansowe Spółki, jako podmiotu skoncentrowanego na działalności w zakresie wytwarzania energii elektrycznej, sprzedającej swój produkt na wolnym rynku hurtowym energii elektrycznej, w tym na Towarowej Giełdzie Energii, w pełni podlegają i są uzależnione od zachowania się wszystkich uczestników tego rynku, a te z kolei uzależnione są 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 jak 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 Spółkę oraz położenie geograficzne naszych elektrowni, czynniki wymienione powyżej tylko w niewielkim stopniu mogą obecnie i w przyszłości wpływać na wielkość wolumenu produkowanej przez nas 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 uwidocznili 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, Spółka 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 Spółce 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

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

6.2. Ocena realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Spółka posiada strategię rozwoju jak i dostosowany do niej plan inwestycyjny. Zamierzenia inwestycyjne uwzględniają obecnie panujące warunki w sferze legislacyjno-prawnej, gospodarczej jak i technologicznej. Przyjęty sposób realizacji przewidywanych inwestycji opiera się w głównej mierze na korzystaniu ze środków wypracowanych w toku bieżącej działalności jak i finansowaniu zewnętrznym. Spółka przy planowaniu finansowania uwzględnia szereg czynników istniejących obecnie lub mogących wystąpić i mieć znaczący wpływ na realizowany program. Przewidywana struktura finansowania poszczególnych zamierzeń inwestycyjnych uwzględnia również poziom szeregu wskaźników finansowych takich jak np. wskaźniki zadłużenia czy płynności w taki sposób, aby uzyskać ich optymalne poziomy. W ocenie Spółki obecnie przyjęte założenia w sferze

inwestycji są realne do realizacji przy wykorzystaniu posiadanych i potencjalnych zasobów. Jednak należy podkreślić, że cały czas monitorowane są czynniki mające najistotniejszy wpływ na realizowany program inwestycyjny, w przypadku istotnych zmian jednego bądź kilku czynników Spółka nie wyklucza korekt bądź istotnych zmian realizowanej strategii.

7. Istotne czynniki i perspektywy rozwoju

Kierunkowe działania wyznaczone przez Strategię Spółki

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

Jednym z priorytetowych, realizowanych obecnie zamierzeń jest postępująca aktualnie integracja działalności wydobywczej i wytwórczej pozwalająca na uzyskanie efektu synergii w całym łańcuchu technologicznym. Zasadniczym krokiem w realizacji przyjętej strategii było przejście w 2012 roku dwóch podstawowych dostawców węgla co pozwoliło zoptymalizować stopień wykorzystania zasobów paliwowych spółek zależnych poprzez dostosowanie dostaw węgla brunatnego z PAK KWBA S.A. i PAK KWBK S.A. do potrzeb elektrowni uwzględniając dostępną i planowaną strukturę mocy wytwórczych elektrowni w perspektywie do 2050 roku. Docelowo w ramach konsolidacji działalności sektora wydobywczego Grupy rozważane jest utworzenie optymalnej struktury organizacyjnej poprzez połączenie w sensie prawnym i organizacyjnym podmiotów z obszaru rozpoznania złóż i wydobywania węgla brunatnego, a w dalszej perspektywie, inkorporację zintegrowanej spółki górniczej w strukturę ZE PAK S.A., w celu utworzenia koncernu wydobywczo-wytwórczego.

Obecnie Spółka posiada efektywne aktywa wytwórcze charakteryzujące się wysokim wskaźnikiem wykorzystania mocy, dzięki jednym z najniższych kosztów krańcowych produkcji energii elektrycznej w Polsce. Dodatkowym atutem jest korzystna lokalizacja mocy wytwórczych w sąsiedztwie perspektywicznych zasobów węgla, jak również gazociągów jamalskiego oraz Gustorzyn-Odolanów. Lokalizacja w rejonie Polski centralnej zapewnia możliwość wyprowadzenia mocy do systemu i poszerzenie działalności na obszar Polski północnej, który w skali kraju odznacza się znaczącym deficytem mocy. Jednocześnie Spółka jest świadoma zmian, przede wszystkim tych z obszaru legislacyjno-prawnego, zachodzących w otoczeniu. Regulacje prawne zmierzające do redukcji emisji CO₂, innych gazów (SO₂, NO_x) oraz przepisy dotyczące sektora odnawialnych źródeł energii to istotne wyzwania stawiane przed Spółką. Aby sprostać wymaganiom stawianym przez aktualne oraz przyszłe regulacje prawne dotyczące szeroko rozumianej ochrony środowiska Spółka planuje modyfikację portfela mocy wytwórczych. Celem jest realizacja, w perspektywie najbliższych siedmiu lat, programu inwestycyjnego obejmującego zarówno modernizację posiadanych aktywów wytwórczych, jak i zastępowanie wyeksploatowanych jednostek wytwórczych jednostkami opartymi o nowoczesne technologie. 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:

- W Elektrowni Pątnów I: Końcowy etap procesu modernizacji bloków 1–4, obejmującego modernizację turbin kondensacyjnych, uruchomienie instalacji redukcji emisji tlenków azotu (NOx) oraz wymianę lub modernizację elementów decydujących o sprawności bloków (w tym, między innymi, systemów nawęglania oraz chłodzenia) w celu poprawy bezpieczeństwa oraz sprawności wytwarzania energii elektrycznej, a tym samym obniżenia emisji CO₂ oraz zapewnienia możliwości eksploatacji bloków 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.

Kluczowe projekty inwestycyjne w fazie przygotowawczej:

- 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.
- 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.

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.

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 11: 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>	196 560	0,39
<i>Elektrim S.A. (pośrednio przez: Embud Sp. z o.o.)</i>	5 809 231	11,43
<i>Polsat Media B.V.</i>	20 195 076	39,73
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 12: 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 13: 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 Komitet Audytu 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 odbywa się z zastosowaniem mechanizmów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, takich jak: procedury wewnętrzne obowiązujące w Spółce, mechanizmy zarządzania systemami informatycznymi służącymi do ewidencji i sporządzania sprawozdań oraz mechanizmy ich ochrony, zasady nadzoru nad sporządzaniem sprawozdań finansowych, zasady weryfikacji i oceny sprawozdań, audyt wewnętrzny oraz inne elementy kontroli.

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

Do podstawowych regulacji w zakresie sporządzania sprawozdań finansowych należą: Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej 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 niebędące państwem członkowskim.

Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych Spółki sprawuje Wiceprezes Zarządu odpowiedzialny za sprawy finansowe.

Za organizację prac związanych z przygotowaniem sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest Główny Księgowy Spółki kierujący Departamentem Rachunkowości i Sprawozdawczości, który podlega bezpośrednio Wiceprezesowi Zarządu Spółki.

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

- przygotowaniu procedur określających zasady i podział odpowiedzialności za sporządzanie sprawozdań finansowych,
- ustaleniu zakresu raportowania na bazie obowiązujących Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 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 SA 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 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 są na bieżąco monitorowane w trakcie roku obrotowego oraz podlegają ocenie okresowej dokonywanej przez Radę Nadzorczą. Na regularnych posiedzeniach Rady Nadzorczej Zarząd Spółki przedkłada informacje na temat aktualnej sytuacji finansowej Spółki.

Zadaniem Spółki 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 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 odchyleń od założeń przyjętych w planach finansowych

9.4. Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji

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

Tabela 14: 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 15: 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 16: 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. nie jest stroną w postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których pojedyncza lub łączna wartość przewyższałaby 10% kapitałów własnych ZE PAK S.A., za wyjątkiem postępowania opisanego 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 zawiązanie Skarbu Państwa do próby ugodowej na kwotę 626,4 mln PLN i tym samym przerwała bieg przedawnienia. Do zawarcia ugody nie doszło, gdyż na rozprawie w dniu 16 kwietnia 2012 roku przedstawiciele Skarbu Państwa nie zgodzili się na ugodę. Równolegle, Spółka oczekując na wyniki postępowań podatkowych w sprawie wcześniej złożonych wniosków o nadpłatę, złożyła na piśmie w dniu 14 września 2012 roku w Izbie Celnej w Poznaniu dodatkowe wyjaśnienia w postaci wyników szczegółowej analizy ekonomicznej, której celem było wykazanie, czy Spółka poniosła uszczerbek związany z zapłatą podatku akcyzowego, do którego nie była zobowiązana. Postępowania, które znajdują się obecnie na etapie Izby Celnej w Poznaniu dotyczą okresu grudzień 2006 – wrzesień 2008 roku. Niemniej, Spółka stoi na stanowisku, iż złożony dokument dotyczy również pozostałych wniosków nadpłatowych z całego okresu styczeń 2006 – luty 2009 roku.

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

10.2. Istotne osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

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

10.3. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

Produkcja z węgla brunatnego energii elektrycznej nieuchronnie wiąże się z ingerencją w środowisko naturalne. Jednak jednym z nadrzędnych celów działalności Spółki jest minimalizowanie lub zapobieganie, o ile to możliwe, negatywnym skutkom oddziaływania na środowisko. Działalność prowadzona przez Spółkę oddziałuje na środowisko naturalne, w szczególności poprzez emisję zanieczyszczeń do powietrza, wytwarzanie i przetwarzanie odpadów, korzystanie z wód i wprowadzanie ścieków do wód lub ziemi. Oddziaływanie to, regulowane jest przez obowiązujące przepisy o ochronie środowiska. W związku z prowadzoną działalnością Spółka posiada szereg pozwoleń środowiskowych, w tym pozwolenia zintegrowane, regulujące operacyjne i środowiskowe aspekty głównych i pomocniczych instalacji. Ponadto, Spółka posiada pozwolenia na eksploatację instalacji nieobjętych zezwoleniami zintegrowanymi, w tym pozwolenia wodnoprawne i pozwolenia na wytwarzanie i przetwarzanie odpadów. Spółka wywiązuje się z obowiązków w zakresie sprawozdawczości do odpowiednich urzędów oraz wnosi terminowo stosowne opłaty z tytułu gospodarczego korzystania ze środowiska.

W celu systematycznego ograniczania negatywnego wpływu działalności na środowisko naturalne, Spółka 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 Spółkę 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 Spółki 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 Spółki 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 Spółki, 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.

Spółka 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.

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

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