

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

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
W 2014 ROKU**

Spis treści:

1.	Podsumowanie 2014 roku	4
2.	Wybrane skonsolidowane dane finansowe.....	5
3.	Charakterystyka Spółki i Grupy Kapitałowej	6
3.1.	<i>Podstawowe informacje o Spółce i Grupie Kapitałowej</i>	<i>6</i>
3.2.	<i>Podstawowe zasady oraz zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową ZE PAK.....</i>	<i>12</i>
3.3.	<i>Charakterystyka podstawowych produktów, towarów i usług oraz podstawowych rynków zbytu i źródeł zaopatrzenia</i>	<i>13</i>
4.	Opis działalności	15
4.1.	<i>Istotne zdarzenia roku obrotowego oraz zdarzenia następujące po dniu bilansowym mające wpływ na działalność bieżącą i przyszłą</i>	<i>15</i>
4.2.	<i>Istotne umowy zawarte w roku obrotowym</i>	<i>20</i>
4.3.	<i>Realizacja programu inwestycyjnego</i>	<i>23</i>
4.4.	<i>Zarządzanie ryzykiem.....</i>	<i>26</i>
4.5.	<i>Opis wykorzystania wpływów z emisji</i>	<i>27</i>
5.	Podstawowe czynniki ryzyka prowadzonej działalności	27
6.	Opis sytuacji finansowo-majątkowej	38
6.1.	<i>Zasady sporządzania sprawozdania finansowego.....</i>	<i>38</i>
6.2.	<i>Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych.....</i>	<i>39</i>
6.3.	<i>Charakterystyka czynników mających wpływ na bieżące i przyszłe wyniki finansowe</i>	<i>47</i>
6.4.	<i>Zdarzenia o charakterze nietypowym mające wpływ na osiągnięte rezultaty finansowe</i>	<i>50</i>
7.	Zarządzanie zasobami finansowymi.....	51
7.1.	<i>Ocena zarządzania zasobami finansowymi</i>	<i>51</i>
7.2.	<i>Ocena realizacji zamierzeń inwestycyjnych</i>	<i>51</i>
8.	Istotne czynniki i perspektywy rozwoju	52
9.	Charakterystyka struktury akcjonariatu.....	55
9.1.	<i>Struktura akcjonariatu</i>	<i>55</i>
9.2.	<i>Nabycie akcji własnych</i>	<i>56</i>
9.3.	<i>Akcje i udziały podmiotów z Grupy Kapitałowej ZE PAK w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających</i>	<i>56</i>
9.4.	<i>System kontroli programu akcji pracowniczych.....</i>	<i>57</i>
10.	Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.....	58
10.1.	<i>Zestaw stosowanych zasad ładu korporacyjnego.....</i>	<i>58</i>
10.2.	<i>Zestaw zasad, od których stosowania odstąpiono</i>	<i>58</i>
10.3.	<i>Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych</i>	<i>61</i>
10.4.	<i>Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji.....</i>	<i>64</i>

10.5.	<i>Posiadacze papierów wartościowych dających szczególne uprawnienia kontrolne</i>	64
10.6.	<i>Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu</i>	65
10.7.	<i>Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych</i>	65
10.8.	<i>Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających i nadzorujących</i>	65
10.9.	<i>Skład osobowy, jego zmiany oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących</i>	68
10.10.	<i>Sposób działania Walnego Zgromadzenia, jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania</i>	69
10.11.	<i>Opis zasad zmian Statutu Spółki</i>	71
10.12.	<i>Zasady ustalania i wysokość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących</i>	71
11.	Spółeczna odpowiedzialność Grupy	73
11.1.	<i>Zaangażowanie w kwestie środowiskowe</i>	73
11.2.	<i>Zatrudnienie i kwestie pracownicze</i>	79
11.3.	<i>Zaangażowanie w kwestie społeczne</i>	81
12.	Pozostałe informacje	82
12.1.	<i>Istotne postępowania sądowe</i>	82
12.2.	<i>Istotne osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju</i>	84
12.3.	<i>Informacje na temat badania sprawozdania finansowego</i>	84
12.4.	<i>Prognozy finansowe</i>	85
13.	Oświadczenia Zarządu	85
13.1.	<i>Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego</i>	85
13.2.	<i>Oświadczenie w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego</i>	85

1. Podsumowanie 2014 roku

Produkcja energii netto Grupy ZE PAK w 2014 roku wyniosła 10,1 TWh i była niższa o 4,1% w stosunku do produkcji w 2013 roku. Sprzedaż energii (łącznie – wyprodukowanej i zakupionej z rynku) wyniosła 13,5 TWh i była wyższa o 3,2% w porównaniu do sprzedaży roku poprzedniego.

Przychody ze sprzedaży Grupy ZE PAK w 2014 roku wyniosły 2,68 mld PLN i w porównaniu z 2013 rokiem zmniejszyły się o 3,03%. Największy wpływ na zmniejszenie przychodów miała uzyskana średnia cena sprzedaży energii elektrycznej, która okazała się niższa o 8,1% w stosunku do ceny osiągniętej w poprzednim roku.

Zysk EBITDA w 2014 roku ukształtował się na poziomie 507,4 mln PLN w porównaniu do 715,9 mln PLN w 2013 roku. Na uzyskany wynik, oprócz spadku średniej ceny sprzedaży energii i wzrostu kosztu emisji CO₂, znaczący wpływ miały wydarzenia o charakterze jednorazowym zarówno o pozytywnym jak i negatywnym oddziaływaniu na osiągnięty wynik EBITDA. Spośród najważniejszych wymienić należy: odpisy zmniejszające rekompensaty KDT dla Elektrowni Pątnów II, odpisy aktualizujące wartość zapasów (zielonych certyfikatów), zwiększenie stanu rezerw rekultywacyjnych, zawiązanie rezerwy z tytułu trwałego wyłączenia z produkcji leśnej pod końcowy zbiornik po odkrywce Adamów, rozwiązanie rezerwy na ekwiwalent energetyczny i zmniejszenie rezerwy na nagrody jubileuszowe. Łączny skumulowany wpływ wymienionych zdarzeń pomniejszył wynik operacyjny Grupy ZE PAK w 2014 roku o 81,8 mln PLN.

Wynik operacyjny za 2014 rok wyniósł 147,4 mln PLN a wynik netto 78,5 mln PLN.

Nakłady inwestycyjne w 2014 roku osiągnęły wartość 693,9 mln PLN, co stanowi wzrost o 144,2% w stosunku do 2013 roku. Największe nakłady zostały poniesione w segmencie wytwarzania i dotyczyły modernizacji Elektrowni Pątnów I.

2. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	tys. PLN		tys. EUR	
	okres 12 miesięcy zakończony dnia 31.12.2014	okres 12 miesięcy zakończony dnia 31.12.2013	okres 12 miesięcy zakończony dnia 31.12.2014	okres 12 miesięcy zakończony dnia 31.12.2013
I. Przychody ze sprzedaży	2 680 111	2 763 840	639 752	656 338
II. Zysk/Strata z działalności operacyjnej	147 430	358 547	35 192	85 145
III. Zysk/Strata brutto	97 985	299 755	23 389	71 184
IV. Zysk/Strata netto za okres obrotowy	78 484	231 506	18 734	54 976
V. Zysk netto przypadający akcjonariuszom jedn. dominującej	81 977	216 946	19 568	51 519
VI. Całkowite dochody	71 749	240 739	17 127	57 169
VII. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	413 672	658 116	98 745	156 285
VIII. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-549 785	-260 480	-131 236	-61 857
IX. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	60 064	-279 258	14 337	-66 316
X. Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-76 049	118 378	-18 153	28 112
XI. Zysk netto na akcję (w PLN/EUR na akcję)	1,61	4,27	0,38	1,01
XII. Liczba akcji	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	tys. PLN		tys. EUR	
	stan na 31.12.2014	stan na 31.12.2013	stan na 31.12.2014	stan na 31.12.2013
XIII. Aktywa razem	6 867 688	6 470 936	1 611 263	1 560 314
XIV. Aktywa trwałe	5 685 991	5 338 706	1 334 019	1 287 304
XV. Aktywa obrotowe	1 181 697	1 132 230	277 244	273 011
XVI. Kapitał własny ogółem	3 819 717	3 782 616	896 163	912 089
XVII. Kapitał podstawowy	101 647	101 647	23 848	24 510
XVIII. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jedn. dominującej	3 819 717	3 782 616	896 163	912 089
XIX. Zobowiązania razem	3 047 971	2 688 320	715 100	648 225
XX. Zobowiązania długoterminowe	1 841 869	1 616 077	432 130	389 679
XXI. Zobowiązania krótkoterminowe	1 206 102	1 072 243	282 970	258 546
XXII. Wartość księgowa na akcję (w PLN/EUR na akcję)	75,16	74,43	17,63	17,95
XXIII. Liczba akcji	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547

Dane w powyższych tabelach zostały przeliczone z zastosowaniem następujących kursów:

- dane dotyczące rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych zgodnie z kursem stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów NBP z każdego ostatniego roboczego dnia miesiąca okresu obrotowego od dnia 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r., co daje 4,1893 EUR/PLN oraz od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r., co daje 4,2110 EUR/PLN.
- dane dotyczące poszczególnych pozycji bilansu zgodnie ze średnim kursem EUR/PLN określonym przez NBP na dzień 31 grudnia 2014 r., tj. 4,2623 EUR/PLN oraz na dzień 31 grudnia 2013 r., tj. 4,1472 EUR/PLN.

3. Charakterystyka Spółki i Grupy Kapitałowej

3.1. Podstawowe informacje o Spółce i Grupie Kapitałowej

Podstawowe informacje o Spółce

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

Nazwa:	Zespół Elektrowni „Pątnów-Adamów-Konin” Spółka Akcyjna
Forma prawna:	spółka akcyjna
Skrócona nazwa:	ZE PAK S.A.
Siedziba i adres:	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin, Polska
Numer telefonu:	+48 63 247 30 00
Numer telefaksu:	+48 63 247 30 30
Strona internetowa:	www.zepak.com.pl
Adres poczty elektronicznej:	zepak@zepak.com.pl
KRS:	0000021374
REGON:	310186795
NIP:	665-000-16-45

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

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

W 2014 roku kapitał zakładowy ZE PAK S.A. nie uległ zmianie. Na dzień 31 grudnia 2014 roku kapitał zakładowy wynosił 101 647 094,00 PLN i dzielił się na 50 823 547 akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 2,00 PLN każda, które uprawniają do wykonywania 50 823 547 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Spółka nie posiada oddziałów (zakładów).

Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w skład Grupy Kapitałowej ZE PAK (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako *Grupa*, *Grupa Kapitałowa*, *Grupa ZE PAK* lub *GK ZE PAK*) wchodzi jednostka dominująca Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. oraz siedemnaście spółek zależnych, tj. Elektrownia Pątnów II Sp. z o.o. (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako *EPII*), PAK Volt S.A., PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów S.A. (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako *PAK KWBA S.A.*), PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A. (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako *PAK KWBK S.A.*), Przedsiębiorstwo Remontowe PAK Serwis Sp. z o.o. (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako *PAK Serwis Sp. z o.o.*), Przedsiębiorstwo Serwisu Automatyki i Urządzeń Elektrycznych EL PAK Sp. z o.o. (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako *EL PAK Sp. z o.o.*), EL PAK Serwis Sp. z o.o., Ochrona Osób i Mienia Asekuracja Sp. z o.o. w likwidacji, Aquakon Sp. z o.o., Eko-Surowce Sp. z o.o., Energoinwest Serwis Sp. z o.o., KWE Sp. z o.o. w likwidacji, PAK Centrum Badań Jakości Sp. z o.o. w likwidacji, PAK Centrum Usług Informatycznych Sp. z o.o. w likwidacji, PAK Górnictwo Sp. z o.o., PAK Holdco Sp. z o.o., PAK Infrastruktura Sp. z o.o. Konsolidacji podlegają wszystkie wyżej wymienione spółki, przy czym efekt konsolidacji trzech spółek zależnych PAK KWBK S.A. (tj. Ochrona Osób i Mienia Asekuracja Sp. z o.o. w likwidacji, Aquakon Sp. z o.o., KWE Sp. z o.o. w likwidacji) nie jest istotny dla wyniku Grupy Kapitałowej.

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

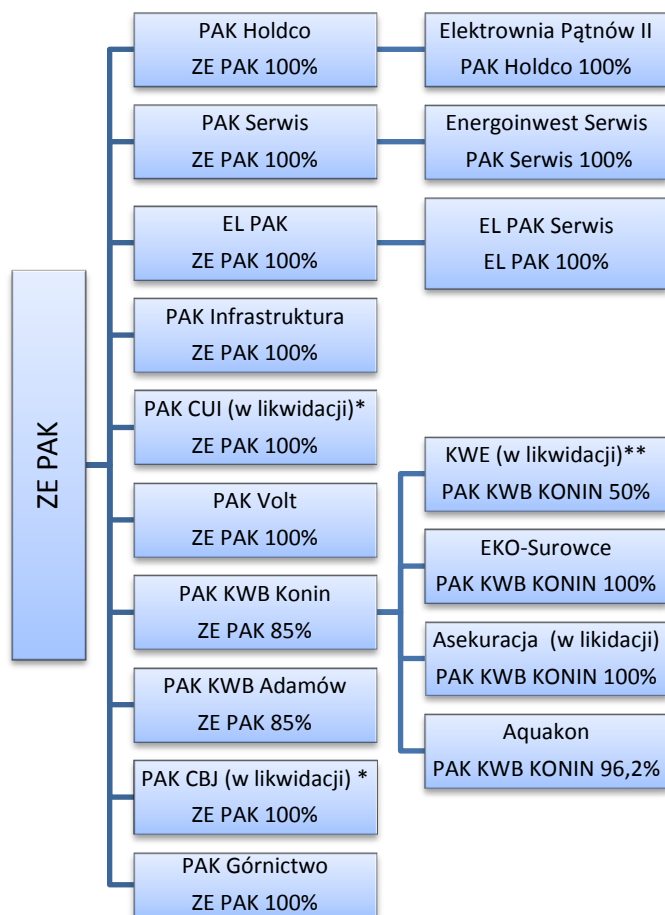
Aktywa wytwórcze Grupy obejmują cztery elektrownie opalane węglem brunatnym zlokalizowane w centralnej Polsce, w województwie wielkopolskim. Są to: Elektrownia Pątnów II, która jest wyposażona w blok energetyczny na parametry nadkrytyczne, Elektrownia Pątnów I, Elektrownia Adamów oraz Elektrownia Konin, wyposażona m.in. w blok o mocy 55 MW z kotłem dedykowanym opalanym biomasą. Łączna osiągalna moc elektryczna brutto aktywów wytwórczych Grupy na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosiła 2462 MWe.

Aktywa wydobywcze Grupy skoncentrowane są w trzech spółkach: (1) PAK KWBK która eksploatuje aktualnie odkrywki Józwin, Tomisławice oraz Drzewce, (2) PAK KWBA eksploatującą odkrywki Adamów i Koźmin, oraz (3) PAK Górnictwo S.A. realizującą prace związane z poszukiwaniem i rozpoznawaniem złoża węgla brunatnego w rejonie Poniec-Krobia i Oczkowie w południowej Wielkopolsce.

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

Poniżej przedstawiono strukturę Grupy ZE PAK na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Rysunek 1: Schemat Grupy na dzień 31 grudnia 2014 roku



* na dzień przekazania niniejszego raportu zakończył się proces likwidacji spółek PAK CUI Sp. z o.o. oraz PAK CBJ Sp. z o.o.

** na dzień przekazania niniejszego raportu spółka PAK KWB Konin S.A. zbyła wszystkie udziały posiadane w KWE Sp. z o.o. w likwidacji

W 2014 roku doszło do następujących zmian w strukturze Grupy Kapitałowej ZE PAK:

- W dniu 26 marca 2014 roku spółki EL PAK Sp. z o.o. i Energoinwest Serwis Sp. z o.o. powołały nową spółkę pod nazwą EL PAK Serwis Sp. z o.o. z kapitałem zakładowym wynoszącym 500 000,00 PLN. 99,98% udziałów należało do EL PAK Sp. z o.o. a 0,02% do Energoinwest Serwis Sp. z o.o. W dniu 26 czerwca 2014 roku EL PAK Sp. z o.o., w wyniku nabycia jednego udziału od Energoinwest Serwis Sp. z o.o. stał się właścicielem 100% udziałów spółki. Spółka została powołana w celu koncentracji określonej działalności w ramach Grupy. W czerwcu 2014 roku wydzielono ze struktur kopalń usługi z obszaru elektrycznego oraz elektroenergetycznego i przeniesiono ich świadczenie do nowopowstałej spółki. Wraz z przeniesieniem wymienionych grup świadczonych usług do wyspecjalizowanej spółki nastąpiło również przejście do nowej spółki części pracowników, zajmujących się dotychczas poszczególnymi zadaniami w danym obszarze w ramach PAK KWBA S.A. i PAK KWBK S.A. Przyczyną dokonywanych w ten sposób działań jest realizowany w ramach Grupy proces optymalizacji kosztów zatrudnienia.

- W dniu 26 maja 2014 roku dokonano rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym nowej nazwy Spółki Elektrim-Volt S.A. Od tej daty spółka działa pod firmą PAK-VOLT S.A.
- W dniu 20 maja 2014 roku dokonano umorzenia udziałów PAK Górnictwo Sp. z o.o., posiadanych przez PAK Centrum Badań Jakości Sp. z o.o. Od tej daty ZE PAK SA jest jedynym udziałowcem PAK Górnictwo Sp. z o.o.
- Uchwałą z dnia 1 czerwca 2014 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników PAK Centrum Usług Informatycznych Sp. z o.o. zdecydowało o rozwiązaniu i otwarciu likwidacji spółki. Proces likwidacji zakończył się w dniu 29 stycznia 2015 roku przyjęciem przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników sprawozdania likwidacyjnego. Na dzień przekazania niniejszego raportu spółka została wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego. PAK CUI Sp. z o.o. zajmowała się świadczeniem usług w zakresie IT, pracownicy spółki zostali przeniesieni w trybie § 231 Kodeksu Pracy do struktur ZE PAK S.A.
- Uchwałą z dnia 1 czerwca 2014 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników PAK Centrum Badań Jakości Sp. z o.o. zdecydowało o rozwiązaniu i otwarciu likwidacji spółki. Proces likwidacji zakończył się w dniu 29 stycznia 2015 roku przyjęciem przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników sprawozdania likwidacyjnego. Na dzień przekazania niniejszego raportu spółka została wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego. PAK CBJ Sp. z o.o. zajmowała się świadczeniem usług w zakresie wykonywania badań, analiz i pomiarów fizyko-chemicznych, pracownicy spółki zostali przeniesieni w trybie § 231 Kodeksu Pracy do struktur ZE PAK S.A.
- Z dniem 1 września 2014 roku w stan likwidacji została postawiona spółka, pośrednio zależna od ZE PAK S.A. (poprzez PAK KWB Konin S.A.), tj. Ochrona Osób i Mienia Asekuracja Sp. z o.o. Spółka zajmowała się ochroną osób i mienia w odniesieniu do PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A. Przyczyną likwidacji spółki było powierzenie ochrony PAK KWB Konin S.A. podmiotowi spoza Grupy Kapitałowej.
- 15 października 2014 roku w stan likwidacji postawiona została spółka, pośrednio zależna od ZE PAK S.A. (poprzez PAK KWB Konin S.A.), tj. KWE Sp. z o.o. Spółka utworzona została z udziałem PAK KWB Konin S.A. w okresie poprzedzającym nabycie akcji kopalni przez ZE PAK S.A. Celem powołania KWE Sp. z o.o. była realizacja projektu joint venture polegającego na budowie farmy wiatrowej z wykorzystaniem m.in. terenów pogórnich przeznaczonych do rekultywacji. Uzasadnieniem decyzji o likwidacji spółki były między innymi planowane zmiany uwarunkowań ekonomicznych i prawnych dotyczące w szczególności zasad wsparcia dla energetyki odnawialnej. Przygotowywane zmiany systemu wsparcia spowodowały, że efektywność ekonomiczna projektu byłaby inna niż zakładano w momencie tworzenia KWE Sp. z o.o. W efekcie powyższego PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A. podjęła decyzję o odstąpieniu od realizacji projektu budowy farm wiatrowych zainicjowanego w KWE Sp. z o.o. PAK KWBK S.A. zbyła w dniu 29 stycznia 2015 roku wszystkie udziały w KWE Sp. z o.o. w likwidacji na rzecz podmiotu spoza Grupy Kapitałowej.
- W dniu 20 października 2014 roku podpisana została umowa sprzedaży 75% udziałów w spółce Centrum Zdrowia i Relaksu Verano Sp. z o.o. Nabywcą udziałów został podmiot z branży deweloperskiej. Centrum Zdrowia i Relaksu Verano Sp. z o.o. zajmuje się świadczeniem usług w szeroko pojętej branży rekreacyjnej i wypoczynkowej, głównym

aktywem spółki jest ośrodek wypoczynkowy w Kołobrzegu. Proces poszukiwania nabywcy spółki został zainicjowany już w 2010 roku a więc jeszcze przed przejęciem kontroli ZE PAK S.A. nad PAK KWB Konin S.A., będącą wówczas jedynym udziałowcem Centrum Zdrowia i Relaksu Verano Sp. z o.o. Po przeprowadzeniu transakcji sprzedaży PAK KWB Konin S.A. kontroluje 25% udziałów w spółce Centrum Zdrowia i Relaksu Verano Sp. z o.o.

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

Poprzez osobę głównego udziałowca Grupa jest powiązana z innymi podmiotami w których znaczący udział pośrednio lub bezpośrednio posiada Zygmunt Solorz-Żak.

Tabela 1: Zestawienie spółek Grupy na dzień 31 grudnia 2014 i 2013 roku (bez ZE PAK S.A.)

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale	
			Na dzień 31 grudnia 2014 roku	Na dzień 31 grudnia 2013 roku
Przedsiębiorstwo Remontowe PAK SERWIS Sp. z o.o. *	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Usługi remontowo-budowlane	100%	100%
PAK-Volt S.A.	00-834 Warszawa ul. Pańska 77/79	Obrót energią elektryczną	100%	100%
Przedsiębiorstwo Serwisu Automatyki i Urządzeń Elektrycznych EL PAK Sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Usługi w zakresie serwisu automatyki przemysłowej i urządzeń elektrycznych	100%	100%
EL PAK-Serwis Sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych, naprawa i konserwacja maszyn.	100%**	-
Elektrownia Pątnów II Sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej z bloku 464 MW	100%**	100%**
PAK-Holdco Sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Działalność holdingowa	100%	100%
PAK Infrastruktura Sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów inżynierskich gdzie indziej niesklasyfikowanych	100%	100%
PAK Centrum Usług Informatycznych Sp. z o.o. w likwidacji***	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Usługi w zakresie obsługi informatycznej	100%	100%
PAK Centrum Badań	62-510 Konin	Badania i analizy chemiczne	100%	100%

ZESPÓŁ ELEKTROWNI PAŃNÓW-ADAMÓW-KONIN S.A.
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W 2014 ROKU

Jakości Sp. z o.o. w likwidacji***	ul. Przemysłowa 158			
PAK Górnictwo Sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wydobycie węgla	100%	100%**
Energoinwest Serwis Sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Spółdzielców 3	Usługi remontowo-budowlane	100%**	100%**
PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A.	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Wydobycie węgla brunatnego	85%	85%
PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów S.A.	62-700 Turek ul. Uniejowska 9	Wydobycie węgla brunatnego	85%	85%
Ochrona Osób i Mienia Asekuracja Sp. z o.o. w likwidacji	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Ochrona osób i mienia	85%**	85%**
Aquakon Sp. z o.o.	62-610 Sompolno Police	Produkcja i handel wodami mineralnymi	81,8%**	66,6%**
Eko-Surowce Sp. z o.o.	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Sprzedaż węgla brunatnego	85%**	85%**
KWE Sp. z o.o. ****	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Farmy wiatrowe, produkcja energii elektrycznej	42,5%**	42,5%**
Centrum Zdrowia i Relaksu Verano Sp. z o.o.	78-100 Kołobrzeg ul. Sikorskiego 8	Usługi wczasowo-sanatoryjne	21,25%**	85%**

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

** Udział pośredni przez spółki z Grupy ZE PAK.

*** Na dzień przekazania niniejszego raportu zakończył się proces likwidacji spółek PAK CUI Sp. z o.o. oraz PAK CBJ Sp. z o.o.

**** Na dzień przekazania niniejszego raportu spółka PAK KWB Konin S.A. zbyła wszystkie udziały posiadane w KWE Sp. z o.o. w likwidacji

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

Mając na uwadze uporządkowanie kluczowych kwestii związanych z zarządzaniem Grupą Kapitałową, w której ZE PAK S.A. jest spółką dominującą, a jednocześnie właścicielem kapitału oczekującym satysfakcjonującego zwrotu z zaangażowanych środków finansowych, w strukturach organizacyjnych Spółki wyodrębniono Departament Nadzoru Właścicielskiego i Restrukturyzacji. Podstawowym zadaniem Departamentu jest nadzór nad działalnością Grupy Kapitałowej ZE PAK oraz innych spółek, w których Spółka posiada akcje lub udziały. Komórka ta koordynuje spójność działań wszystkich podmiotów należących do Grupy oraz monitoruje zgodność tych działań z obowiązującymi przepisami prawa, jak również interesem całej Grupy Kapitałowej.

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

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

W 2014 roku nie odnotowano istotnych zmian w zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową ZE PAK.

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

Działalność Grupy koncentruje się na kilku obszarach. Podstawowym jest niewątpliwie wytwarzanie energii elektrycznej, wydobywanie węgla brunatnego, hurtowy handel energią elektryczną, uzupełnienie stanowi sprzedaż świadectw pochodzenia energii elektrycznej, działania mające na celu zapewnienie odpowiedniej ilości uprawnień do emisji CO₂ oraz produkcja i sprzedaż ciepła. Dodatkowo w ramach grupy funkcjonują spółki zajmujące się m.in.: realizacją robót budowlanych i montażowych, pracami konserwacyjnymi, działalnością usługową, produkcyjną i handlową skierowaną na zaspokojenie potrzeb i kompleksową obsługę przemysłu. W 2014 roku Grupa prowadziła swoją działalność głównie na rynku polskim. Wyjątkiem jest działalność związana z transakcjami na uprawnieniach do emisji CO₂, które miały miejsca pomiędzy ZE PAK i EPII a kontrahentami zagranicznymi. Również jedna ze spółek zależnych, tj. PAK Serwis Sp. z o. o. realizowała nieznaczną część swojej działalności na terenie Niemiec.

Grupa jest drugim, pod względem wielkości, krajowym producentem energii elektrycznej wytwarzanej z węgla brunatnego. Udział wszystkich elektrowni Grupy w całości energii produkowanej w Polsce wynosi około 7,1%¹. Produkcja netto energii elektrycznej w Elektrowni Pątnów I w 2014 roku osiągnęła 4,01 TWh, w Elektrowni Adamów 3,1 TWh, w Elektrowni Konin 0,61 TWh a w Elektrowni Pątnów II 2,37 TWh. Produkcja energii ogółem we wszystkich elektrowniach Grupy w 2014 roku była niższa o 4,1% w porównaniu do roku poprzedniego. Zmniejszenie produkcji dotyczyło Elektrowni Pątnów I oraz Pątnów II i spowodowane było odstawieniem do prac modernizacyjnych dwóch bloków w Elektrowni Pątnów I oraz dłuższym postojem remontowym i większą ilością odstawień bloku w Elektrowni Pątnów II, w Elektrowni Adamów i Elektrowni Konin zanotowano nieznaczne zwiększenie produkcji w stosunku do roku poprzedniego. W 2014 roku Grupa sprzedała 13,51 TWh energii elektrycznej, czyli o blisko 3,2% więcej niż w 2013 roku. Wzrost dotyczył odsprzedaży energii elektrycznej zakupionej na rynku bilansującym i rynku hurtowym, który z nadwyżką zrekompensował spadek sprzedaży energii z własnej produkcji.

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 2014 roku wyniosła 156 567 GWh.

Główny kierunek sprzedaży energii elektrycznej stanowiła sprzedaż w ramach kontraktów bilateralnych zawieranych ze spółkami obrotu energią elektryczną działającymi na rynku polskim. Ta forma sprzedaży to 52,24% wolumenu sprzedaży energii realizowanej w Grupie w 2014 roku, w tym udział pięciu największych kontrahentów Grupy wyniósł 49,95% całości sprzedaży. Transakcje z odbiorcami końcowych stanowiły jedynie 1,49% całości wolumenu sprzedaży energii elektrycznej.

W 2014 roku Grupa zrealizowała na rynkach giełdowych 41,84% całości wolumenu sprzedaży energii elektrycznej, co stanowi niewielki spadek w porównaniu do roku poprzedniego.

Elektrownia Pątnów II Sp. z o. o., jako wytwórca energii elektrycznej uprawniony do otrzymania rekompensat na pokrycie tzw. „kosztów osieroconych” w ramach obowiązywania „Ustawy o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej”, w myśl przepisów Prawa Energetycznego zobowiązana jest do sprzedaży całości wytworzonej energii elektrycznej za pośrednictwem rynku giełdowego lub w drodze otwartego przetargu. W 2012 roku Elektrownia Pątnów II Sp. z o. o. otrzymała decyzję Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki (dalej Prezes URE) zwalniającą ją z obowiązku publicznej sprzedaży w stosunku do 60% energii elektrycznej netto wytwarzanej przez Elektrownię Pątnów II w latach 2013-2014. W 2013 roku decyzją Prezesa URE zwolnienie przedłużono do końca 2016 roku. Spółki z Grupy w 2014 roku utrzymywały się w grupie wytwórców, którzy aktywnie uczestniczyli w handlu na rynku bilansującym energii elektrycznej, sprzedając część swojej energii na tym rynku, tj. 4,43% całości wolumenu sprzedaży energii elektrycznej.

Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej (łącznie – wytworzonej i z obrotu) stanowiły 84,53% ogółu przychodów ze sprzedaży Grupy, natomiast przychody z tytułu otrzymanych rekompensat na pokrycie tzw. „kosztów osieroconych” w Elektrowni Pątnów II stanowiły 3,70% przychodów ze sprzedaży Grupy.

Liczba uzyskiwanych przez Grupę zielonych i czerwonych certyfikatów, z tytułu produkcji w 2014 roku bloku biomasowego oraz wysokosprawnej kogeneracji w produkcji ciepła, jest znacznie wyższa od liczby certyfikatów, jaką Grupa jest zobowiązana przedstawić Prezesowi URE do umorzenia w celu wywiązania się z obowiązków nakładanych przez obowiązujące przepisy. W związku z powyższym nadwyżka uzyskiwanych certyfikatów jest przeznaczona do sprzedaży, głównie na Towarowej Giełdzie Energii. W 2014 roku Grupa wygenerowała 0,32 TWh zielonych certyfikatów i 0,08 TWh czerwonych certyfikatów. Przychody ze sprzedaży certyfikatów stanowiły 2,36% ogółu przychodów ze sprzedaży Grupy.

Ciepło wytwarzane w elektrowniach Grupy jest sprzedawane lokalnym odbiorcom. Głównymi odbiorcami są miejskie przedsiębiorstwa energetyki cieplnej oraz miejscowi producenci przemysłowi. Grupa pokrywa prawie całe zapotrzebowanie na ciepło miejscowości Konin i Turek. W 2014 roku elektrownie Grupy sprzedały 1 979 TJ ciepła. Sprzedaż ciepła stanowiła około 2,17% ogółu przychodów ze sprzedaży Grupy.

Spośród istotnych źródeł stanowiących uzupełnienie struktury przychodów warto wspomnieć o działalności w zakresie realizacji robót budowlanych i montażowych. Cztery spółki w strukturze Grupy tj. PAK Serwis Sp. z o. o., Energoinwest Sp. z o.o., EL PAK Sp. z o. o. oraz EL PAK Serwis Sp. z o.o. zajmują się realizacją zadań tego rodzaju na potrzeby Grupy oraz dla podmiotów zewnętrznych. Głównymi zewnętrznymi odbiorcami obu spółek są podmioty z sektora budownictwa przemysłowego oraz sektora wytwarzania i dystrybucji energii elektrycznej. Przychody uzyskiwane z tego źródła przez Spółki Grupy z tytułu świadczenia usług dla podmiotów zewnętrznych stanowiły w 2014 roku około 5,51% ogółu przychodów ze sprzedaży Grupy. Pozostała działalność generowała 1,73% ogółu przychodów w minionym roku.

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

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

W Grupie, jako surowiec do produkcji energii wykorzystuje się również biomasę, która jest spalana w specjalnie dedykowanym do tego celu kotle zlokalizowanym w Elektrowni Konin. W 2014 roku w procesie produkcji energii „zielonej” zużyto 359,7 tys. ton biomasy. Producenci energii są zobowiązani do wykorzystywania określonego w przepisach prawa udziału biomasy pochodzenia rolnego. Dla jednostki w Koninie udział ten jest na stałym poziomie i wynosi 20%.

4. Opis działalności

4.1. ***Istotne zdarzenia roku obrotowego oraz zdarzenia następujące po dniu bilansowym mające wpływ na działalność bieżąca i przyszłą***

Istotne zdarzenia roku obrotowego

Przedterminowa spłata kredytu inwestycyjnego

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

Umowa kredytu konsorcjalnego na finansowanie modernizacji
Elektrowni Pątnów I

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

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

Pozyskane środki pozwolą na sfinansowane do 61,92% kosztów projektu polegającego na wykonaniu końcowego etapu modernizacji 4 bloków w Elektrowni Pątnów I, a pozostała część nakładów zostanie pokryta środkami własnymi. Zgodnie z treścią umowy kredytowej Spółka może wykorzystać środki nie później niż w terminie do 31 grudnia 2016 roku. Udzielony kredyty oprocentowane są w oparciu o odpowiednią stopę WIBOR powiększoną o marżę banku. Spółka zobowiązana jest do spłaty kredytu wraz z odsetkami oraz innymi należnymi kwotami na warunkach określonych w umowie, całkowita spłata kredytu powinna nastąpić do dnia 20 grudnia 2023 roku.

Odmowa stwierdzenia nieważności koncesji dotyczącej odkrywki
Tomisławice

W lipcu 2013 roku Minister Środowiska wszczął na wniosek dwóch osób fizycznych postępowanie w sprawie stwierdzenia nieważności koncesji z dnia 6 lutego 2008 roku nr 2/2008 dotyczącej odkrywki Tomisławice.

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

Jeden z wnioskodawców, niezadowolony z decyzji skorzystał ze swojego prawa i wniósł o ponowne rozpoznanie sprawy. 24 czerwca 2014 roku Minister Środowiska utrzymał w mocy zaskarżoną decyzję o odmowie stwierdzenia nieważności koncesji nr 2/2008 udzielonej na rzecz PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin SA na wydobywanie węgla brunatnego i kopalin za złoża Tomisławice. W uzasadnieniu Minister Środowiska ponownie przytoczył argumenty użyte przy wydaniu swojej decyzji o odmowie unieważnienia koncesji. Wydana decyzja jest ostateczna. Żadna ze stron nie

wniosła skargi do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie. W związku z powyższym sprawa została zakończona.

Wyrok w sprawie decyzji środowiskowej dotyczącej odkrywki
Tomisławice

W dniu 7 października 2014 roku Naczelny Sąd Administracyjny w Warszawie ogłosił wyrok oddalający skargę kasacyjną PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A. od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu z dnia 6 listopada 2012 roku uchylającego decyzję Samorządowego Kolegium Odwoławczego z dnia 25 marca 2009 roku odmawiającą stwierdzenia nieważności decyzji środowiskowej wydanej w dniu 7 sierpnia 2007 roku przez Wójta Gminy Wierzbiniek związanej z eksploatacją odkrywki węgla brunatnego Tomisławice.

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

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

Szerszy opis sprawy został zamieszczony w punkcie [12.1](#) niniejszego sprawozdania opisującym istotne postępowania przed sądem.

Wyrok Sądu Apelacyjnego w Warszawie dotyczący postępowania
sądowego w sprawie rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych
Elektrowni Pątnów II za 2008 rok

W dniu 4 listopada 2014 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie w wyniku ponownego rozpoznania sprawy wydał wyrok oddalający apelację EPII od wyroku Sądu Okręgowego w Warszawie – Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów z dnia 1 grudnia 2010 roku.

Zgodnie z wcześniejszymi rozstrzygnięciami w tej sprawie, Sąd Okręgowy w Warszawie – Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów wyrokiem z dnia 1 grudnia 2010 roku oddalił odwołanie EPII od decyzji Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki S.A. (dalej Prezes URE) z dnia 31 lipca 2009 roku, na podstawie której EPII została zobowiązana zwrócić administratorowi systemu rekompensat, tj. Zarządcy Rozliczeń S.A. kwotę 52,5 mln PLN, tytułem korekty kosztów osieroconych za rok 2008.

Wyrok Sądu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 4 listopada 2014 roku jest prawomocny i oznacza, że EPII zobowiązana jest do wykonania decyzji Prezesa URE z dnia 31 lipca 2009 roku, tj. do zapłaty na rzecz Zarządcy Rozliczeń S.A. kwoty 52,5 mln PLN.

Wyrok Sądu Apelacyjnego zaszkodził także obowiązkiem zwrotu przez EPII do Zarządcy Rozliczeń S.A. otrzymanej wcześniej kwoty 29,1 mln PLN, jaka została zasądzona na rzecz EPII pierwszym wyrokiem Sądu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 11 października 2012 roku, który został uchylony przez Sąd Najwyższy wyrokiem z dnia 22 maja 2014 roku.

Z kwoty 29,1 mln PLN, o której mowa powyżej, EPII w dniu 28 października 2014 roku zwróciła na rzecz Zarządcy Rozliczeń S.A. kwotę 5,3 mln PLN, która wynikała z modyfikacji przez EPII wniosku w zakresie wysokości należnej spółce korekty rocznej kosztów osieroconych za 2008 rok i zmniejszeniem żądanej kwoty z 29,1 mln PLN na kwotę 23,7 mln PLN.

W następstwie zatem wydania przez Sąd Apelacyjny w Warszawie wyroku z dnia 4 listopada 2014 roku, EPII zobowiązana jest do zapłaty na rzecz Zarządcy Rozliczeń S.A. kwoty w łącznej wysokości 76,3 mln PLN.

Na podstawie ustaleń dokonanych z Zarządcą Rozliczeń S.A. zobowiązanie EPII do zapłaty na rzecz Zarządcy Rozliczeń S.A. kwoty 76,3 mln PLN zostało podzielone na części, których płatność została rozłożona na lata od 2015 do 2017. Suma płatności w poszczególnych latach wynosi: (1) w roku 2015 - 5 mln PLN, (2) w roku 2016 - 5 mln PLN, (3) w roku 2017 - 66,3 mln PLN.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z planowanej do zapłaty w 2015 roku kwoty 5 mln PLN EPII zapłaciła na rzecz Zarządcy Rozliczeń SA kwotę 1,25 mln PLN.

EPII analizuje obecnie podstawy do wniesienia skargi kasacyjnej od wyroku Sądu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 4 listopada 2014 roku.

Działania restrukturyzacyjne w Grupie

Jednym z głównych kierunków działań podejmowanych przez zarządy spółek z Grupy Kapitałowej ZE PAK mających zapewnić wzrost wartości Grupy jest podnoszenie efektywności działalności pomocniczej poprzez restrukturyzację. Dążenie do podniesienia efektywności działalności poprzez restrukturyzację jest w Grupie procesem ciągłym, a w 2014 roku miało miejsce kilka istotnych zdarzeń, które w sposób znaczący zmieniły strukturę poszczególnych segmentów Grupy i zasady jej funkcjonowania. Toczące się procesy restrukturyzacyjne są nakierowane w szczególności na możliwie szybkie wprowadzenie zmian organizacyjnych w segmencie wydobywania, mających na celu poprawę wydajności i organizacji pracy, a także racjonalizację kosztów funkcjonowania restrukturyzowanych obszarów działalności. Nadrzędnym celem dokonywanych zmian była implementacja motywacyjnego systemu wynagradzania pracowników. Restrukturyzacja poprzez przekazywanie określonych obszarów działalności poza struktury spółek wydobywczych, do spółek gdzie funkcjonują proste regulaminy wynagradzania pozwoli na uelastycznienie systemu wynagradzania po upływie okresu ochronnego wynikającego z art. 23(1) oraz art. 241(8) Kodeksu pracy. W ramach prowadzonych działań dokonano między innymi wydzielenia usług wulkanizacyjnych, usług z obszaru elektrycznego i elektroenergetycznego, usług obszaru mechanicznego oraz usług z obszaru kolei górniczych. Pracowników związanych z wymienionymi obszarami działalności przeniesiono poza struktury segmentu wydobywania do spółek Eko Surowce Sp. z o.o., Energoinvest Serwis Sp. z o.o. oraz nowopowstałej EI PAK Serwis Sp. z o.o.

W następstwie dokonanych ruchów znacząco zmieniała się struktura zatrudnienia w poszczególnych segmentach Grupy.

W wyniku przeprowadzonych analiz zdecydowano również o wydzieleniu usług z zakresu ochrony obiektów oraz ochrony przeciwpożarowej poza struktury Grupy. Pracownicy świadczący dotychczas wyżej wymienione usługi zostali przejęci przez Spółkę spoza Grupy a spółka Ochrona Osób i Mienia Asekuracja Sp. z o.o. postawiona w stan likwidacji.

Kolejnym działaniem podjętym w ramach procesu restrukturyzacji były zmiany Zakładowych Układów Zbiorowych Pracy w spółkach ZE PAK S.A., PAK Serwis Sp. z o.o. i EI PAK Sp. z o.o. Głównymi elementami tych zmian była likwidacja nagród jubileuszowych (przy jednorazowej rekompensacie), zmniejszenie wysokości odpisu na zakładowy fundusz świadczeń socjalnych, zmniejszenie wysokości odpraw emerytalnych i rentowych oraz nowe zasady waloryzacji wynagrodzeń w okresie do końca roku 2019.

Dokumentacja geologiczna złoża węgla brunatnego Oczkowice

W dniu 17 grudnia 2014 roku Minister Środowiska wydał decyzję o zatwierdzeniu Dodatku nr 1 do dokumentacji geologicznej złoża węgla brunatnego Oczkowice. Decyzja została wydana w wyniku rozpatrzenia wniosku złożonego przez spółkę PAK Górnictwo Sp. z o.o. Dodatek nr 1 do dokumentacji geologicznej złoża węgla brunatnego Oczkowice został opracowany przez PAK Górnictwo Sp. z o.o. w związku z ustaleniem aktualnych zasobów węgla brunatnego w oparciu o wykonane roboty geologiczne w ramach koncesji z dnia 11 maja 2011 roku na poszukiwanie i rozpoznawanie złoża węgla brunatnego w rejonie „Poniec-Krobia” i „Oczkowice”, położonym na terenie miast i gmin Miejska Górka i Krobia w województwie wielkopolskim. Dokument stanowi zmianę dotychczasowej dokumentacji geologicznej złoża węgla brunatnego Oczkowice. Zgodnie z zatwierdzonymi danymi stan geologicznych zasobów węgla brunatnego w złożu Oczkowice, ustalony na dzień 31 grudnia 2013 roku, rozpoznany zgodnie z wymaganiami w kategorii C1 i kategorii C2 (zdefiniowanymi w rozporządzeniu Ministra Środowiska z dnia 22 grudnia 2011 roku w sprawie dokumentacji geologicznej złoża kopaliny) wynosi łącznie około miliard ton. PAK Górnictwo Sp. z o.o. w oparciu o zatwierdzoną zaktualizowaną dokumentację geologiczną złoża węgla brunatnego Oczkowice opracuje założenia techniczno-ekonomiczne na potrzeby wykonania analiz opłacalności eksploatacji złoża. W zależności od wyników tych prac, zostanie podjęta decyzja w sprawie złożenia wniosku o udzielenie koncesji na wydobywanie kopaliny ze złoża oraz w sprawie rozwoju nowych aktywów wytwórczych w jego sąsiedztwie.

Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Wykup akcji pracowniczych PAK KWBK S.A. i PAK KWBA S.A.

Zgodnie z postanowieniami umowy nabycia od Skarbu Państwa 85% akcji PAK KWBK S.A. i PAK KWBA S.A. z 2012 roku Spółka zobowiązała się do wykupu pozostałych 15% akcji, które zgodnie z ustawą o komercjalizacji i prywatyzacji przysługiwały uprawnionym pracownikom obu spółek. W dniu 18 marca 2015 roku Spółka uruchomiła program wykupu akcji pracowniczych obu kopalń. Zakładany termin zakończenia wykupu ma nastąpić do 30 czerwca 2015 roku.

4.2. Istotne umowy zawarte w roku obrotowym

Umowy istotne dla działalności Grupy

Poniżej przedstawiono opis istotnych umów zawartych przez spółki Grupy w 2014 roku z pominięciem umów zawieranych w toku zwykłej działalności czyli takich jak np. umowy sprzedaży energii elektrycznej czy umowy dostaw surowców.

Umowy dotyczące modernizacji bloków 1-4 w elektrowni Pątnów I

Dwie najważniejsze umowy związane z końcowym etapem modernizacji bloków 1 i 2 w Elektrowni Pątnów podpisano w 2013 roku. W 2014 roku podpisane zostały dwa aneksy do umowy dotyczącej wykonania modernizacji „pod klucz” Kotła K1 i Kotła K2 w Elektrowni Pątnów wraz z budową dla tych kotłów instalacji ograniczających emisję NO_x. Aneksy zostały zawarte pomiędzy Spółką a firmami Przedsiębiorstwo Inwestycyjno-Remontowe Energetyki i Przemysłu Remak-Rozruch S.A. oraz Przedsiębiorstwo Remontowe PAK Serwis Sp. z o.o., działającymi jako konsorcjum. Zgodnie z postanowieniami podpisanych aneksów rozszerzeniu uległ zakres rzeczowy prac na kotle K1 i K2. Rozszerzenie zakresu obejmuje realizację dodatkowych prac, których wykonanie okazało się konieczne po zakończeniu etapu demontażu urządzeń. W związku z rozszerzeniem zakresu prac zwiększeniu o 68,9 mln PLN uległa również wartość umowy netto. Obecnie wartość umowy netto wynosi:

- dla kotła K1 – 224 430 000,00 PLN,
- dla kotła K2 – 226 470 000,00 PLN.

Łączna wartość umowy netto dla kotła K1 oraz kotła K2 obecnie wynosi 450 900 000,00 PLN.

Postanowieniami obu aneksów wydłużył się również termin przejęcia obu bloków do eksploatacji. Obecnie termin przejęcia do eksploatacji:

- dla Bloku nr 1 – przypada na 31 sierpnia 2015 roku;
- dla Bloku nr 2 – przypada na 22 grudnia 2015 roku.

Umowy dotyczące otrzymanych kredytów i pożyczek

Spółki z Grupy ZE PAK w 2014 roku podpisały następujące umowy dotyczące kredytów i pożyczek:

1. ZE PAK S.A. podpisała w dniu 13 marca 2014 roku z konsorcjum banków w składzie: mBank, Bank Millennium, BGK, PKO BP i PEKAO SA, umowę kredytu inwestycyjnego w kwocie 1.200.000 tys. PLN. Kredyt został podzielony na dwie części: Kredyt A – kwota kredytu 1.110.000 tys. PLN z przeznaczeniem na finansowanie modernizacji bloków 1-4 w El. Pątnów, Kredyt B – kwota kredytu 90.000 tys. PLN jako refinansowanie kredytu na budowę Instalacji Odsiarczania Spalin (IOS) w El. Pątnów. Oprocentowanie kredytu według stawki WIBOR 3M plus marża banku. Spłata kredytu w okresach kwartalnych od czerwca 2015 roku do grudnia 2023 roku.

2. ZE PAK S.A. podpisała Aneks nr 17 z bankiem PKO BP S.A. przedłużający termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym do dnia 25 listopada 2015 roku. Dostępny limit kredytowy wynosi 90 000 tys. PLN. Oprocentowanie według stawki WIBOR 1M plus marża banku.
3. ZE PAK S.A. podpisała Aneks nr 9 z bankiem PEKAO S.A. przedłużający termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym do dnia 30 września 2015 roku. Dostępny limit kredytowy wynosi 80 000 tys. PLN. Oprocentowanie według stawki WIBOR 1M plus marża banku.
4. ZE PAK S.A. podpisała Aneks nr 29 z bankiem BZ WBK S.A. przedłużający termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym do dnia 30 listopada 2015 roku. Dostępny limit kredytowy wynosi 5 000 tys. PLN, oprocentowanie według stawki WIBOR 1M plus marża banku.
5. PAK KWBK S.A. podpisała Aneks nr 6 z bankiem BZ WBK S.A. przedłużający termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym do dnia 30 czerwca 2015 roku. Dostępny limit kredytowy wynosi 65 000 tys. PLN, oprocentowanie według stawki WIBOR 1M plus marża banku.
6. PAK KWBK S.A. podpisała Umowę o kredyt w rachunku bieżącym z Bankiem Millennium, termin spłaty kredytu 26 stycznia 2015 roku. Dostępny limit kredytowy wynosi 10 000 tys. PLN, oprocentowanie według stawki WIBOR 1M plus marża banku.
7. PAK KWBK S.A. podpisała Aneks nr 12 z bankiem BRE Bank S.A. przedłużający termin spłaty do dnia 23 czerwca 2015 roku. Dostępny limit kredytowy wynosi 9 700 tys. PLN, oprocentowanie według stawki WIBOR 1M plus marża banku. Termin spłaty: 23 czerwca 2015 roku.
8. PAK KWBK S.A. podpisała Aneks nr 2 do Umowy kredytowej o kredyt w rachunku bieżącym z bankiem BPH S.A. Dostępny limit kredytowy wynosi 51 000 tys. PLN, oprocentowanie według stawki WIBOR 1M plus marża banku. Termin spłaty: 31 maja 2016 roku.
9. PAK KWBA S.A. podpisała Aneks do Umowy kredytowej o kredyt w rachunku bieżącym z bankiem BZ WBK S.A. Dostępny limit kredytowy wynosi 10 000 tys. PLN, oprocentowanie według stawki WIBOR 1M plus marża banku. Termin spłaty: 30 czerwca 2015 roku.
10. PAK KWBA S.A. podpisała Umowę kredytową o kredyt w rachunku bieżącym z bankiem BZ WBK S.A. Limit kredytowy wynosi 5 000 tys. PLN, oprocentowanie według stawki WIBOR 1M plus marża banku. Termin spłaty: 13 lipca 2016 roku.
11. Przedsiębiorstwo Remontowe PAK Serwis Sp. z o.o. podpisało aneks do Umowy o wielocelowy limit kredytowy z bankiem PEKAO S.A. Dostępny limit wynosi 30 000 tys. PLN, oprocentowanie według stawki WIBOR 1M plus marża banku. Termin spłaty: 30 września 2015 roku.
12. Przedsiębiorstwo Remontowe PAK Serwis Sp. z o.o. podpisało aneks do Umowy o linię na udzielenie gwarancji z bankiem BGŻ SA. Dostępny limit odnawialny wynosi 30 000 tys. PLN. Termin obowiązywania: do 30 listopad 2015 roku.
13. EKO-SUROWCE Sp. z o.o. podpisała Umowę o kredyt w rachunku bieżącym z bankiem Bank BPH S.A. Dostępny limit kredytowy wynosi 1 000 tys. PLN, oprocentowanie według stawki WIBOR 1M plus marża banku. Termin spłaty: 5 czerwca 2016 roku.
14. Energoinwest Serwis Sp. z o.o. podpisała z bankiem BGŻ S.A. Aneks nr 1 do Umowy Limitu Wieloproduktowego umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 500 tys. PLN i gwarancji bankowych do 800 tys. PLN. Oprocentowanie kredytu według stawki WIBOR M plus marża banku. Termin spłaty do 9 lutego 2015 roku.
15. Energoinwest Serwis Sp. z o.o. podpisała z bankiem Millennium S.A. Aneks nr A5/139/09/308/03 do Umowy o Kredyt w Rachunku Bieżącym, umożliwiający korzystanie

z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 750 tys. PLN. Oprocentowanie kredytu według stawki WIBOR 1M plus marża banku. Termin spłaty do 11 sierpnia 2014 roku.

16. Energoinvest Serwis Sp. z o.o. podpisała z bankiem Millennium S.A. Aneks nr A6/139/09/308/03 do Umowy o Kredyt w Rachunku Bieżącym, umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 750 tys. PLN. Oprocentowanie kredytu według stawki WIBOR 1M plus marża banku. Termin spłaty do 11 sierpnia 2015 roku.
17. Energoinvest Serwis Sp. z o.o. podpisała z bankiem BNP PARIBAS Zmianę nr 3 do Umowy o kredyt w rachunku bieżącym umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 750 tys. PLN. Oprocentowanie kredytu według stawki WIBOR dla depozytów 3 miesięcznych plus marża banku. Termin spłaty do dnia 15 lipca 2015 roku.

Umowy dotyczące udzielonych pożyczek

Spółki z Grupy Kapitałowej ZE PAK nie udzielały w 2014 roku żadnych pożyczek.

Udzielone i otrzymane gwarancje oraz poręczenia

Informacja na temat udzielonych i otrzymanych gwarancji oraz poręczeń została przedstawiona w punkcie 36 i 37 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2014 rok.

Umowy ubezpieczeniowe

Poniżej wyszczególniono istotne umowy ubezpieczeniowe zawarte przez spółki Grupy w 2014 roku.

1. W dniu 31 marca 2014 roku zawarta została Umowa Generalna Kompleksowego Ubezpieczenia Spółek Grupy PAK (tj. ZE PAK S.A., PAK KWBK S.A. oraz PAK KWBA S.A.) na okres od 1 kwietnia 2014 do 31 marca 2017 z Konsorcjum koasekuratorów w składzie: Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A., Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A., Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Allianz Polska S.A. oraz UNIQA Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Umowa Generalna została podzielona na trzy 12-miesięczne okresy na które zostaną wystawione odrębne Polisy dla poszczególnych Elektrowni ZE PAK. Pierwszy okres ubezpieczenia obowiązuje od 1 kwietnia 2014 do 31 marca 2015 roku. Szacunkowa suma ubezpieczenia środków trwałych wyniosła łącznie 11,4 mld PLN. Polisy obejmują ochroną ubezpieczeniową; mienie od wszystkich ryzyk, utratę zysku wskutek wszystkich ryzyk, maszyny i urządzenia od uszkodzeń, utratę zysku wskutek uszkodzenia maszyn i urządzeń, sprzęt elektroniczny od wszystkich ryzyk, maszyny i urządzenia od szkód elektrycznych.
2. W dniu 31 grudnia 2014 roku zawarta została Umowa Ubezpieczenia Ryzyk Budowlano-Montażowych Inwestycji „Modernizacja Bloków 1-4 w Elektrowni Pątnów”. Umowa obejmuje okres ubezpieczenia od 1 stycznia 2015 roku do planowego końca realizacji przedmiotowej inwestycji tj. do dnia 31 grudnia 2016 roku. Szacunkowa suma ubezpieczenia środków trwałych wyniosła łącznie 1.7 mld PLN. Ubezpieczenie obejmuje ubezpieczenie prac modernizacyjnych, ubezpieczenie OC w związku z przedmiotową inwestycją, ubezpieczenie utraty zysku ZE PAK wskutek opóźnienia w realizacji inwestycji będącego następstwem szkody.

3. W dniu 30 czerwca 2014 roku Elektrownia Pątnów II Sp. z o.o. zawarła z konsorcjum koasekuratorów w składzie: TUiR WARTA S.A. i PZU S.A. Umowę Generalną Kompleksowego Ubezpieczenia Elektrowni Pątnów II Sp. z o.o. obowiązującą w okresie od 1 lipca 2014 do 20 lipca 2019 roku. Umowa obejmuje: ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk, ubezpieczenie utraty zysku wskutek wszystkich ryzyk, ubezpieczenie maszyn i urządzeń od uszkodzeń, ubezpieczenie utraty zysku wskutek uszkodzenia maszyn i urządzeń, ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej wobec osób trzecich, ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej pracodawcy. Okres obowiązywania Umowy Generalnej został podzielony na pięć 12-miesięcznych okresów ubezpieczenia, z których pierwszy trwa od 1 lipca 2014 do 30 czerwca 2015 roku. Szacunkowa łączna suma ubezpieczenia środków trwałych (w przeliczeniu na PLN) dla pierwszego okresu wynosi 2,6 mld PLN

Umowy zawarte z podmiotami powiązanymi na warunkach odbiegających od rynkowych

W 2014 roku w Grupie Kapitałowej ZE PAK pomiędzy spółkami powiązanymi nie zawierano umów na warunkach odbiegających od rynkowych.

4.3. Realizacja programu inwestycyjnego

Kluczowe inwestycje w fazie realizacji

Elektrownia Pątnów I

Głównym celem wydatkowania nakładów inwestycyjnych w 2014 roku było sfinansowanie końcowego etapu modernizacji bloków energetycznych 1 i 2 w Elektrowni Pątnów oraz przygotowanie do końcowego etapu modernizacji bloków nr 3 i 4.

Realizowane zadania inwestycyjne obejmują modernizację turbin kondensacyjnych, uruchomienie instalacji redukcji emisji tlenków azotu (NO_x) (w celu obniżenia emisji NO_x z 1,37 kg/MWh przed modernizacją do zakładanego poziomu 0,74 kg/MWh) oraz wymianę, lub modernizację, elementów decydujących o sprawności bloków w celu poprawy sprawności wytwarzania energii elektrycznej (z poziomu 32,9% do zakładanego poziomu 37,5%). Prowadzona modernizacja ma również na celu obniżenie emisji CO₂ (z 1,17 Mg/MWh do zakładanego poziomu 1,05 Mg/MWh) oraz zapewnienie możliwości eksploatacji bloków Elektrowni Pątnów na co najmniej 15 lat, o ile eksploatacja tych bloków okaże się opłacalna w oparciu o miejscowe złoża węgla brunatnego. Efektem modernizacji będzie poprawa bezpieczeństwa eksploatacji urządzeń i efektywności wytwarzania energii elektrycznej przy zachowaniu wymogów ekologicznych.

Na bloku nr 1 i nr 2 prace przebiegały zgodnie z harmonogramami podpisanymi wraz z aneksami do kontraktów, w których określono kluczowe terminy realizacji bloków nr 1 i 2 na następujące:

- 1) dla Bloku nr 1 (przejęcie bloku do eksploatacji) - 31.08.2015 roku;
- 2) dla Bloku nr 2 (przejęcie bloku do eksploatacji) - 22.12.2015 roku.

PAK KWB Adamów

W ramach głównych zadań realizowano między innymi:

„Utrzymanie zdolności produkcyjnej odkrywki Adamów”

Działania koncentrowały się na zachowaniu ciągłości produkcyjnej odkrywki Adamów. W ramach tych zadań rozpoczęto realizację kolejnego etapu budowy bariery studni głębinowych, rurociągu i zasilania, w celu zapewnienia odwodnienia studniami głębinowymi przedpola odkrywki Adamów. Rozpoczęto modernizację stacji napędowej przenośnika B 1800. Opisane zadania będą kontynuowane w roku 2015.

„Utrzymanie zdolności produkcyjnej odkrywki Koźmin”

W 2014 roku zrealizowano między innymi: budowę osadnika wód brudnych w części północnej złoża Koźmin w celu podczyszczania wód pochodzących z odwodnienia spągowego odkrywki Koźmin i ich odprowadzania, budowę kolektora z odkrywki do osadnika, budowę bariery studni głębinowych oraz studni odprężających w celu zapewnienia odwodnienia studniami głębinowymi przedpola odkrywki Koźmin. Wykonano modernizację części elektrycznej stacji napędowej KW7 oraz przebudowę zasilania rozdzielni E 41 służącej do zasilania maszyn podstawowych odkrywki.

Na bieżąco realizowano też wykup gruntów niezbędnych dla prowadzonej działalności: w 2014 roku dokonano zakupu około 29 hektarów.

PAK KWB Konin

„Utrzymanie zdolności produkcyjnej odkrywki Józwin”

Prowadzone prace koncentrowały się na zachowaniu zdolności produkcyjnej odkrywki Józwin. Do standardowych działań zaliczyć należy dokonanie ulepszeń środków trwałych w maszynach podstawowych (remonty koparek i zwałowarek), usuwanie zużytych i uszkodzonych zespołów maszyn na placu remontowym i zastępowanie ich elementami nowymi lub po regeneracji. W ramach remontu głównego koparki SRs 1800 dokonano m.in. wymiany przekładni głównej. Standardowo, na bieżąco, prowadzona była kontrola i diagnostyka wykorzystywanych urządzeń. Kontynuowano prace odwodnieniowe we wschodniej części odkrywki, odwierty studni realizowano etapowo. Wraz z budową systemu odwodnienia realizowano budowę zasilania oraz systemu teletechniki. W ramach rozbudowy systemu zasilania maszyn podstawowych zakończono budowę linii zasilającej wraz z linią teletechniczną dla stacji SR 8.

„Utrzymanie zdolności produkcyjnej odkrywki Tomisławice”

Przeprowadzone prace dotyczyły przede wszystkim ulepszeń środków trwałych w maszynach podstawowych (remonty koparek KWK 1500s i SRs 1200/3 oraz zwałowarki A2RsB 8800). Zakończono przebudowę, wraz z modernizacją, koparki RS 560/2 po przeniesieniu jej z odkrywki Józwin. Prace dotyczące zasilania skoncentrowały się na kontynuacji budowy linii oraz sieci do zasilania barier pomp celem intensyfikacji odwodnienia złoża. W ramach prac odwodnieniowych dokonywano wierceń studni odwodnieniowych, wierceń piezometrów obserwacyjnych oraz budowy systemu zdalnego sterowania odwodnieniem.

„Utrzymanie zdolności produkcyjnej odkrywki Drzewce”

W 2014 roku zakończono modernizację układów napędowych taśm zwałowarki A2RsB 5000M. Zadanie zrealizowano w celu zintensyfikowania zdejmowania nadkładu na Odkrywce Drzewce. W zakresie odwodnienia Pola B odkrywki dokonano wierceń studni odwodnieniowych oraz piezometrów z etapu II. Wybudowana została sieć zasilająca dla systemu odwodnienia wraz z systemem sterowania odwodnieniem.

Na bieżąco realizowano też wykup gruntów niezbędnych dla prowadzonej działalności: w 2014 roku dokonano zakupu około 144 hektarów.

Kluczowe inwestycje w fazie przygotowawczej

Elektrownia Konin

Poza realizacją przedsięwzięć rzeczowych w 2014 roku kontynuowano prace projektowe związane z budową bloku gazowo-parowego w Elektrowni Konin, która jest inwestycją zmierzającą do dywersyfikacji źródeł paliw wykorzystywanych do produkcji w Grupie. Projekt zakłada uruchomienie wysokosprawnej jednostki wytwarzającej energię elektryczną i ciepło w drodze budowy bloku gazowo-parowego o mocy około 120 MWe i około 90 MWt oraz dodatkowego kotła szczytowego o mocy około 40 MWt (dedykowanego dla potrzeb dostaw ciepła dla miasta Konin), których oddanie do eksploatacji wstępnie planuje się na 2018 rok. Realizacja tej inwestycji umożliwi zastąpienie wyeksploatowanych bloków opalanych węglem brunatnym w Elektrowni Konin. W zakresie przygotowań do realizacji przedmiotowej inwestycji przeprowadzono dalsze analizy ekonomiczne mające na celu potwierdzenie opłacalności budowy bloku z optymalizacją scenariuszy jego przyszłej eksploatacji. Kompletowana jest również dokumentacja niezbędna dla pozyskania wszelkich koniecznych pozwoleń administracyjno-prawnych związanych z przewidywaną inwestycją. W celu dostosowania warunków odbioru ciepła przy zmianie źródła z węglowego na gazowe przeprowadzono negocjacje w sprawie uzgodnienia projektu nowej umowy wieloletniej z dystrybutorem ciepła. Po przeprowadzeniu stosownego postępowania administracyjnego, Prezydent Miasta Konina w dniu 11 lutego 2014 roku wydał decyzję o środowiskowych uwarunkowaniach dla przedsięwzięcia polegającego na budowie bloku gazowo-parowego wraz z kotłem szczytowo-rezerwowym oraz towarzyszącą infrastrukturą na terenie Elektrowni Konin. Prowadzone były także rozmowy z instytucjami finansowymi w sprawie pozyskania zewnętrznego finansowania dla tej inwestycji. Ponadto Spółka na podstawie własnego rozeznania rynku dla producentów tej klasy urządzeń jakie mają stanowić przedmiot projektu, wytypowała szereg podmiotów posiadających odpowiednie doświadczenie, kwalifikacje, zaplecze i kompetencje w realizacji podobnych przedsięwzięć. Do wytypowanych podmiotów rozesłane zostały zapytania o zainteresowanie wykonawstwem planowanego projektu. Już w 2015 roku po przeprowadzonych prekwalifikacjach wybrano pięć podmiotów do których skierowano zapytanie ofertowe w formie „Specyfikacji Istotnych Warunków Zamówienia”. Spółka spodziewa się odpowiedzi od zainteresowanych projektem wykonawców do połowy 2015 roku.

4.4. Zarządzanie ryzykiem

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

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

W ramach wspomnianych zasad określono model i strategię biznesową Grupy Kapitałowej. Naczelną zasadą realizowanego przez Grupę modelu biznesowego w sferze działalności gospodarczej: wydobywczej, produkcyjnej i handlowej jest maksymalizacja produkcji i zysku przy jednoczesnym przestrzeganiu zasady minimalizacji ryzyka. W celu osiągnięcia celów biznesowych Grupa dopuszcza poniesienie ryzyka, ale wyłącznie w zakresie i na zasadach określonych w Zasadach Zarządzania. Wszystkie rodzaje ryzyka biznesowego i sytuacje skutkujące ekspozycją na ryzyko są przez cały czas minimalizowane, chyba że Zasady Zarządzania lub decyzje Zarządu wyraźnie upoważnią do określonych odstępstw. W odniesieniu do struktury kapitałowej Grupy oraz schematów organizacyjnych poszczególnych spółek wyodrębniono określone role oraz określono zakres odpowiedzialności za decyzje i działania związane z realizowaną strategią i polityką rynkową. Szczególną rolę, ściśle związaną z przestrzeganiem i prawidłowym stosowaniem Zasad Zarządzania posiada zespół zadaniowy, pod nazwą „Komitet Zarządzania Ryzykiem”, działający jako organ doradczy i opiniodawczy Zarządu ZE PAK S.A. Organ został powołany Zarządzeniem Prezesa Zarządu Spółki. Głównym zadaniem Komitetu Zarządzania Ryzykiem jest rozpoznanie i identyfikacja oraz merytoryczna ocena wszelkich ryzyk gospodarczych o wartości powyżej 10 mln PLN, związanych z prowadzeniem działalności gospodarczej przez Grupę.

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

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

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

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

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

W 2014 roku zasady zarządzania ryzykiem w Grupie nie uległy zmianom.

4.5. Opis wykorzystania wpływów z emisji

W 2014 roku PAK KWBK S.A., spółka podlegająca konsolidacji w ramach Grupy ZE PAK dokonała siedmiu emisji obligacji objętych przez spółki z Grupy Kapitałowej ZE PAK – łączna kwota obligacji wyemitowanych w 2014 roku wyniosła 57 500 tys. PLN. Wpływy z tytułu emisji obligacji posłużyły do finansowania bieżącej działalności PAK KWBK S.A.

Łączna kwota obligacji wykupionych w 2014 roku przez PAK KWBK S.A. (objętych przez spółki Grupy Kapitałowej ZE PAK) wyniosła 61 500 tys. PLN.

5. Podstawowe czynniki ryzyka prowadzonej działalności

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

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

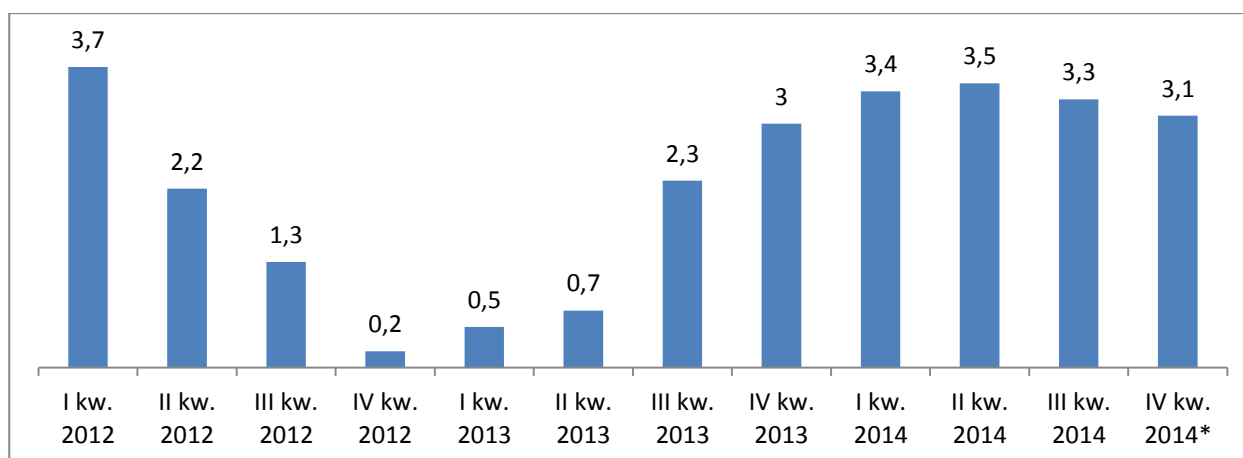
- trendy makroekonomiczne w gospodarce Polski i zapotrzebowanie na energię elektryczną;

- otoczenie regulacyjne;
- ceny energii elektrycznej;
- ceny i podaż świadectw pochodzenia;
- koszty paliw, koszt wydobycia węgla;
- koszty uprawnień do emisji CO₂;
- rekompensaty z tytułu kosztów osieroconych w związku z rozwiązaniem KDT Elektrowni Pątnów II;
- sezonowość i warunki meteorologiczne;
- nakłady inwestycyjne, w szczególności uprawniające do otrzymania darmowych uprawnień do emisji CO₂;
- kurs walutowy EUR/PLN, poziom stóp procentowych.

Trendy makroekonomiczne w gospodarce Polski i zapotrzebowanie na energię elektryczną

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

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



* tzw. „Wstępny szacunek produktu krajowego brutto za IV kwartał 2014 roku”

Źródło: dane GUS

Według wstępnego szacunku Głównego Urzędu Statystycznego produkt krajowy brutto („PKB”) w IV kwartale 2014 roku był realnie wyższy o 3,1% w porównaniu z rokiem poprzednim (w cenach stałych roku poprzedniego). Mimo, że był to najniższy wynik od czwartego kwartału 2013 roku, cały 2014 rok należy ocenić pozytywnie. We wszystkich kwartałach dynamika PKB zdołała się utrzymać powyżej poziomu 3%, taka sytuacja ostatnio miała miejsce w 2011 roku. W ubiegłym roku we wszystkich dziedzinach utrwały się tendencje wzrostowe. W rezultacie PKB zwiększył się o 3,3%, podczas gdy średni wzrost w krajach Unii Europejskiej to 1,3%. Polska była jednym z trzech najszybciej rozwijających się państw UE. Głównym czynnikiem wpływającym na poziom dynamiki

PKB w Polsce stał się popyt wewnętrzny, zarówno inwestycyjny, jak i konsumpcyjny, a nie eksport netto, jak to miało miejsce w latach poprzednich. Poziom nakładów na środki trwałe zwiększyły się w 2014 roku, o 9,4%, co było znaczącym odczytem w stosunku do wzrostu zaledwie o 0,9% w 2013 roku. Główną przyczyną wzmożonej działalności inwestycyjnej było przyspieszenie inwestycji przedsiębiorstw. Przedsiębiorstwa zanotowały przyrost nakładów na budynki, maszyny, urządzenia technicznych, narzędzia i środków transportu. Wzrost dotyczył zarówno firm zapowiadających rozpoczęcie nowych inwestycji jak i rozszerzenie skali wcześniej rozpoczętych projektów. Zwiększonej skłonności do inwestowania towarzyszyło rosnące wykorzystanie mocy produkcyjnych i sukcesywne polepszenie sytuacji finansowej przedsiębiorców, co sprzyjało finansowaniu inwestycji ze środków własnych. Nieco gorszy obraz przedstawiają nakłady inwestycyjne gospodarstw domowych gdzie osiągnięty poziom był słabszy od zanotowanego w 2013 roku. Główną przyczyną było zmniejszenie nakładów na prywatne budynki mieszkalne. Ożywienie krajowej aktywności gospodarczej pozytywnie wpłynęło na rynek pracy. Stopa bezrobocia obniżyła się do 11,5%, tj. do poziomu najniższego od 2008 roku. W tym samym czasie przeciętne realne płace w sektorze przedsiębiorstw wzrosły w skali ubiegłego roku o 3,7%, a siła nabywcza emerytur i rent o 3,6%. Zwiększeniu uległo również zapotrzebowanie na kredyty konsumpcyjne, czemu sprzyjały rekordowo niskie nominalnie stopy procentowe i być może lepsze postrzeganie perspektyw finansowych przez gospodarstwa domowe. W obliczu tych danych nie dziwi wzrost konsumpcji w sektorze gospodarstw domowych o 3,0%. W porównaniu do wzrostu o 1,1% w 2013 roku. W warunkach przedłużającej się stagnacji koniunktury światowej, a w związku z tym zmniejszonego zapotrzebowanie na polskie produkty za granicą, w 2014 roku zanotowano ujemne saldo wymiany zagranicznej. W 2014 roku eksport, liczony w euro, zwiększył się o 5,2%, a import o 5,5%. Ujemne saldo było o 23% większe niż w 2013 roku. Uwagę zwraca pogarszająca się struktura obrotów handlowych z niektórymi krajami Europy Środkowo-Wschodniej, co należy wiązać z coraz trudniejszą sytuacją ekonomiczną w Rosji i na Ukrainie oraz konfliktem zbrojnym między tymi krajami. Pozytywną wiadomością jest ujemna wartość w pozycji „zmiana zapasów” w 2014 roku, ponieważ rosnąca kontrybucja zapasów w strukturze PKB z reguły jest oznaką nadchodzącego szczytu cyklu koniunkturalnego. Zauważyć należy, że ten całkiem pozytywny obraz polskiej gospodarki w 2014 roku ukształtował się pomimo jednych z najwyższych realnych stóp procentowych w Europie. Utrzymującej się obecnie sytuacji towarzyszy brak istotnych napięć inflacyjnych.

Na podstawie danych z funkcjonowania Krajowego Systemu Elektroenergetycznego i Rynku Bilansującego, prezentowanych przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. Krajowe zużycie energii elektrycznej w 2014 roku, w porównaniu do roku poprzedniego wzrosło o 0,49%. W minionym roku produkcja energii elektrycznej ogółem spadła o 3,65%. Po raz pierwszy od bardzo wielu lat w 2014 roku zanotowano dodatnie saldo wymiany zagranicznej (więcej energii do polskiego systemu wpłynęło niż wypłynęło), na co wpływ miały z pewnością różnice w poziomie cen na rynkach hurtowych w Polsce i państwach ościennych. Produkcja energii w elektrowniach zawodowych na węglu kamiennym spadła o 5,06%, podobny spadek tj. o 4,82% zanotowała produkcja na węglu brunatnym. Przyrost mocy wiatrowych w minionym roku szacuje się na około 450 MW w stosunku do około 900 MW przyrostu w 2013 roku. Jednak pomimo spadku tempa

przyrostu nowych mocy wiatrowych warunki atmosferyczne w 2014 roku pozwoliły na wzrost produkcji z mocy wiatrowych o 23,4% w stosunku do 2013 roku.

Otoczenie regulacyjne

Podmioty działające na rynku energii elektrycznej podlegają ścisłej regulacji. Prawo Energetyczne, Rozporządzenia oraz dyrektywy Komisji Europejskiej i konwencje międzynarodowe, dotyczące m.in. ochrony środowiska i zmian klimatycznych (w tym emisji 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 czasie w szeroko rozumianym otoczeniu regulacyjnym istotnym dla wytwórców energii elektrycznej miało miejsce kilka istotnych wydarzeń. Po kilku latach prac, na posiedzeniu sejmiku w dniu 20 lutego 2015 uchwalono Ustawę o odnawialnych źródłach energii (OZE). Najistotniejsze zapisy ustawy przewidują utrzymanie obecnego systemu wsparcia opartego na świadectwach pochodzenia energii z OZE (zielone certyfikaty) dla istniejących instalacji OZE. System aukcyjny ma zacząć działać od 2016 roku i dotychczasowi wytwórcy OZE będą mieli wybór, czy do niego przystąpić, czy pozostać w obecnym systemie certyfikatów. W systemie aukcyjnym to rząd ma decydować, ile energii odnawialnej potrzebuje i rozpisywać aukcje na jej dostarczenie dla poszczególnych technologii i wielkości źródeł. Aukcję wygra ten, kto zaproponuje najniższą cenę. W zamian dostanie gwarancję wsparcia. W ramach optymalizacji kosztowej obniżone będzie wsparcie dla instalacji tzw. spalania wielopaliwowego (współspalanie). W przepisach przewidziano również likwidację mechanizmów wsparcia dla elektrowni wodnych o mocy zainstalowanej powyżej 5 MW, które wytworzyły po raz pierwszy energię elektryczną przed wejściem ustawy w życie. Ustawa zawiera również uregulowania dotyczące prosumentów (jednoczesnych producentów i konsumentów energii) wytwarzania energii z OZE w mikro- i małych instalacjach. Wytwarzający energię w taki sposób będą mieli możliwość odsprzedaży nadwyżki wyprodukowanej, a niezużytej na własne potrzeby energii po stałych cenach w okresie 15 lat.

7 kwietnia 2014 roku Prezydent Bronisław Komorowski podpisał nowelizację Prawa energetycznego, przedłużającą do końca 2018 roku system wsparcia dla wytwarzania energii w instalacjach wysokosprawnej kogeneracji - czyli produkujących jednocześnie energię elektryczną i ciepło. System wsparcia dla instalacji kogeneracyjnych na gaz lub węgiel albo o mocy poniżej 1 MW wygaśnie z początkiem 2013 roku. W związku z tym przed rokiem rząd przedstawił projekt nowelizacji m.in. Prawa energetycznego, przedłużającą system wsparcia do końca 2015 roku. Jednak praktycznie przez cały rok 2013 oczekiwano na zgodę Komisji Europejskiej na taką formę pomocy publicznej. W końcu Komisja poinformowała, że jest zainteresowana oceną całego polskiego systemu wsparcia kogeneracji działającego od 2007 roku, więc nie będzie osobno rozpatrywała przepisów projektu. W związku z tą zwłoką komisje sejmowe przystąpiły do rozpatrywania projektu dopiero w grudniu 2013, a w trakcie prac w Sejmie zaproponowano poprawki przedłużające działanie systemu do końca 2018 roku dla instalacji na węgiel i gaz. Propozycja ta znalazła się w ostatecznej treści ustawy.

W październiku 2014 roku przywódcy europejskich państw osiągnęli kompromis odnośnie celów mających obowiązywać w nowej perspektywie polityki klimatycznej Unii Europejskiej. Zgodnie z nowymi ustaleniami, do końca przyszłej dekady, państwa Unii europejskiej zobowiązały się do redukcji emisji gazów cieplarnianych o co najmniej 40% w stosunku do poziomu z 1990 roku oraz do zwiększenia udziału odnawialnych źródeł energii w miksie energetycznym i wzrostu efektywności energetycznej o 27%. Cel zwiększenia poziomu wykorzystania zielonej energetyki będzie wiążący na poziomie całej UE, a nie na poziomie poszczególnych krajów. Założenie o zwiększeniu efektywności energetycznej nie będzie prawnie wiążące ani na poziomie UE ani na poszczególnych państwach członkowskich. Postanowiono również o konieczności uwzględnienia tzw. interkonektorów czyli połączeń między systemami energetycznymi każdego kraju z innymi systemami na poziomie co najmniej 10% mocy energetycznych. Polska podczas rozmów w Brukseli wynegocjowała dla siebie mechanizmy wsparcia, które mają pomóc polskiemu wysokoemisyjnemu sektorowi energetycznemu w radzeniu sobie z kosztami nowych celów klimatycznych. Obejmuje ono między innymi pulę uprawnień do emisji CO₂, która ma zostać przyznana wytwórcom energii oraz środki ze specjalnej rezerwy utworzonej z 2 proc. pozwoleń na emisję, którymi podzielą się najmniej zamożne państwa. Na obecnym etapie nie są jeszcze znane szczegóły dotyczące kompletnej struktury wsparcia dla sektora energetycznego ani warunki, na jakich poszczególni wytwórcy potencjalnie będą mogli skorzystać z wynegocjowanych ulg.

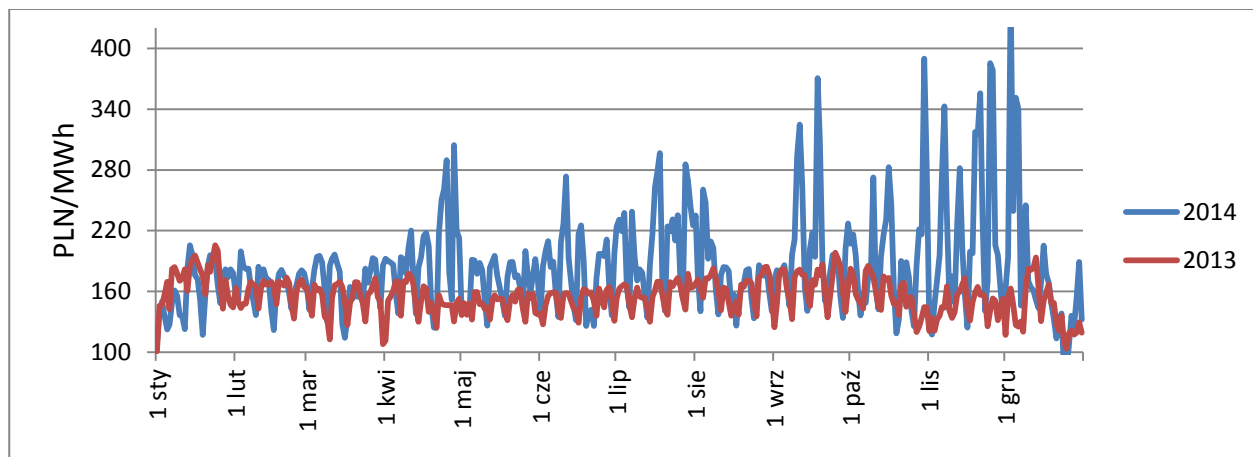
Ceny energii elektrycznej

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

Zgodnie z komunikatami Urzędu Regulacji Energetyki średnia cena sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym w kolejnych kwartałach 2014 roku kształtowała się następująco: 158,14 PLN/MWh w I kwartale, 164,70 PLN/MWh w II kwartale, 167,92 PLN/MWh w III kwartale i 167,97 PLN/MWh w IV kwartale (średnia kwartalna cena energii elektrycznej sprzedanej na zasadach innych niż wynikające z art. 49a ust. 1 i 2 ustawy – Prawo energetyczne).

W 2014 roku notowania cen energii elektrycznej na Towarowej Giełdzie Energii (IRDN – indeks rynku dnia następnego) utrzymywały się średnio na poziomach wyższych niż miało to miejsce w 2013 roku. Średnia cena na RDN w 2014 roku wyniosła 179,86 PLN/MWh, co stanowi wzrost o niemal 17% w stosunku do średniej ceny RDN z 2013 roku. Wyraźnie wyższe ceny widoczne są zwłaszcza od drugiego kwartału 2014 roku, a największe różnice w poziomach cen obu lat występowały w czwartym kwartale, wyłączwszy ostatnią dekadę grudnia.

Wykres 2: Ceny energii (IRDN)



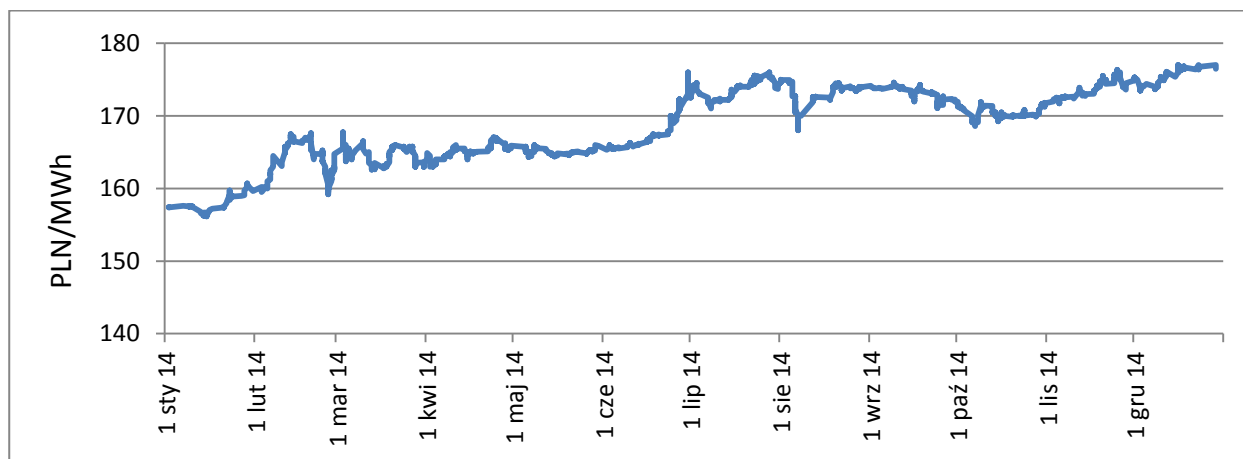
Źródło: dane rynkowe (TGE)

W minionym roku wystąpiło kilka czynników, które sprzyjały wzrostowi cen energii. Wśród tych najważniejszych wymienić należy z pewnością implementację mechanizmu operacyjnej rezerwy mocy (ORM). Mechanizm ORM zgodnie z deklaracjami operatora ma być rozwiązaniem przejściowym na drodze do wdrożenia pełnego rynku mocy w przyszłości. Podstawową zasadą mechanizmu jest oferowanie jednostkom wytwórczym płatności w określonej wysokości w zamian za zadeklarowaną gotowość do pracy w wyznaczonym czasie. Zasady wprowadzonego rozwiązania spowodowały, że wszyscy producenci oferując ceny na rynku hurtowym uwzględniali w swojej kalkulacji zasady ORM. Kolejnym czynnikiem przekładającym się na wzrostową tendencję cen energii były drożące uprawnienia do emisji CO₂. Rok 2014 był kolejnym, w którym przemysłowi emitenci CO₂ w Polsce zmuszeni byli dokupować brakujące uprawnienia w ilości przekraczającej przyznane im z tytułu derogacji bezpłatne uprawnienia. Czynniki te będą nabierały coraz większej wagi w kolejnych latach gdyż pula bezpłatnych uprawnień do emisji CO₂ w perspektywie najbliższych lat do roku 2020 będzie coraz mniejsza. Dlatego wszelkie próby ingerencji w mechanizm rynkowy, mające w zamyśle ich inicjatorów wywołać wzrost cen uprawnień do emisji CO₂ z dużym prawdopodobieństwem mogą się przekładać na wzrost cen energii w dłuższej perspektywie. W minionym roku na rynku energii uwagę zwraca stosunkowo wysoki poziom cen zwłaszcza w godzinach szczytu, częściowo jest to efekt wprowadzenia ORM, jednak drugim czynnikiem jest duża ilość planowanych i awaryjnych postojów jednostek wytwórczych. Coraz większa awaryjność jednostek może być związana z ich wiekiem i stopniem wyeksploatowania, powoduje to zmniejszanie się rezerwy w systemie energetycznym i konieczność sięgania po jednostki o dużych kosztach po to by zaspokoić zapotrzebowanie na energię w godzinach szczytu. Krajowe zużycie energii elektrycznej wzrosło w 2014 roku o 0,5%, przy czym produkcja spadła o 3,6%. Warty uwagi jest fakt, że ceny na TGE w 2014 roku utrzymywały się na poziomach istotnie wyższych od cen na giełdach energii np. na rynku niemieckim. W latach poprzednich regułą było, że różnice w poziomach cen energii na rynku polskim i niemieckim nie były znaczące, a nawet jeśli występowały to zwykle Polska była eksporterem tańszej energii. Od obecnego roku Polska stała się importerem energii. Jednak zaznaczyć trzeba, że zdolności przesyłowe pomiędzy polskim systemem energetycznym a systemami państw ościennych są na tyle małe, że nie wpływają istotnie na możliwości

wyrównywania się cen na porównywanych rynkach. Należy przy tym podkreślić, że różna jest zarówno struktura wytwarzania na porównywanych rynkach jak i kształt regulacyjny finansowania. Polski system jest odmienny od szeroko rozumianego sposobu finansowania systemu na rynku niemieckim. Ceny energii na obu rynkach nie uwzględniają na przykład ogromnej różnicy w kosztach wsparcia dla segmentu OZE, który w Niemczech pochłania środki nieporównywalne z polskim systemem wsparcia, czego nie uwzględnia cena na rynku hurtowym energii.

W pierwszej połowie 2014 roku obserwowaliśmy na rynku terminowym (kontrakt terminowy na dostawę energii elektrycznej w 2015 roku – pasmo, czyli taka sama ilość energii w każdej godzinie danego roku) systematyczny wzrost ceny do poziomu 175 PLN za MWh na początku III kwartału 2014. Na przestrzeni kolejnych kilku miesięcy ceny wahały się w paśmie pomiędzy 168 a 175 PLN za MWh. Przyczyną wahań była prawdopodobnie niepewność co do zasad funkcjonowania mechanizmu ORM w 2015 roku. Jednak wraz z coraz mniejszą liczbą niewiadomych we wspomnianym temacie rynek nabrał przekonania do powrotu w okolice wcześniejszych szczytów, kończąc rok na poziomie 177 PLN za MWh.

Wykres 3: Cena kontraktu terminowego na dostawę energii elektrycznej (pasma) na 2015 rok



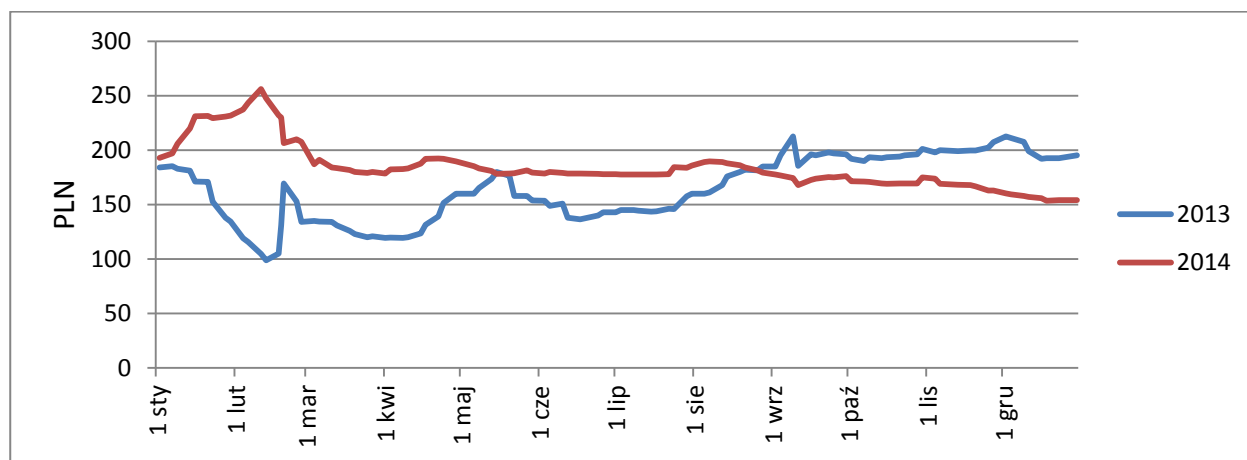
Źródło: dane rynkowe (TGE)

Świadectwa pochodzenia

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

Początek 2014 roku to kontynuacja trendu wzrostowego zapoczątkowanego jeszcze w połowie 2013 roku. W lutym 2014 ceny zielonych certyfikatów ustaliły swoje roczne maksimum na poziomie powyżej 250 PLN za certyfikat. Kolejny miesiąc to równie dynamiczna tendencja spadkowa, która sprowadziła ceny do okolic poziomu 180 PLN. Kilka kolejnych miesięcy to wahania w pasmie od 172 do 192 PLN. Od września 2014 roku ponownie dominującą stroną na rynku okazali się sprzedający spychając ceny do rocznego minimum, w okolicach 155 PLN za certyfikat, osiągniętego pod koniec roku. Notowania cen zielonych certyfikatów odbiegały w sposób znaczący od poziomu 300,03 PLN, czyli wysokości opłaty zastępczej na rok 2014 uiszczanej w przypadku brak koniecznego do umorzenia świadectwa pochodzenia. Znacząca różnica pomiędzy notowaniami certyfikatów a opłatą zastępczą, utrzymująca się już drugi rok z rzędu, spowodowana jest ogromną nadpodażą tych jednostek. Okresowe wzrosty cen związane są po części z nadziejami na uregulowania prawne pozwalające zbilansować rynek zielonych certyfikatów, jednak jak do tej pory nie udało się wypracować rozwiązania mogącego w sposób skuteczny zredukować ich ilość na rynku. Nowa ustawa o OZE, której zapisy zmniejszają wsparcie dla technologii współspalania oraz redukują wsparcie dla dużych elektrowni wodnych, a z drugiej strony podnoszą poziom wypełnienia obowiązku umorzenia dla zielonych certyfikatów, może w przyszłości zmniejszyć podaż zielonych certyfikatów, jednak wpływ jej zapisów na rynek może być odczuwalny dopiero w dłuższym terminie.

Wykres 4: Średnia cena świadectwa pochodzenia energii wyprodukowanej z OZE



Źródło: dane rynkowe (TGE)

Koszt paliwa, koszt wydobycia węgla

Najistotniejszym elementem kosztów związanych z wytwarzaniem energii elektrycznej i ciepła w spółkach GK ZE PAK jest koszt paliwa. W dużej mierze ceny paliwa określają konkurencyjność poszczególnych technologii wytwarzania energii elektrycznej. Elektrownie GK ZE PAK wytwarzają znaczącą większość energii elektrycznej z węgla brunatnego, lecz wykorzystują również biomasę leśną i rolną. Ponadto, w procesie wytwarzania energii elektrycznej wykorzystywany jest do celów rozpałkowych, na bardzo niewielką skalę, ciężki i lekki olej opałowy.

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

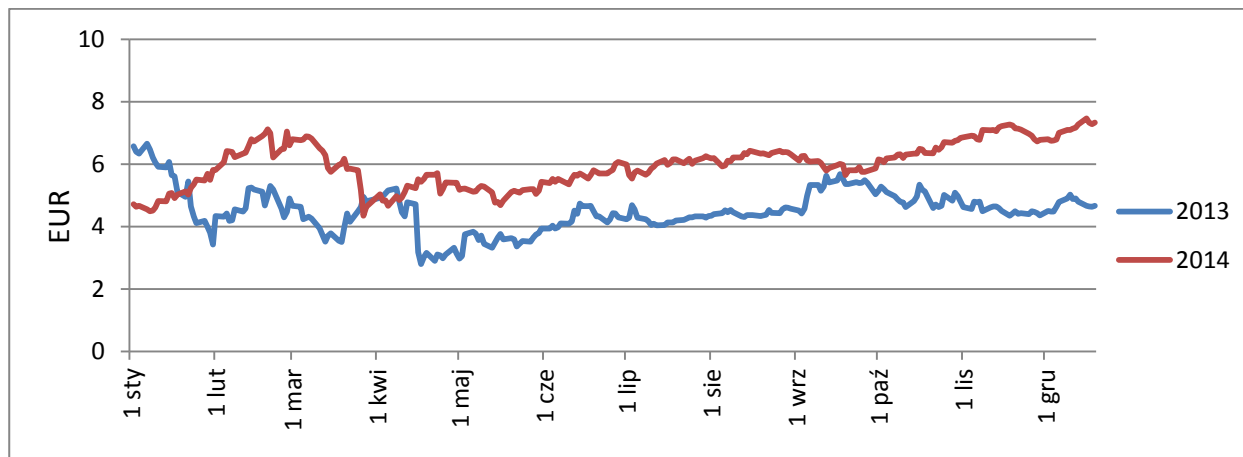
dostawców i eliminuje ekspozycję na potencjalne wahania cen węgla brunatnego. Niemniej jednak występuje ekspozycja na wahania cen pozostałych wykorzystywanych paliw (przede wszystkim biomasy) jak również część kosztów związanych z wydobyciem węgla brunatnego zależy od czynników, które pozostają poza bezpośrednią kontrolą Grupy.

Koszty uprawnień do emisji 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. Grupa zobowiązana jest do zakupu brakującej liczby dodatkowych uprawnień do emisji CO₂ na rynku pierwotnym lub wtórnym.

Rok 2014 był zmienny, ale ostatecznie wzrostowy dla uprawnień do emisji CO₂. Jednostki EUA w ciągu niemal całego 2014 roku, z wyjątkiem stycznia, kształtowały się na poziomach wyższych niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Dynamiczne wzrosty z początku roku doprowadziły notowania do poziomu 7,12 EUR pod koniec lutego. Kolejny miesiąc charakteryzował się równie dynamiczną tendencją spadkową, co skutkowało osiągnięciem minimum cenowego w 2014 roku, na poziomie 4,35 EUR w końcówce marca. Kolejne miesiące to stała tendencja wzrostowa, z niewielkimi korektami, która wyniosła notowania EUA w okolice poziomu 7,5 EUR za EUA pod koniec roku.

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



Źródło: dane rynkowe (ICE)

Wzrosty z początku 2014 roku to z pewnością efekt spekulacji związanych z tzw. „backloadingiem”, czyli planem KE zmierzającym do redukcji liczby EUA na rynku, mający w założeniu spowodować wzrost ich notowań, który zyskał aprobatę Parlamentu Europejskiego. Parlament Europejski w lutym 2014 roku wydał zgodę na uruchomienie przesunięcia 900 mln uprawnień do emisji CO₂ z lat 2014-2016 na późniejszy okres trzeciej fazy rozliczeniowej (lata 2013-2020) EU ETS. Szybko jednak okazało się, że ta sztuczna ingerencja w mechanizm rynkowy nie jest w stanie zdjąć z podaży tylu jednostek EUA aby wyrównać mniejszy popyt spowodowany słabym poziomem rozwoju gospodarczego na przeważającym obszarze UE oraz stagnacją (albo wręcz spadkiem)

zużycia energii w wielu europejskich gospodarkach. Prawdopodobnie to przekonanie towarzyszyło spadkom z marca 2014 roku. Jednak coraz ostrzejsza retoryka dotycząca polityki klimatycznej i uporczywe promowanie mechanizmów takich jak „rezerwa stabilizacyjna” (MSR) sprzyjały wzrostom cen uprawnień w kolejnych miesiącach roku. MSR to propozycja Komisji Europejskiej, która zakłada odgórną regulację ilości dostępnych na rynku carbon uprawnień do emisji CO₂ w zależności od poziomu ceny kształtującej się na rynku. Początkowo propozycja zakładała utworzenie rezerwy, której głównym celem byłoby podniesienie ceny EUA, w 2021 roku. Jednak niektóre państwa członkowskie, między innymi Wielka Brytania i Niemcy, forsują wcześniejszy start mechanizmu już w 2017 roku. Z kolei gospodarki w dużym stopniu uzależnione od wysokoemisyjnego paliw, np. Polska, sprzeciwiają się ingerencji w rynek EU ETS.

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

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

Sezonowość i warunki meteorologiczne

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

Jednak działalność Grupy nie podlega w znacznym stopniu sezonowości popytu, zatem z tego powodu wyniki Grupy nie odnotowują istotnych wahań w trakcie roku. Ze względu na niskie koszty praca bloków prowadzona jest w sposób ciągły (w podstawie).

Nakłady inwestycyjne

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

zmiany programu inwestycyjnego oraz przekroczenie budżetu mogą mieć poważny wpływ na nakłady inwestycyjne ponoszone w przyszłości, a także na wyniki, sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju. Szerzej na temat zamierzeń inwestycyjnych Grupy i realizacji obecnych zadań można przeczytać w punkcie [4.3](#) oraz punkcie [8](#) niniejszego sprawozdania.

Kurs walutowy EUR/PLN, poziom stóp procentowych

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

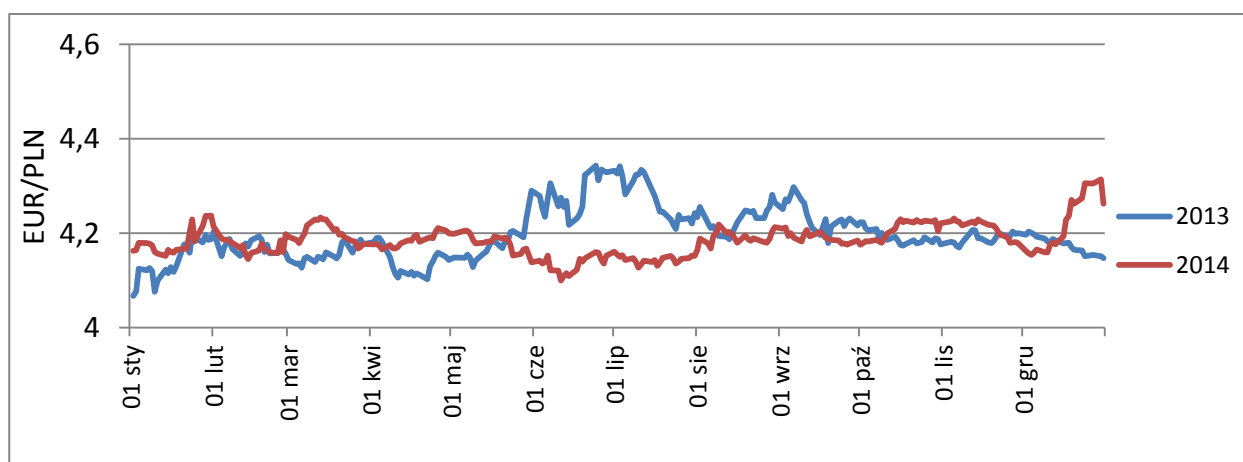
- Znacząca część zadłużenia (tj. Kredyt Konsorcjalny zaciągnięty przez Elektrownię Pątnów II) jest denominowana w EUR, co powoduje, że deprecjacja wartości PLN w stosunku do EUR ma negatywny wpływ na wyniki finansowe, ponieważ zwiększa koszty finansowania w PLN związane z zadłużeniem w obcej walucie,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

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

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych związanych z finansowaniem inwestycji w ZE PAK S.A. i EPII. Grupa korzysta z zobowiązań finansowych, głównie kredytów i pożyczek o oprocentowaniu zmiennym. W celu zminimalizowania ryzyka stopy procentowej, Grupa zawiera kontrakty na zamianę stóp procentowych (swapy procentowe), w ramach których zgadza się na wymianę, w określonych odstępach czasu, różnicy między kwotą odsetek naliczonych według stałego i zmiennego oprocentowania od uzgodnionej kwoty głównej. Transakcje te mają na celu zabezpieczenie zaciągniętych zobowiązań finansowych i dotyczą kredytu konsorcjalnego EPII opartego na zmiennej stopie EURIBOR. Do zabezpieczenia wykorzystano instrumenty typu IRS.

Kurs EUR/PLN w 2014 roku poruszał się w przedziale zmienności o zakresie 20 groszy. Swoje minimum osiągnął w czerwcu na poziomie zbliżonym do 4,1 natomiast maksimum zanotował tuż przed końcem roku na poziomie 4,31. Jednak przez zdecydowaną większość czasu kurs kształtował się mniej więcej w środku tego przedziału nieznacznie odbiegając od poziomu 4,2. Podstawowe stopy procentowe, po ostatnich obniżkach, zarówno w Polsce, jak i w strefie euro, są obecnie na poziomach najniższych w historii. W obecnej sytuacji stosunkowo słabej presji inflacyjnej zarówno w Europie jak i w kraju raczej należy zakładać dalsze luzowanie polityki pieniężnej realizowanej przez Europejski Bank Centralny (EBC) i Radę Polityki Pieniężnej. W Polsce można się spodziewać dalszych obniżek podstawowych stóp procentowych. W strefie euro natomiast, wobec stóp procentowych zbliżonych do zera, w marcu 2015 roku EBC rozpoczął program skupu aktywów.

Wykres 6: Kurs średni EUR/PLN



Źródło: tabele kursów średnich NBP

6. Opis sytuacji finansowo-majątkowej

6.1. Zasady sporządzania sprawozdania finansowego

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

Istotne zasady rachunkowości zastosowane w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy zostały omówione w punkcie 10 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2014 rok.

6.2. *Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych*

Skonsolidowany rachunek zysków i strat i skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Przychody ze sprzedaży w 2014 roku wyniosły 2 680 111 tys. PLN i w porównaniu z 2013 rokiem zmniejszyły się o 83 729 tys. PLN, tj. 3,03%.

W 2014 roku Grupa wypracowała niższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej o 123 482 tys. PLN za sprawą spadku średnich uzyskanych cen o 14,84 PLN/MWh przy jednoczesnej realizacji wyższego wolumenu sprzedaży o 0,42 TWh.

W 2014 roku rekompensaty z tytułu rozwiązania KDT okazały się niższe o 56 016 tys. PLN w związku z zastosowaniem w trakcie roku odpisów aktualizujących w łącznej wysokości 81 575 tys. PLN związanych z wysokością korekty rocznej kosztów osieroconych dla 2008 roku, o czym szerzej zostało napisane w punkcie 35.1 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Tabela 2: Zestawienie przychodów ze sprzedaży

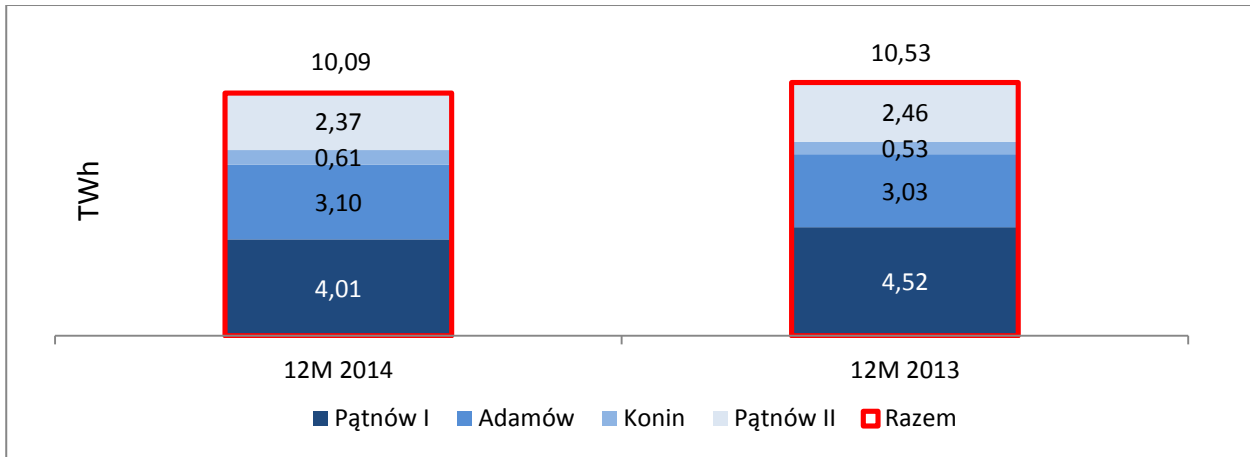
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	2014	2013	Zmiana	Dynamika
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	%
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej (pomniejszone o podatek akcyzowy)	1 689 659	1 901 957	-212 298	-11,16
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej z obrotu	575 730	486 914	88 816	18,24
Prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii	63 327	55 681	7 646	13,73
Przychody z umów o usługi budowlane	147 735	57 411	90 324	157,33
Rekompensaty z tytułu rozwiązania KDT	99 223	155 239	-56 016	-36,08
Przychody ze sprzedaży energii cieplnej	58 276	58 383	-107	-0,18
Pozostałe przychody ze sprzedaży	46 161	48 255	-2 094	-4,34
Przychody ze sprzedaży ogółem	2 680 111	2 763 840	-83 729	-3,03

W 2014 roku przychody ze sprzedaży praw majątkowych ze świadectw pochodzenia energii zwiększyły się o 7 646 tys. PLN, tj. o 13,73% w stosunku do przychodów osiągniętych w ubiegłym roku. Główną przyczyną wzrostu przychodów była wyższa cena o 29,98%.

Przychody z umów o usługi budowlane w 2014 roku zwiększyły się o 90 324 tys. PLN, tj. o 157,33% w stosunku do przychodów uzyskanych w poprzednim roku. Wzrost przychodów wynika przede wszystkim z większego zakresu świadczonych usług przez spółki Grupy z segmentu remontowego w związku z ich zaangażowaniem przy modernizacji El. Pątnów I.

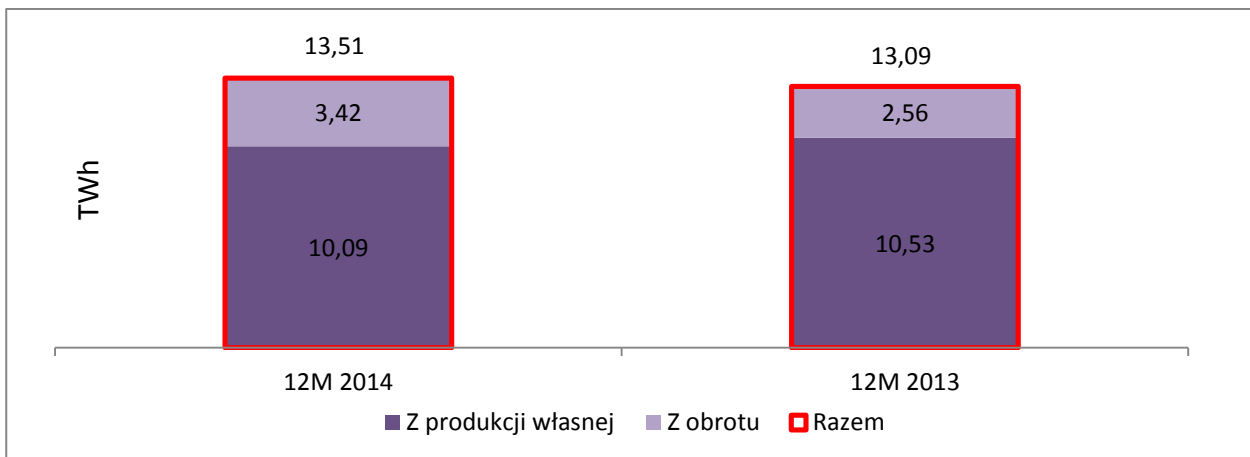
W Grupie zrealizowano niższe przychody ze sprzedaży energii cieplnej o 107 tys. PLN w rezultacie spadku wolumenu sprzedaży o 153,77 TJ, pomimo uzyskanych wyższych średnich cen o 2,07 PLN/GJ.

Wykres 7: Produkcja netto energii elektrycznej



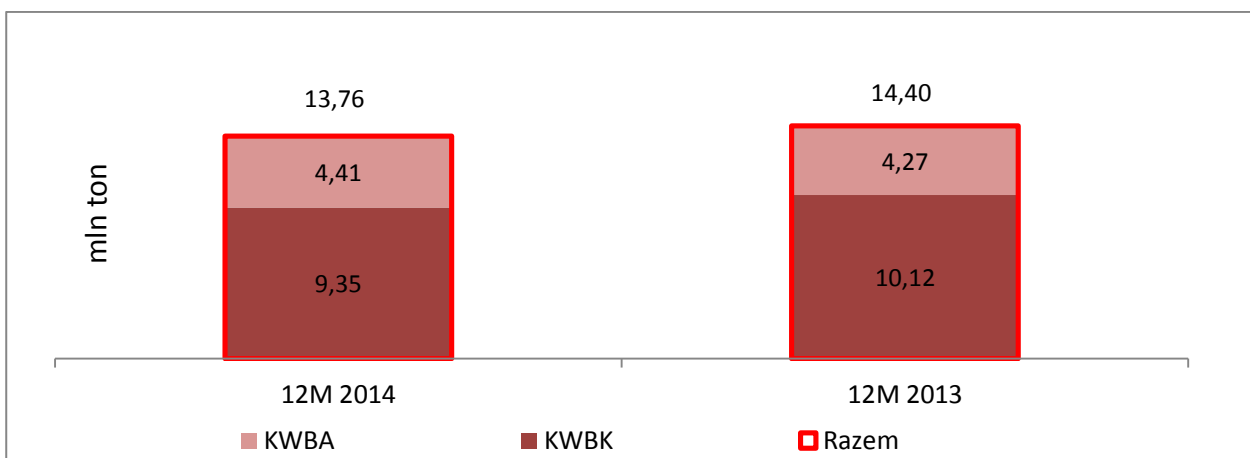
Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 8: Sprzedaż energii elektrycznej



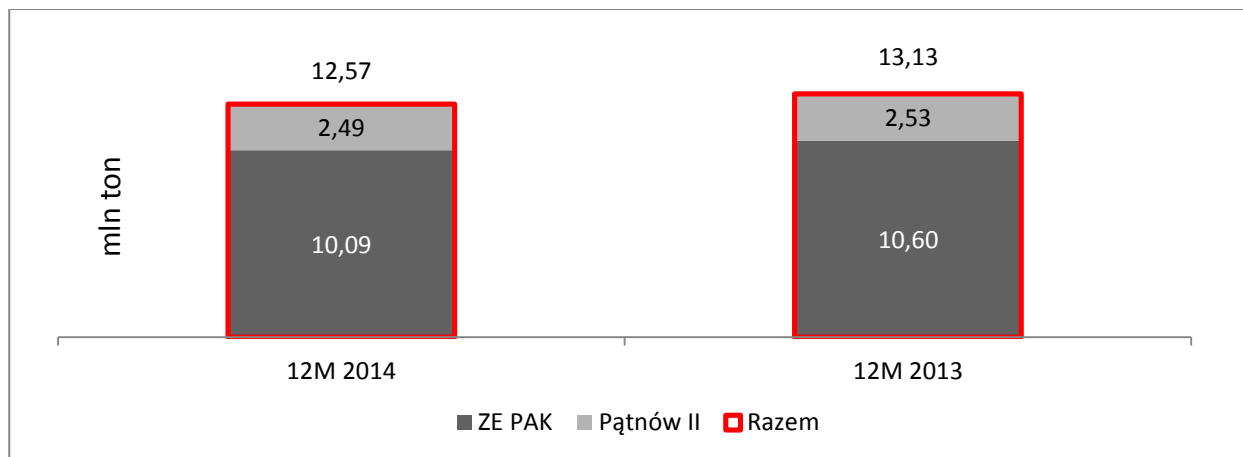
Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 9: Zużycie węgla brunatnego



Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 10: Emisja CO₂



Źródło: dane wewnętrzne

Tabela 3: Wybrane pozycje ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat i skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów

PRZYCHODY, KOSZTY, ZYSKI I STRATY	2014	2013	Zmiana	Dynamika
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	%
Przychody ze sprzedaży	2 680 111	2 763 840	-83 729	-3,03
Koszt własny sprzedaży	-2 452 160	-2 254 096	-198 064	8,79
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	227 951	509 744	-281 793	-55,28
Pozostałe przychody operacyjne	88 060	25 847	62 213	240,70
Koszty sprzedaży	-3 973	-2 973	-1 000	33,64
Koszty ogólnego zarządu	-148 639	-149 093	454	-0,30
Pozostałe koszty operacyjne	-15 969	-24 978	9 009	-36,07
Zysk (strata) z działalności operacyjnej*	147 430	358 547	-211 117	-58,88
Przychody finansowe	21 344	18 834	2 510	13,33
Koszty finansowe	-70 789	-77 626	6 837	-8,81
Zysk (strata) brutto	97 985	299 755	-201 770	-67,31
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	-19 501	-68 249	48 748	-71,43
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	78 484	231 506	-153 022	-66,10
Inne całkowite dochody netto	-6 735	9 233	-15 968	-
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	71 749	240 739	-168 990	-70,20
EBITDA*	507 448	715 850	-208 402	-29,11

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

Koszt własny sprzedaży w 2014 roku wyniósł 2 452 160 tys. PLN i w stosunku do 2013 roku zwiększył się o 198 064 tys. PLN, tj. o 8,79%. Do wzrostu kosztu własnego w największym stopniu przyczyniły się wyższa o 133 447 tys. PLN wartość sprzedanych towarów i materiałów oraz sprzedanej energii zakupionej z obrotu, wyższe o 26 305 tys. PLN koszty emisji CO₂, wyższy

o 20 157 tys. PLN odpis aktualizujący wartość zapasów certyfikatów zielonych oraz utworzona w wysokości 18 045 tys. PLN rezerwa z tytułu trwałego wyłączenia z produkcji pod końcowy zbiornik po odkrywce Adamów i zwiększona o 46 124 tys. PLN rezerwa na rekultywację terenów górniczych. Rezerwy szerzej zostały opisane w punkcie 32 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Szczegółowe analityczne ujęcie kosztów wg rodzaju zawiera Tabela 4.

Tabela 4: Koszty rodzajowe

KOSZTY RODZAJOWE	2014	2013	Zmiana	Dynamika
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	%
Amortyzacja	360 555	357 841	2 714	0,76
Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych	-537	-538	1	-0,19
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	22 412	2 255	20 157	893,88
Zużycie materiałów	448 448	553 324	-104 876	-18,95
Usługi obce	178 732	122 980	55 752	45,33
Podatki i opłaty z wyłączeniem podatku akcyzowego	231 378	216 645	14 733	6,80
Koszty emisji CO ₂	176 957	150 652	26 305	17,46
Koszty świadczeń pracowniczych	556 640	597 479	-40 839	-6,84
Pozostałe koszty rodzajowe	33 870	29 158	4 712	16,16
Wartość sprzedanych towarów i materiałów oraz sprzedanej energii zakupionej z obrotu	589 212	455 765	133 447	29,28
Koszty według rodzaju ogółem	2 597 667	2 485 561	112 106	4,51

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w 2014 roku 88 060 tys. PLN i były wyższe od uzyskanych w 2013 roku o 62 213 tys. PLN, tj. o 240,70%. Podstawowymi przyczynami wzrostu przychodów była wyższa wartość rozwiązanych rezerw oraz zysku ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych. Wśród rozwiązanych rezerw największa pozycja dotyczyła likwidacji rezerwy na taryfę pracowniczą w ZE PAK S.A. w wysokości 45 668 tys. PLN.

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły w 2014 roku 15 969 tys. PLN i zmniejszyły się w stosunku do poprzedniego roku o 9 009 tys. PLN, tj. o 36,07%.

Koszty sprzedaży w 2014 roku wyniosły 3 973 tys. PLN i są wyższe o 1 000 tys. PLN, tj. o 33,64%, głównie z tytułu obowiązkowych opłat ponoszonych w związku z uczestnictwem na giełdzie energii.

Koszty ogólnego zarządu w 2014 roku wyniosły 148 639 tys. PLN i są niższe od roku ubiegłego o 454 tys. PLN, tj. 0,30%.

Grupa ZE PAK uzyskała w 2014 roku zysk z działalności operacyjnej w wysokości 147 430 tys. PLN, który był niższy od wyniku osiągniętego w roku ubiegłym o 211 117 tys. PLN, tj. o 58,88%.

Podobnie jak w roku ubiegłym negatywnie na poziom osiągniętych wyników wpłynął ujemny wynik osiągnięty na działalności finansowej w wysokości 49 445 tys. PLN.

Zysk brutto w 2014 roku wyniósł 97 985 tys. PLN i był niższy od osiągniętego w poprzednim roku o 201 770 tys. PLN, tj. o 67,31%. Natomiast zysk netto wyniósł 78 484 tys. PLN i w porównaniu do poprzedniego roku zmalał o 153 022 tys. PLN, tj. 66,10%.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosła 6 867 688 tys. PLN i w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2013 roku zwiększyła się o 396 752 tys. PLN, tj. o 6,13%.

Tabela 5: Wybrane pozycje skonsolidowanych aktywów

AKTYWA	31.12.2014	31.12.2013	Zmiana	Dynamika
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	%
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	5 299 618	4 990 212	309 406	6,20
Nieruchomości inwestycyjne	2 799	2 225	574	25,80
Aktywa niematerialne	82 263	31 455	50 808	161,53
Aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu i inne aktywa górnicze (długoterminowe)	149 901	138 712	11 189	8,07
Pozostałe aktywa długoterminowe finansowe	12 591	25 184	-12 593	-50,00
Pozostałe aktywa długoterminowe niefinansowe	25 949	48 926	-22 977	-46,96
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	112 870	101 992	10 878	10,67
Razem aktywa trwałe	5 685 991	5 338 706	347 285	6,51
Aktywa obrotowe				
Krótkoterminowe aktywa niematerialne	176 957	151 262	25 695	16,99
Zapasy	237 116	212 468	24 648	11,60
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	253 977	197 847	56 130	28,37
Należności z tytułu podatku dochodowego	12 742	22 049	-9 307	-42,21
Pozostałe aktywa krótkoterminowe finansowe	94 748	96 340	-1 592	-1,65
Pozostałe aktywa krótkoterminowe niefinansowe	39 434	7 501	31 933	425,72
Aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu i inne aktywa górnicze (krótkoterminowe)	556	556	0	0,00
Kwoty należne od zamawiających z tytułu kontraktów długoterminowych	10 047	13 229	-3 182	-24,05
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	356 120	430 978	-74 858	-17,37
Razem aktywa obrotowe	1 181 697	1 132 230	49 467	4,37
SUMA AKTYWÓW	6 867 688	6 470 936	396 752	6,13

Po stronie aktywów trwałych największe zmiany nastąpiły w pozycji rzeczowych aktywów trwałych, które zwiększyły się o 309 406 tys. PLN, tj. o 6,20% w efekcie prowadzonego programu modernizacji Elektrowni Pańnow I.

Aktywa obrotowe zwiększyły się o 49 467 tys. PLN, tj. o 4,37%. Największy wpływ na ich wzrost miały zmiany należności, zapasów (w największym stopniu związane z przyrostem zapasów z tytułu

certykatów zielonych) oraz krótkoterminowych aktywów niematerialnych, stanowiących zakupione uprawnienia do emisji CO₂.

Tabela 6: Wybrane pozycje skonsolidowanych pasywów

PASYWA	31.12.2014	31.12.2013	Zmiana	Dynamika
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	%
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	101 647	101 647	0	0,00
Kapitał zapasowy	2 398 399	2 200 508	197 891	8,99
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów pochodnych	-17 741	-18 831	1 090	-5,79
Pozostałe kapitały rezerwowe	5 877	5 877	0	0,00
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	1 249 448	1 276 436	-26 988	-2,11
Zysk (strata) netto	81 977	216 946	-134 969	-62,21
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	110	33	77	233,33
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom większościowym	3 819 717	3 782 616	37 101	0,98
Kapitał własny ogółem	3 819 717	3 782 616	37 101	0,98
Zobowiązania długoterminowe				
Oprocentowane kredyty i pożyczki	867 221	652 323	214 898	32,94
Świadczenia pracownicze długoterminowe	108 554	223 889	-115 335	-51,51
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	103 742	60 041	43 701	72,79
Pochodne instrumenty finansowe długoterminowe (zobowiązania)	15 059	15 821	-762	-4,82
Dotacje długoterminowe	63 832	49 286	14 546	29,51
Inne rezerwy długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	361 142	301 547	59 595	19,76
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	322 319	313 170	9 149	2,92
Zobowiązania długoterminowe ogółem	1 841 869	1 616 077	225 792	13,97
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe	355 202	241 586	113 616	47,03
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	348 553	405 724	-57 171	-14,09
Pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe (zobowiązania)	8 684	9 420	-736	-7,81
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	134 015	143 931	-9 916	-6,89
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 970	1 326	644	48,57
Świadczenia pracownicze krótkoterminowe	38 553	22 988	15 565	67,71
Dotacje krótkoterminowe	12 779	1 982	10 797	544,75
Kwoty należne zamawiającym z tytułu kontraktów długoterminowych	20 245	8 070	12 175	150,87
Inne rezerwy krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	286 101	237 216	48 885	20,61
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	1 206 102	1 072 243	133 859	12,48
Zobowiązania razem	3 047 971	2 688 320	359 651	13,38
SUMA PASYWÓW	6 867 688	6 470 936	396 752	6,13

Kapitały własne Grupy na koniec 2014 roku zwiększyły się o 37 101 tys. PLN, tj. o 0,98%.

Zobowiązania w ciągu roku zwiększyły się o 359 651 tys. PLN, tj. o 13,38%. Największe zwiększenia stanów nastąpiły w pozycjach:

- kredytów, pożyczek i pochodnych instrumentów finansowych o 156 229 tys. PLN, tj. o 14,42% jako rezultat finansowania kredytem modernizacji w Elektrowni Pątnów I;
- rezerw i rozliczeń międzyokresowych, które wzrosły o 117 629 tys. PLN, tj. o 13,81% w rezultacie:
 - wyższej rezerwy na uprawnienia do emisji CO₂ o 26 305 tys. PLN, tj. o 17,46%;
 - wyższej rezerwy na rekultywację terenów górniczych o 46 124 tys. PLN, tj. o 15,49%;
 - wzrostu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 9 149 tys. PLN, tj. o 2,92%;
 - wyższych pozostałych rezerw i rozliczeń międzyokresowych o 36 052 tys. PLN, tj. o 39,88%, do wzrostu których przyczyniło się głównie utworzenie rezerwy na trwałe wyłączenie z produkcji pod końcowy zbiornik po odkrywce Adamów w wysokości 18 045 tys. PLN oraz zwiększenie rezerw na szkody górnicze o 15 676 tys. PLN (co ma odbicie w pozycji aktywów trwałych jako aktywa dotyczące zdejmowania nadkładu i inne aktywa górnicze);
- zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań finansowych, które zwiększyły się o 157 317 tys. PLN, tj. o 52,16%.

a zmniejszenia w pozycji świadczeń pracowniczych, które zmniejszyły się o 99 770 tys. PLN, tj. o 40,41% jako rezultat zmiany warunków programu świadczeń pracowniczych, regulaminu wynagradzania i porozumienia dotyczącego nagród jubileuszowych.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Grupa w 2014 roku wypracowała dodatnie saldo przepływów środków z działalności operacyjnej w wysokości 413 672 tys. PLN, które w porównaniu z poprzednim rokiem było niższe o 244 444 tys. PLN głównie w efekcie niższego zrealizowanego w ciągu roku zysku.

Saldo operacji pieniężnych z działalności inwestycyjnej było ujemne i wyniosło 549 785 tys. PLN. Największe wydatki w części inwestycyjnej dotyczyły wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych – na ten cel wydano 616 608 tys. PLN. W 2014 roku dokonano również sprzedaży aktywów trwałych w wysokości 40 357 tys. PLN.

W 2014 roku saldo środków pieniężnych z działalności finansowej było dodatnie i wyniosło 60 064 tys. PLN. W trakcie roku Grupa zwiększyła zadłużenie – saldo wpływów i wydatków z instrumentów finansowych wyniosło +116 537 tys. PLN. Na obsługę kosztów finansowania wydano 53 871 tys. PLN, czyli o 6 988 tys. PLN więcej niż rok wcześniej, w następstwie wyższego w trakcie roku zadłużenia.

Środki pieniężne w 2014 roku zmniejszyły się o 76 049 tys. PLN i na koniec roku wyniosły 355 268 tys. PLN.

Tabela 7: Wybrane pozycje ze skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	2014	2013	Zmiana	Dynamika
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	%
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) brutto	97 985	299 755	-201 770	-67,31
Korekty o pozycje	315 687	358 361	-42 674	-11,91
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	413 672	658 116	-244 444	-37,14
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	40 357	16 084	24 273	150,91
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-616 608	-311 236	-305 372	98,12
Wydatki i wpływy związane z pozostałymi aktywami finansowymi	20 918	30 620	-9 702	-31,69
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	-	-2 023	2 023	-100,00
Dywidendy otrzymane	5 522	5 075	447	8,81
Odsetki otrzymane	83	1 000	-917	-91,70
Pozostałe	-57	-	-57	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-549 785	-260 480	-289 305	111,07
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-17 413	-18 783	1 370	-7,29
Wpływy z tytułu kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	412 912	80 169	332 743	415,05
Spłata kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	-278 962	-293 172	14 210	-4,85
Dywidendy wypłacone	-34 560	-	-34 560	-
Odsetki zapłacone	-53 871	-46 883	-6 988	14,91
Pozostałe	31 958	-589	32 547	-5 525,81
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	60 064	-279 258	339 322	-121,51
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-76 049	118 378	-194 427	-164,24
Środki pieniężne na początek okresu	431 317	312 939	118 378	37,83
Środki pieniężne na koniec okresu	355 268	431 317	-76 049	-17,63
O ograniczonej możliwości dysponowania	-	10 208	-10 208	-100,00

Wskaźniki finansowe

Niższy wypracowany zysk netto w 2014 roku oraz odpowiednio wyższe kapitał własny i suma aktywów oraz większy spadek zysku netto w porównaniu ze spadkiem przychodów ze sprzedaży, spowodowały obniżenie się o 65-68% wszystkich wskaźników rentowności.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia obrazujący stosunek zobowiązań do sumy aktywów na koniec 2014 roku ukształtował się na poziomie 0,44 i był nieznacznie wyższy od zanotowanego na koniec 2013 roku. Wartość wskaźnika wskazuje, że zobowiązania stanowią 44% majątku posiadanego

przez Grupę. Wartość wskaźnika dług netto / EBITDA wskazuje, że w Grupie dług pomniejszony o stan środków pieniężnych jest około 1,57 razy większy od wypracowanego zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację i odpisy aktualizujące wartość środków trwałych, aktywów niematerialnych oraz aktywów górniczych.

Wskaźnik bieżącej płynności, informujący o stopniu pokrycia zobowiązań bieżących aktywami obrotowymi krótkoterminowymi, na koniec 2014 roku ukształtował się na poziomie 0,98, czyli jego wartość zmniejszyła się o 0,08. Wartość wskaźnika niewiele poniżej jedności potwierdza w Grupie dobrą sytuację płynnościową pomimo zwiększenia zaangażowania finansowego w związku z prowadzonymi inwestycjami.

Tabela 8: Wskaźniki

Wskaźniki	J.m.	2014	2013	Zmiana	Dynamika %
ROE	%	2,05	6,12	-4,07	-66,50
ROA	%	1,14	3,58	-2,44	-68,16
Rentowność sprzedaży netto	%	2,93	8,38	-5,45	-65,04
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	x razy	0,44	0,42	0,02	4,76
Dług netto / EBITDA	x razy	1,57	0,80	0,77	96,25
Wskaźnik płynności bieżącej	x razy	0,98	1,06	-0,08	-7,55

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

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

Oceniając od strony producenta należy brać pod uwagę kilka zjawisk szczególnie istotnych w ostatnim roku:

- utrzymujący się przyrost mocy w polskiej energetyce wiatrowej,
- dynamikę wzrostu gospodarczego nieco poniżej średniej z poprzedniej dekady,
- coraz częstsze okresy jesienno-zimowe ze średnimi temperaturami wyższymi od przeciętnych z lat poprzednich, prowadzące do zmniejszenia potencjału zapotrzebowania na energię elektryczną w tych okresach,
- częste zmiany w otoczeniu prawnym nie tylko krajowym ale i na szczeblu unijnym oraz zmiany konwencji międzynarodowych.

Z drugiej strony stosunkowo niskie koszty zmienne wytwarzania energii przez spółki z Grupy oraz położenie geograficzne elektrowni Grupy, nadal sprawiają, że czynniki wymienione powyżej tylko w umiarkowanym stopniu mogą obecnie i w przyszłości wpływać na wielkość wolumenu produkowanej przez Grupę energii elektrycznej.

Grupa generuje większość przychodów z wytwarzania i sprzedaży energii elektrycznej, dlatego cena, za jaką sprzedaje energię elektryczną, jest bardzo istotna dla wyników jej działalności. Analizując bieżące trendy rynkowe w kontekście poziomu cen energii elektrycznej na hurtowych rynkach energii, pomimo zanotowanego w 2014 roku stopniowego wzrostu cen, w stosunku do obserwowanego od 2012 roku trendu spadkowego, nadal wyłania się obraz stosunkowo niskich cen energii. Ceny te kształtowane są przede wszystkim przez notowania giełdowe, które jako najbardziej transparentne, stanowią podstawę kształtowania cen w kontraktach zawieranych na rynku ofertowym bilateralnym. Poziom notowań giełdowych uzależniony jest w istotny sposób od wielkości generacji wiatrowej, wielkości zdolności przesyłowych importowych z Nordpool, stanu rezerw w Krajowym Systemie Energetycznym (KSE), a także warunków pogodowych. Obserwowane w ostatnim czasie, na przełomie miesięcy stycznia i lutego 2015 roku, zahamowanie tendencji zwykłej cen energii elektrycznej, nie oznacza, że w okresie kampanii remontowej jednostek wytwórczych oraz trwania okresu letniego ceny nie wzrosną, tak jak to miało miejsce w 2014 roku. W ostatnich latach obserwujemy wzrost zapotrzebowania na energię elektryczną w okresie letnim ze względu na pracę klimatyzatorów, zwykle nakłada się to również na zmniejszenie rezerwy w KSE związane ze wspomnianą wcześniej kampanią remontową. Warty podkreślenia jest również fakt, iż bez względu na poziom notowań giełdowych, elektrownie Grupy cały czas utrzymują się w stosie wytwórców uczestniczących w pokrywaniu zapotrzebowania i bilansowania KSE.

Przyglądając się czynnikom kształtującym ceny praw majątkowych, należy przyjrzeć się bliżej zmianom w otoczeniu regulacyjnym. 30 kwietnia 2014 roku weszła w życie nowelizacja Prawa energetycznego, przedłużająca do końca 2018 roku system wsparcia dla wytwarzania energii w instalacjach wysokosprawnej kogeneracji - czyli produkujących jednocześnie energię elektryczną i ciepło. Tym samym, po ponad rocznej przerwie i braku prawa regulującego wsparcie dla kogeneracji nastąpiło wznowienie systemu, który wygasł w 2012 roku. Jednak nadal nie została zaimplementowana dyrektywa Komisji Europejskiej rozwiązująca kompleksowo program wsparcia po 2018 roku. Uzyskane przez ZE PAK S.A. po wejściu w życie ustawy „czerwone certyfikaty” z tytułu produkcji w kogeneracji, ze względu na brak możliwości przenoszenia pomiędzy okresami rozliczeniowymi („bankowalności”) są na bieżąco sprzedawane po cenie giełdowej, która po wznowieniu systemu kształtuje się w okolicach kosztu opłaty zastępczej.

W szerokorozumianym otoczeniu formalno-prawnym, mającym wpływ na ceny świadectw pochodzenia z OZE (zielonych certyfikaty), również zaszły istotne zmiany mogące mieć wpływ na sytuację krajowych producentów energii uprawnionych do otrzymywania tych świadectw pochodzenia. W obecnej sytuacji obserwujemy znaczącą nadpodaż na rynku zielonych certyfikatów. Nadpodaż ta jest prawdopodobnie efektem między innymi opóźnień w ich wydawaniu przez Prezesa URE. Obecnie ceny zielonych certyfikatów kształtują się na stosunkowo niskim poziomie, zbliżonym do 160 PLN/MWh, w stosunku do opłaty zastępczej będącej

na poziomie 300,03 PLN/MWh. Wraz z początkiem 2015 roku końca dobiegły prace legislacyjne nad Ustawą o odnawialnych źródłach energii (OZE), która po bardzo wielu krytycznych opiniach poprzednich propozycji oparta jest nadal na tzw. aukcyjnej formule kontraktowania produkcji energii odnawialnej. W dniu 20 lutego 2015 roku w drodze głosowania sejmowego przyjęta została treść nowej ustawy a w dniu 11 marca 2015 roku dokument został podpisany przez Prezydenta. Ustawa zmienia podstawowy dziś system wsparcia poprzez certyfikaty, na wsparcie poprzez system aukcyjny – beneficjentami tego rozwiązania będą producenci energii odnawialnej, którzy na aukcji zaoferują najniższą cenę energii odnawialnej, a tzw. „prosumenci” (jednocześnie producenci i konsumenci energii) mają otrzymywać stałe taryfy na sprzedaż energii stanowiącej nadwyżkę ponad ich własne potrzeby. Ustawa utrzymuje przynajmniej do 2018 roku wsparcie w postaci certyfikatów i opłaty zastępczej, gwarantując jednocześnie utrzymanie tego rodzaju wsparcia dla źródeł już istniejących – przez okres 15 lat od chwili uruchomienia źródła. Nowa ustawa podniesie także poziom wypełnienia obowiązku umorzenia dla zielonych certyfikatów od 2016 roku z obecnych 14% do 20%, co prawdopodobnie pozwoli w okresie około 2 lat rozładować powstałą nadpodaż i doprowadzić do wzrostu cen zielonych certyfikatów do poziomu akceptowalnej ceny, która pokrywa koszty produkcji. Ustawa daje też Ministrowi Gospodarki możliwość ustalania pułapu obowiązku, co będzie miało wpływ na dalszy poziom cen certyfikatów po 2018 roku.

Odnosząc się do cen uprawnień do emisji CO₂, podnieść należy kwestię działań na ścieżce legislacyjnej UE, która dąży do reformy systemu EU ETS, poprzez wprowadzenie mechanizmu rezerwy stabilizacyjnej (Market Stability Reserve – MSR). Przyjęcie MSR, która miałaby obowiązywać od 2021 roku (zgodnie z pierwszymi propozycjami Komisji Europejskiej), jako mechanizmu regulującego nadpodaż uprawnień do emisji, dzięki któremu uprawnienia dostępne na rynku będą mogły być wycofywane do rezerwy lub zwalniane z rezerwy, będzie administracyjnym mechanizmem kształtowania ich podaży, a tym samym wpływania na ceny. Rozwiązanie takie w praktyce może sprowadzać się do sytuacji, w której cena na rynku będzie zależna od aktualnych priorytetów w polityce Komisji Europejskiej. Niektóre prognozy dla rynku carbon przewidują, że w przypadku wcześniejszego wejścia w życie MSR, a obecne pomysły wskazują na rok 2018 jako początek obowiązywania mechanizmu, spodziewać się można wzrostu cen w roku 2020 nawet do poziomu około 15 EUR za EUA, przy obecnym poziomie bliskim 7 EUR za EUA. Pozostawiając sferę przewidywań zmian legislacyjnych i odnosząc się do obowiązującego prawa i bliższej perspektywy czasowej, można przypuszczać, że pełna alokacja darmowych uprawnień dla instalacji objętych systemem pozwoli na użycie otrzymanych jednostek przez emitentów do rozliczenia emisji z roku 2014, a to z kolei może skutkować spadkiem popytu, a w konsekwencji spadkiem cen uprawnień do emisji CO₂ w krótkiej perspektywie. ZE PAK S.A. w 2015 roku może się spodziewać otrzymania około 540 000 jednostek EUA, natomiast pozostała ilość zostanie zakupiona na rynku pierwotnym (aukcje) oraz wtórnym (giełda ICE i kontrakty bilateralne). Jest to wielkość znacząco odbiegająca od ilości bezpłatnych jednostek otrzymywanych w latach poprzednich, stąd temat uprawnień do emisji CO₂ ma niebagatelne znaczenie dla przewidywania wyników finansowych Grupy w kolejnych latach. Niższą spodziewaną ilość bezpłatnych jednostek emisji wiązać należy z opóźnieniem w rozpoczęciu realizacji jednej z inwestycji (bloku parowo-gazowego w Elektrowni Konin), która została uwzględniona

w Krajowym Planie Inwestycyjnym, a tym samym nakłady na nią poniesione uprawniają do otrzymania jednostek EUA. Wspomnieć należy, że jednostki te Spółka otrzyma w następnych latach jeśli inwestycja zostanie zrealizowana.

Kolejnym czynnikiem wpływającym na sytuację sektora wytwarzania energii w Polsce jest „starzenie się” funkcjonujących obecnie jednostek wytwórczych. Zainstalowana moc, wiek i sprawność jednostek będą miały fundamentalny wpływ na zapewnienie bezpiecznej i stabilnej pracy Krajowego Systemu Energetycznego, gdyż jednostki te nadal stanowią regulacyjną i sterowalną rezerwę dla jednostek OZE. W dalszym ciągu prowadzone są działania zmierzające do uruchomienia około roku 2020 rynku mocy, którego celem będzie zapobieżenie widocznemu obecnie efektowi „missing money” (brak pokrycia w cenie energii kosztu stałego dla niektórych jednostek) oraz „missing capacity” (brak w systemie odpowiedniej wielkości mocy). Uzyskanie stabilnych przychodów z tego rynku umożliwi wytwórcom utrzymanie istniejących aktywów oraz uzasadni budowę nowych mocy wytwórczych w miejsce wycofanych po 2015 roku. Najważniejszym celem wprowadzenie takiego mechanizmu będzie jednak zapewnienie bezpieczeństwa dostaw energii i stabilnej pracy KSE. W efekcie wdrożenie rynku mocy doprowadzi do zmiany modelu rynku z jednotowarowego – energia na dwutowarowy – energia i moc, a to z kolei z dużym prawdopodobieństwem, może spowodować przesunięcia cenowe między tymi dwoma towarami, powodując w przypadku energii pokrycie jej krótkookresowych kosztów zmiennych, natomiast cena drugiego towaru, jakim będzie moc pokrywać będzie koszty utrzymania bądź budowy nowych aktywów wraz z minimalną marżą.

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

W związku z wyrokiem Sądu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 4 listopada 2014, o którym szerzej napisano w punkcie [4.1](#) niniejszego sprawozdania oraz wcześniejszą modyfikacją wniosku dotyczącego korekty kosztów osieroconych za 2008 rok Zarząd EPII zdecydował o utworzeniu odpisów aktualizujących wysokość przychodów dotyczących rekompensat z tytułu kosztów osieroconych w związku z przedterminowym rozwiązaniem kontraktów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej. Utworzenie odpisów aktualizujących przez EPII miało negatywny wpływ na wynik operacyjny Grupy ZE PAK w 2014 roku obniżając go o 81,6 mln PLN.

Rezerwami związanymi z działalnością wydobywczą są dwie rezerwy zwiększające wysokość kosztów. Pierwsza dotyczy zmiany decyzji z wyłączenia czasowego z produkcji leśnej na trwałe wyłączenie z produkcji leśnej pod zbiornik końcowy odkrywki Adamów w PAK KWBA S.A. (zbiornik wodny). Operacja ta spowoduje jednorazowe odszkodowanie na rzecz Lasów Państwowych w kwocie około 18,0 mln PLN. Rezerwa ta obniży wynik operacyjny. Druga związana jest z przewidywanym skróceniem o 2 lata okresu wydobycia węgla w PAK KWBA S.A. w związku z czym skróceniu ulegnie także okres finansowania procesu rekultywacji odkrywek z bieżącej działalności kopalni. Dodatkowo w zakresie odkrywki Adamów zmianie uległy założenia dotyczące kierunków rekultywacji wyeksploatowanych terenów poprzez zwiększenie obszaru objętego rekultywacją prowadzoną w kierunku wodnym. Z uwagi na powyższe zaszła konieczność

weryfikacji wysokości rezerwy rekultywacyjnej utworzonej przez kopalnię, co negatywnie wpłynęło na wynik operacyjny zmniejszając go o 37,2 mln PLN.

W związku z odstąpieniem od stosowania ponadzakładowego układu zbiorowego pracy rozwiązaniu uległa rezerwa na ekwiwalent energetyczny przysługujący emerytom i rencistom ZE PAK S.A. Dotychczas Układ Ponadzakładowy, w Załączniku nr 6, przewidywał prawo emerytów i rencistów (a także innych osób nie będących pracownikami ZE PAK S.A.) do wypłaty ekwiwalentu pieniężnego w zamian za ulgową odpłatność za energię elektryczną. Taki ekwiwalent ZE PAK S.A. wypłacał od 2006 roku, corocznie w dwóch ratach (w maju i listopadzie). W związku z niestosowaniem przepisów Układu Ponadzakładowego, od 1 stycznia 2015 roku, ZE PAK S.A. nie wypłaca ekwiwalentu. Likwidacja wyżej opisanej rezerwy wpłynęła na zwiększenie wyniku operacyjnego o 45,7 mln PLN.

Ponadto w wyniku zawarcia porozumień do zakładowego układu zbiorowego pracy (ZUZP) w związku z likwidacją w ZUZP nagrody jubileuszowej w spółkach ZE PAK S.A., PAK Serwis Sp. z o.o. i EL PAK Sp. z o.o. likwidacji uległy nagrody jubileuszowe przysługujące pracownikom wymienionych spółek. Zmniejszenie rezerwy z tego tytułu wpłynęło na zwiększenie wyniku operacyjnego o 28,4 mln PLN.

7. Zarządzanie zasobami finansowymi

7.1. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

7.2. Ocena realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Grupa posiada strategię rozwoju jak i dostosowany do niej plan inwestycyjny. Zamierzenia inwestycyjne uwzględniają obecnie panujące warunki w sferze legislacyjno-prawnej, gospodarczej jak i technologicznej. Przyjęty sposób realizacji przewidywanych inwestycji opiera się w głównej mierze na korzystaniu ze środków wypracowanych w toku bieżącej działalności jak i finansowaniu zewnętrznym. Spółki z Grupy przy planowaniu finansowania uwzględniają szereg czynników istniejących obecnie lub mogących wystąpić i mieć znaczący wpływ na realizowany program.

Przewidywana struktura finansowania poszczególnych zamierzeń inwestycyjnych uwzględnia również poziom szeregu wskaźników finansowych takich jak np. wskaźniki zadłużenia czy płynności w taki sposób, aby uzyskać ich optymalne poziomy. W ocenie Grupy Kapitałowej ZE PAK obecnie przyjęte założenia w sferze inwestycji są realne do realizacji przy wykorzystaniu posiadanych i potencjalnych zasobów. Jednak należy podkreślić, że cały czas monitorowane są czynniki mające najistotniejszy wpływ na realizowany program inwestycyjny, w przypadku istotnych zmian jednego bądź kilku czynników Grupa nie wyklucza korekt bądź istotnych zmian realizowanej strategii.

8. Istotne czynniki i perspektywy rozwoju

Kierunkowe działania wyznaczone przez Strategię Grupy

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

Krokiem do realizacji zamierzeń jest postępująca aktualnie integracja działalności wydobywczej i wytwórczej pozwalająca na uzyskanie efektu synergii w całym łańcuchu technologicznym. Przejęcie w 2012 roku dwóch podstawowych dostawców węgla pozwala na zwiększenie stopnia wykorzystania zasobów paliwowych spółek zależnych poprzez dostosowanie dostaw węgla brunatnego z PAK KWBA S.A. i PAK KWBK S.A. do potrzeb elektrowni uwzględniając dostępne moce wytwórcze elektrowni w perspektywie do 2050 roku. Rozpoczęto optymalizację struktury organizacyjnej w kopalniach. Strategia Grupy zakłada koncentrację działalności pomocniczej w poszczególnych podmiotach zależnych wchodzących w skład Grupy w celu uzyskania efektu synergii w wyniku połączenia dotychczasowej działalności pomocniczej Grupy z działalnością pomocniczą nabytych kopalń. W oparciu o doświadczenia z wcześniejszej restrukturyzacji ZE PAK S.A., spółki zależne odpowiedzialne za usługi pomocnicze, w szczególności serwisowe, które obecnie rozwijają swoją aktywność oferując specjalistyczne usługi także podmiotom spoza Grupy, stanowią trzon do dalszej restrukturyzacji w drodze przejmowania siostrzanych działalności z kopalń, przy założeniu wykorzystania najlepszych kompetencji skupionych w każdej ze spółek wchodzących obecnie w skład Grupy. W ubiegłym roku dokonano przejęcia przez spółki zależne ZE PAK S.A. szeregu obszarów działalności kopalń. Po przeprowadzonej restrukturyzacji Grupy i podniesieniu efektywności wydzielonych działalności, strategia przewiduje możliwość sprzedaży wybranych spółek zależnych, niezwiązanych z działalnością podstawową, w tym na rzecz inwestorów branżowych lub finansowych, którzy zagwarantują świadczenie przez sprzedawane spółki potrzebnego Grupie zakresu usług.

Obecnie Grupa posiada efektywne aktywa wytwórcze charakteryzujące się wysokim wskaźnikiem wykorzystania mocy, dzięki jednym z najniższych kosztów krańcowych produkcji energii elektrycznej w Polsce. Dodatkowym atutem jest korzystna lokalizacja mocy wytwórczych w sąsiedztwie zasobów węgla, jak również gazociągów jamalskiego oraz Gustorzyn-Odolanów. Lokalizacja w rejonie Polski centralnej zapewnia możliwość wyprowadzenia mocy do systemu

i poszerzenie działalności na obszar Polski północnej, który w skali kraju odznacza się znaczącym deficytem mocy. Jednocześnie Spółka jest świadoma zmian, przede wszystkim tych z obszaru legislacyjno-prawnego, zachodzących w otoczeniu. Regulacje prawne zmierzające do redukcji emisji CO₂, innych gazów (SO₂, NO_x) oraz przepisy dotyczące sektora odnawialnych źródeł energii to istotne wyzwania stawiane przed spółkami z Grupy ZE PAK. Aby sprostać wymaganiom stawianym przez aktualne oraz przyszłe regulacje prawne dotyczące szeroko rozumianej ochrony środowiska Spółka planuje modyfikację portfela mocy wytwórczych. Celem jest realizacja, w perspektywie najbliższych siedmiu lat, programu inwestycyjnego obejmującego zarówno modernizację posiadanych aktywów wytwórczych, jak i zastępowanie wyeksploatowanych jednostek wytwórczych jednostkami opartymi o nowoczesne technologie. Wykonanie zaplanowanych zadań inwestycyjnych pozwoli na ograniczenie ryzyka technologicznego, poprawienie sprawności wytwarzania, a poprzez dywersyfikację bazy paliwowej dobrze wpisze się w plany dążenia do niskoemisyjnej gospodarki Polski.

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

Kluczowe projekty inwestycyjne w fazie realizacji inwestycji:

- 1) W Elektrowni Pątnów I: Kontynuacja procesu modernizacji bloków 1-4 w Elektrowni Pątnów I, obejmującego modernizację turbin kondensacyjnych, uruchomienie instalacji redukcji emisji tlenków azotu (NO_x) oraz wymianę lub modernizację elementów decydujących o sprawności bloków (w tym, między innymi, systemów nawęglania oraz chłodzenia) w celu poprawy bezpieczeństwa oraz sprawności wytwarzania energii elektrycznej, a tym samym obniżenia emisji CO₂ oraz zapewnienia możliwości eksploatacji bloków 1-5 co najmniej do roku 2026 lub 2030. Zakończono modernizację bloku 5 w Elektrowni Pątnów I, i osiągnięto założone w kontrakcie efekty, potwierdzone wykonanymi badaniami. Trwa końcowy etap modernizacji bloków nr 1 i 2
- 2) PAK KWB Konin S.A. i PAK KWB Adamów S.A.: Kontynuacja nakładów inwestycyjnych na prace związane z przygotowaniem niezbędnej dokumentacji do złożenia wniosku o udzielenie koncesji na wydobywanie kopalin ze złóż perspektywicznych Piaski, Ościśłowo i Dęby Szlacheckie. Ponadto, program inwestycyjny przewiduje kontynuację bieżących nakładów na utrzymanie obecnie eksploatowanych odkrywek Drzewce, Józwin, Koźmin, Adamów i Tomisławice do wyczerpania ich zasobów.
- 3) Złoże Poniec-Krobia: Kontynuacja prac rozpoznawczych w rejonie złoża (zlokalizowanego około 130 km od aktywów wytwórczych Grupy), oraz rozpoczęcie analiz opłacalności eksploatacji złoża, które pozwolą na podjęcie decyzji w sprawie złożenia wniosku o udzielenie koncesji na wydobywanie kopalin oraz rozwoju nowych aktywów wytwórczych w jego sąsiedztwie.

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

- 1) W Elektrowni Konin: Uruchomienie wysokosprawnej jednostki wytwarzającej energię elektryczną i ciepło w drodze budowy bloku gazowo-parowego o mocy około 120 MWe

i około 90 MWt oraz dodatkowego kotła szczytowego opalanego gazem o mocy około 40 MWt, dedykowanego dla potrzeb dostaw ciepła dla miasta Konin, których oddanie do eksploatacji wstępnie planuje się na 2018 rok; realizacja tej inwestycji umożliwiłaby zastąpienie urządzeń wykorzystujących węgiel brunatny w Elektrowni Konin oraz uzyskanie dodatkowych przychodów ze sprzedaży żółtych certyfikatów. W ubiegłym roku wykonano kolejne analizy ekonomiczne mające na celu potwierdzenie opłacalności budowy bloku, przy zmienionych założeniach odnośnie ścieżek cenowych energii elektrycznej i CO₂, w wyniku przyjęcia przez KE dalszych celów redukcyjnych w systemie ETS po roku 2020. W celu dostosowania warunków odbioru ciepła przy zmianie źródła z węglowego na gazowe wstępnie wynegocjowano nową umowę wieloletnią z dystrybutorem ciepła. W lutym 2015 roku wysłano zapytania ofertowe do potencjalnych wykonawców planowanej jednostki.

- 2) W Elektrowni Adamów: Uruchomienie wysokosprawnej jednostki wytwarzającej energię elektryczną i ciepło w drodze budowy bloku gazowo-parowego o mocy około 400 MWe i około 45 MWt oraz dodatkowego kotła rezerwowego opalanego gazem o mocy około 45 MWt. Program inwestycji strategicznych dla ZE PAK S.A., uwzględniający założenia Polityki Energetycznej Polski obowiązującej w 2008 roku, był opracowany w okresie korzystnym dla inwestycji w urządzenia spalające gaz. Podstawą były prognozy takie jak: spadające ceny gazu, budowa europejskiego rynku gazu, nadzieja na dostawy gazu z łupków, niekwestionowane cele pakietu klimatycznego, rosnące ceny uprawnień do emisji CO₂, przydział uprawnień do emisji CO₂ za inwestycje obniżające emisje tego gazu (blok gazowy El. Adamów został umieszczony w KPI), znaczące zapotrzebowanie na energię elektryczną wytworzoną przez bloki gazowe, satysfakcjonujące ceny energii elektrycznej na rynku hurtowym. Od tamtej pory do dnia dzisiejszego nie zaistniały w polskiej gospodarce warunki sprzyjające budowie projektowanego dla Elektrowni Adamów bloku parowo-gazowego. ZE PAK S.A. w ścisłej współpracy z Generalnym Projektantem – Energoprojektem Katowice, wykorzystując profesjonalne narzędzia, przeprowadził badania i analizy wolumenu produkcji energii z nowego bloku w poszczególnych latach, po oddaniu w kraju do eksploatacji bloków węglowych i gazowych, dla których decyzje o budowie już zapadły. Wyniki tych badań potwierdzają, że dopiero po 2020 roku pojawia się akceptowalne zapotrzebowanie na energię z projektowanego bloku parowo-gazowego w Elektrowni Adamów. W tej sytuacji ZE PAK S.A. zawiesza decyzje o rozwoju tego projektu. Jeżeli unijne zobowiązania do znacznych redukcji emisji CO₂ znajdą odzwierciedlenie w Polityce Energetycznej Polski do 2050 roku i nastąpi odwrót od inwestycji węglowych oraz zostanie wprowadzony mechanizm rynku mocy w satysfakcjonującej postaci, wówczas ZE PAK S.A. ponownie zweryfikuje swoje stanowisko w sprawie budowy bloku w Elektrowni Adamów.
- 3) W PAK KWB Konin S.A. i PAK KWB Adamów S.A.: Kopalnie prowadziły analizy i prace przygotowawcze niezbędne dla podjęcia decyzji o uczestnictwie w budowie i eksploatacji farm wiatrowych w ramach dwóch projektów joint venture, zainicjowanych przez PAK KWBA S.A. i PAK KWBK S.A. w okresie poprzedzającym nabycie ich akcji przez Spółkę. Podjęto ostateczną decyzję o wyjściu z powyższych projektów.

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

Koszty realizacji Strategii

Zgodnie z szacunkami realizacja końcowego etapu projektu modernizacji bloków 1-4 w Elektrowni Pątnów I wymaga nakładów inwestycyjnych rzędu 1,79 mld PLN, z czego 1,11 mld PLN pochodzić będzie z kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w celu realizacji zadania, a reszta ze środków własnych.

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

Prace rozpoznawcze w rejonie złoża węgla brunatnego Poniec-Krobia Grupa planuje w całości sfinansować ze środków własnych w łącznej kwocie około 40 mln PLN, z czego do tej pory poniesiono około 15 mln PLN. Grupa szacuje, że na realizację projektów inwestycyjnych w latach 2015-2019 w utrzymanie eksploatacji bieżących odkrywek przeznaczy około 245 mln PLN oraz w budowę nowych odkrywek węgla brunatnego przeznaczy około 450 mln PLN.

9. Charakterystyka struktury akcjonariatu.

9.1. *Struktura akcjonariatu*

Na dzień 31 grudnia 2014 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 101 647 094,00 PLN i dzielił się na 50 823 547 akcji o wartości nominalnej 2,00 PLN każda.

W poniższej tabeli przedstawiono wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki według stanu wiedzy Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku

Tabela 9: Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji oraz odpowiadająca im liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział [%] w ogólnej liczbie akcji/głosów
Zygmunt Solorz-Żak (pośrednio) poprzez:	26 200 867	51,55
<i>Elektrim S.A. (bezpośrednio)</i>	196 560	0,39
<i>Embud Sp. z o.o.</i>	592 533	1,16
<i>Argumenol Investment Company Limited</i>	25 411 774	50,00
ING OFE	5 068 410	9,97
Pozostali	19 554 270	38,48

Struktura akcjonariuszy Spółki została przedstawiona zgodnie ze stanem wiedzy Spółki, na podstawie zawiadomień przekazanych przez akcjonariuszy. Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania struktura akcjonariuszy wg wskazanego kryterium, zgodnie z wiedzą Spółki, nie uległa zmianie.

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

9.2. Nabycie akcji własnych

W 2014 roku Spółka nie nabywała akcji własnych.

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

W poniższej tabeli przedstawiono stan posiadania (bezpośrednio i pośrednio) akcji Spółki oraz akcji/udziałów w jednostkach powiązanych ze Spółką osób zarządzających na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

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

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

W poniższej tabeli przedstawiono stan posiadania (bezpośrednio i pośrednio) akcji Spółki oraz akcji/udziałów w jednostkach powiązanych ze Spółką osób nadzorujących na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

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

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

9.4. System kontroli programu akcji pracowniczych

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

10. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

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

10.1. Zestaw stosowanych zasad ładu korporacyjnego

W 2014 roku Spółka podlega zasadom ładu korporacyjnego opisanym w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (**Dobre Praktyki**), przyjętym Uchwałą Rady Nadzorczej GPW (**Rada Giełdy**) nr 12/1170/2007 z dnia 4 lipca 2007 roku, następnie zmienione Uchwałą Rady Giełdy nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 roku, Uchwałą Rady Giełdy nr 15/1282/2011 z dnia 31 sierpnia 2011 roku, Uchwałą Rady Giełdy nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 roku oraz Uchwałą Rady Giełdy nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 roku (z tym, że zmiany wprowadzone w 2012 roku weszły w życie z dniem 1 stycznia 2013 roku).

Zarząd Spółki, w zakresie kompetencji przyznanych mu przez Statut i powszechnie obowiązujące przepisy prawne, dokłada należytej staranności w celu przestrzegania przez Spółkę w możliwie najszerszym zakresie Dobrych Praktyk. Ilość oraz zakres zasad, od stosowania których odstąpiono w 2014 roku, uległa zmniejszeniu w stosunku do roku poprzedniego. Zarząd Spółki dokłada szczególnych starań, aby polityka informacyjna Spółki wobec inwestorów, zarówno indywidualnych, jak i instytucjonalnych stanowiąca realizację wytycznych zawartych w Dobrych Praktykach była zgodna z ich oczekiwaniami. Ponadto, z przyczyn niezależnych od Spółki nie wszystkie zasady zawarte w Dobrych Praktykach są stosowane.

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

10.2. Zestaw zasad, od których stosowania odstąpiono

Poniżej wyszczególniono zasady ładu korporacyjnego, których Spółka nie dotrzymała w ramach swojej działalności w 2014 roku wraz z wyjaśnieniem stanowiska Spółki w każdym wyszczególnionym odstępstwie.

Rekomendacja I.5 Dobrych Praktyk

Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 roku w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów

spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 roku (1009/385/WE).

Wyjaśnienie przyczyn niestosowania rekomendacji I.5 Dobrych Praktyk:

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

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

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

Rekomendacja I.9 Dobrych Praktyk

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

Wyjaśnienie przyczyn niestosowania rekomendacji I.9 Dobrych Praktyk:

Spółka nie w pełni stosowała się do powyższej zasady. Do dnia 2 grudnia 2014 roku w Zarządzie Spółki większość stanowiły kobiety (przy czym liczba członków Zarządu była nieparzysta co uniemożliwiało pełną równowagę). Na dzień 31 grudnia 2014 jak i na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania w Zarządzie Spółki panuje równowaga pod względem płci. Natomiast w Radzie Nadzorczej zasiadają wyłącznie mężczyźni. Spółka pragnie jednak zapewnić, iż przy wyborze osób zarządzających i nadzorujących Spółki decydujące znaczenie mają obiektywne kryteria takie jak: wiedza, doświadczenie, kompetencje i umiejętności potrzebne do pełnienia powierzanych funkcji. Przytoczone kryteria w najwyższym stopniu zapewniają efektywne i sprawne funkcjonowanie Spółki oraz realizację przyjętej strategii.

Zasada II.1.1) Dobrych Praktyk

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

Wyjaśnienie przyczyn niestosowania zasady II.1.1) Dobrych Praktyk:

Spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej Statut, Regulamin Rady Nadzorczej oraz Regulamin Zarządu. Spółka zobowiązuje się zamieścić Regulamin Walnego Zgromadzenia

Akcjonariuszy tak szybko jak tylko on powstanie i zostanie przyjęty, dopełniając tym samym powyższej zasady w pełni.

Rekomendacja I.12 Dobrych Praktyk:

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

Zasada II.1.9a) Dobrych Praktyk

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

Zasad IV.10 Dobrych Praktyk:

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

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

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

Mając na uwadze dotychczasowe doświadczenia Spółki, zgodnie z którymi zdecydowana większość akcjonariuszy Spółki uczestniczy w obradach Walnego Zgromadzenia bezpośrednio jak również fakt, że rejestrowanie przebiegu walnego zgromadzenia oraz zapewnienie możliwości udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej mogłoby się wiązać ze znacznymi kosztami oraz potencjalnymi trudnościami natury organizacyjno-technicznej Spółka nie rejestruje i nie transmituje przebiegu walnego zgromadzenia.

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

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

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

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

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

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy powstaje w oparciu o system informatyczny SAP BPC. W ramach systemu funkcjonuje wydzielona jednostka centralna w spółce dominującej połączona z wydziałami księgowości w poszczególnych spółkach córkach. Proces konsolidacji rozpoczyna jednostka centralna otwierając dostęp spółkom dla wprowadzania danych do systemu, oczywiście spółki zależne posiadają możliwość dostępu do swoich danych historycznych w każdym momencie, ale bez możliwości ich korekty. Jednostka centralna na bieżąco monitoruje wprowadzanie danych przez spółki. Po wprowadzeniu danych jednostkowych centrala rozpoczyna proces konsolidacji. Proces ten opiera się o zdefiniowane reguły biznesowe, które określają treści korekt

konsolidacyjnych. Dodatkowo proces konsolidacji w razie potrzeby dopuszcza możliwość wprowadzania przez centralę korekt ręcznych. Efektem zakończenia procesu konsolidacji jest kompletny pakiet sprawozdania finansowego wraz z notami objaśniającymi w plikach Excel, które po sprawdzeniu są następnie eksportowane do pliku Word.

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

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

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

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

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

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

Badania przeprowadzane są stosownie do postanowień:

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

W szczególności badania obejmują sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę i Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w sposób wrywkowy – dowodów

i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

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

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

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

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

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

systemu ewidencji finansowej ograniczony jest odpowiednimi uprawnieniami, które nadawane są upoważnionym pracownikom wyłącznie w zakresie wykonywanych przez nich obowiązków i czynności.

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

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

10.4. Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji

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

Tabela 12: Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczące pakiety akcji zgodnie ze stanem wiedzy Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów
Zygmunt Solorz-Żak* (pośrednio) poprzez: Elektrim S.A., Embud Sp. z o.o., Argumenol Investment Company Limited.	26 200 867	51,55%	26 200 867	51,55%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny**	5 068 410	9,97%	5 068 410	9,97%

* Zgodnie z zawiadomieniem z dnia 7 stycznia 2015 roku.

** Zgodnie z zawiadomieniem z dnia 6 listopada 2014 roku.

10.5. Posiadacze papierów wartościowych dających szczególne uprawnienia kontrolne

Zgodnie ze stanem na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie emitowała papierów wartościowych dających szczególne uprawnienia kontrolne.

10.6. Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu

Zgodnie ze Statutem Spółki jak i innymi dokumentami wewnętrznymi Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie ma żadnych ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu.

10.7. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych

Zgodnie ze stanem na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w Spółce nie występują ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych Spółki.

10.8. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających i nadzorujących

Zarząd

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

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

Uchwały Zarządu wymagają sprawy przekraczające zwykły zarząd, w szczególności:

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

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

Rada Nadzorcza

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

W skład Rady Nadzorczej powinno wchodzić dwóch członków spełniających kryteria niezależności przewidziane dla niezależnego członka rady nadzorczej w rozumieniu Zalecenia Komisji z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) (2005/162/WE) z uwzględnieniem Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Niezależni Członkowie Rady Nadzorczej”). Kandydat na Niezależnego Członka Rady Nadzorczej składa Spółce, przed jego powołaniem do składu Rady Nadzorczej, pisemne oświadczenie o spełnieniu kryteriów niezależności.

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

Do uprawnień Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- 1) zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki i opiniowanie regulaminu organizacyjnego określającego organizację przedsiębiorstwa Spółki,
- 2) zawieranie, rozwiązywanie i zmiana umów z członkami Zarządu oraz ustalanie zasad wynagradzania Zarządu oraz wysokości wynagrodzenia dla członków Zarządu Spółki,
- 3) powoływanie i odwoływanie w głosowaniu tajnym Prezesa Zarządu, Wiceprezesów Zarządu oraz innych członków Zarządu,
- 4) zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów, w głosowaniu tajnym, Prezesa Zarządu, Wiceprezesów Zarządu oraz innych członków Zarządu lub całego Zarządu,
- 5) delegowanie członka lub członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu Spółki w razie zawieszenia członków Zarządu, czy też całego Zarządu,
- 6) wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki,
- 7) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 8) ocena wniosków Zarządu co do podziału zysku albo pokrycia straty,
- 9) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników ocen, o których mowa w pkt 7 i 8,
- 10) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznej zwięzłej oceny sytuacji Spółki oraz corocznego sprawozdania z pracy Rady Nadzorczej,
- 11) opiniowanie spraw wnoszonych przez Zarząd będących przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia,

- 12) zatwierdzanie wieloletnich programów działania Spółki oraz Grupy Kapitałowej ZE PAK, w tym strategii działania Spółki oraz Grupy Kapitałowej ZE PAK, opracowywanych przez Zarząd, oraz
- 13) zatwierdzanie rocznych programów działania Spółki oraz rocznych programów działania grupy kapitałowej Spółki, w szczególności obejmujących plany produkcji oraz przychodów, plany kosztów rodzajowych, plany kosztów jednostkowych, plany wynagrodzeń, plany inwestycyjne oraz plany remontów i serwisowania.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy również udzielanie Zarządowi zgody na:

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

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

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

Zarząd

Rok obrotowy 2014 Zarząd Spółki rozpoczął w następującym składzie:

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

Na posiedzeniu w dniu 2 grudnia 2014 roku, Rada Nadzorcza ZE PAK S.A. podjęła Uchwałę w sprawie powołania Pana Sławomira Sykuckiego w skład Zarządu Spółki i powierzenia mu funkcji Wiceprezesa Zarządu oraz zarządzanie w Spółce obszarem nadzoru właścicielskiego i restrukturyzacji, a także ochrony środowiska.

Od dnia 2 grudnia 2014 roku Zarząd Spółki funkcjonował w następującym czteroosobowym składzie:

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

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

W 2014 roku Zarząd ZE PAK S.A. odbył 44 posiedzenia, podczas których uchwalono i podjęto szereg udokumentowanych w protokołach decyzji. W okresie sprawozdawczym Zarząd podjął łącznie 407 uchwał. Wszystkie uchwały i polecenia Zarządu ZE PAK S.A. zostały wykonane lub są w trakcie realizacji przez odpowiednie merytoryczne komórki organizacyjne Spółki.

Rada Nadzorcza

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

Rok obrotowy 2014 Rada Nadzorcza ZE PAK S.A. rozpoczęła i zakończyła w następującym składzie:

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

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

Wykonując swoje kodeksowe i statutowe obowiązki Rada Nadzorcza odbyła w 2014 roku pięć posiedzeń podejmując łącznie 32 uchwał. Rada Nadzorcza wykonała statutowy obowiązek odbycia posiedzenia w każdym kwartale.

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

- 1) ocenie sprawozdań sporządzonych za rok obrotowy 2013,
- 2) zaopiniowaniu nowej struktury organizacyjnej Spółki,
- 3) zatwierdzeniu budżetu Spółki na rok 2014 i kontroli jego realizacji, a w szczególności uwarunkowaniach w zakresie produkcji energii i wynikach osiągniętych przez Spółkę z tytułu sprzedaży energii elektrycznej własnej i obcej, w tym wytworzonej w odnawialnych źródłach energii,
- 4) opiniowaniem wniosków składanych przez Zarząd w sprawach dotyczących bieżącej działalności Spółki;
- 5) powołaniu nowego członka Zarządu ZE PAK S.A.
- 6) projekcie budowy bloku gazowo-parowego w Elektrowni Konin

W roku obrotowym 2014 Komitet Audytu Rady Nadzorczej ZE PAK S.A. odbył trzy posiedzenia podejmując na nich łącznie 3 uchwały. W trakcie odbytych posiedzeń Komitet Audytu Rady Nadzorczej ZE PAK S.A. omówił z biegłym rewidentem m.in. wyniki badań sprawozdań finansowych za rok 2013 i przeglądu śródrocznych sprawozdań finansowych za 2014 r. Komitet Audytu zajmował się również sprawą wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych sporządzanych za rok 2014 oraz kwestiami związanymi z zarządzaniem ryzykiem i funkcjonowaniem audytu wewnętrznego w Spółce.

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

Walne Zgromadzenie

Walne Zgromadzenie zwoływane jest w przypadkach wskazanych w Kodeksie 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 zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru, oraz
- 17) użycie kapitału zakładowego.

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

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

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

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

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

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

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

10.11. Opis zasad zmian Statutu Spółki

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

10.12. Zasady ustalania i wysokość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących

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

Łączna kwota wynagrodzeń, rozumiana jako wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści otrzymanych w pieniądzu, w naturze lub jakiegokolwiek innej formie, wypłaconych przez Spółkę oraz podmioty zależna Spółki członkom Zarządu w 2014 rok wyniosła 3 116 626,36 PLN. Podaną kwotę należy

traktować jako wartość brutto wynagrodzeń wypłaconych lub należnych w okresie od stycznia do grudnia 2014 roku.

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

Tabela 13: Informacje na temat wysokości wypłaconego wynagrodzenia oraz wartości świadczeń niepieniężnych w 2014 roku przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki wszystkim członkom Zarządu pełniącym funkcje w 2014 roku

Imię i nazwisko członka Zarządu	Wysokość wynagrodzenia (brutto) wypłaconego przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki w 2014 roku w PLN	Całkowita szacunkowa wartość świadczeń niepieniężnych przyznanych przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki w 2014 roku (głównie pracowniczy program emerytalny) w PLN
Katarzyna Muszkat	1 018 422,62	74 780,62
Anna Striżyk	796 094,33*	57 359,80
Piotr Jarosz	781 512,53**	51 799,19
Sławomir Sykucki	336 657,27***	

* w tym 15 000,00 PLN z tytułu zasiadania w Zarządzie spółki zależnej

** w tym 71 942,55 PLN z tytułu zasiadania w Zarządzie spółki zależnej

*** całość z tytułu zasiadania w Zarządzie spółki zależnej

Tabela 14: Informacje na temat wysokości wypłaconego wynagrodzenia oraz wartości świadczeń niepieniężnych w 2014 roku przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki, z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej, wszystkim członkom Rady Nadzorczej pełniącym funkcje w 2014 roku

Imię i nazwisko członka Rady Nadzorczej	Wysokość wynagrodzenia (brutto) wypłaconego przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki w 2014 roku w PLN	Całkowita szacunkowa wartość świadczeń niepieniężnych przyznanych przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki w 2014 roku w PLN
Zygmunt Solorz-Żak	180 000,00	0
Henryk Sobierajski	120 000,00	0
Wojciech Piskorz	120 000,00	0
Leszek Wysłocki	120 000,00	0
Lestaw Podkański	120 000,00	0
Wiesław Walendziak	120 000,00	0
Tomasz Zadroga	120 000,00	0
Ludwik Sobolewski	120 000,00	0

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

Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającym przewidują odprawę w wysokości odpowiadającej sześciomiesięcznemu wynagrodzeniu brutto w przypadku odwołania osoby ze składu zarządu Spółki. Odprawa nie przysługuje w przypadku, gdy odwołanie ze składu zarządu następuje z przyczyn dotyczących odwołanej osoby, a w szczególności z przyczyn wymienionych w przepisie art. 52 Kodeksu Pracy.

Łączna kwota wynagrodzeń, rozumiana jako wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści otrzymanych w pieniądzu, w naturze lub jakiegokolwiek innej formie, wypłaconych przez Spółkę oraz podmioty zależne Spółki członkom Rady Nadzorczej w 2014 rok wyniosła 1 020 000,00 PLN. Podaną kwotę należy traktować jako wartość brutto wynagrodzeń wypłaconych lub należnych w okresie od stycznia do grudnia 2014 roku.

11. Społeczna odpowiedzialność Grupy

11.1. Zaangażowanie w kwestie środowiskowe

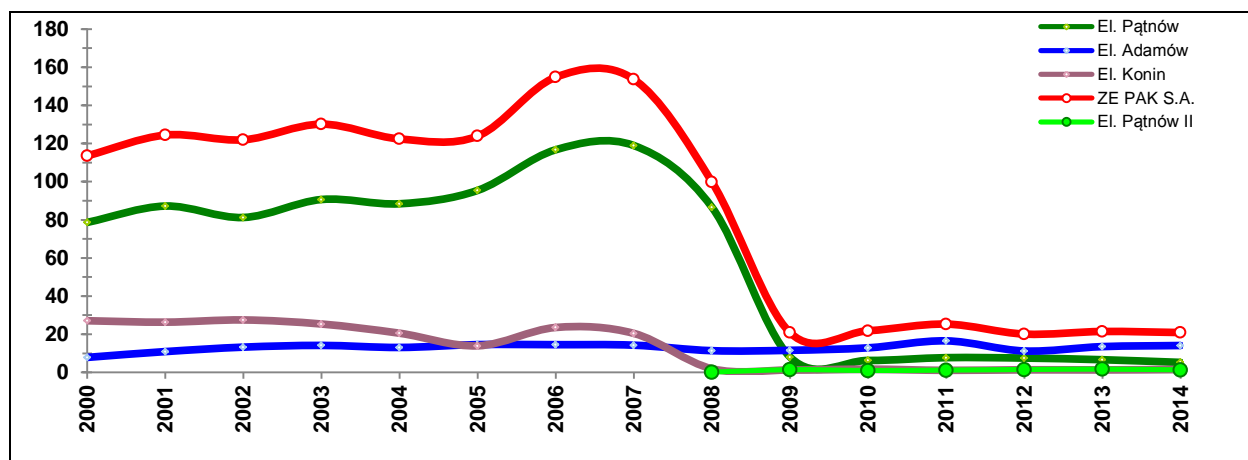
Eksploatacja pokładów węgla brunatnego i produkcja z niego energii elektrycznej nieuchronnie wiąże się z ingerencją w środowisko naturalne. Jednak jednym z nadrzędnych celów działalności Grupy ZE PAK jest minimalizowanie lub zapobieganie, o ile to możliwe, negatywnym skutkom oddziaływania na środowisko.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

Ochrona powietrza

W 2014 roku generalnie roczne i miesięczne wielkości emisji głównych zanieczyszczeń do powietrza: SO₂, NO_x, CO, CO₂ i pyłu z instalacji spalania paliw w ZE PAK S.A. i Elektrowni Pątnów II Sp. z o.o. nie przekraczały dopuszczalnych poziomów określonych w Pozwoleniach Zintegrowanych, z wyjątkiem średnich miesięcznych stężeń pyłu w miesiącu październiku i listopadzie w Elektrowni Adamów. Przekroczenia standardu emisji pyłu w Elektrowni Adamów były spowodowane spalaniem węgla brunatnego charakteryzującego się niską jakością jeżeli chodzi o zawartość popiołu i piasku. W Elektrowni Adamów zainstalowane elektrofiltry wg założeń projektowych powinny odpopielać spalin ze spalania węgla brunatnego o zawartości popiołu wraz z piaskiem na określonym poziomie. Parametry węgla dostarczanego do Elektrowni Adamów z odkrywek Adamów i Koźmin odbiegały od założeń w obu wyżej wymienionych miesiącach.

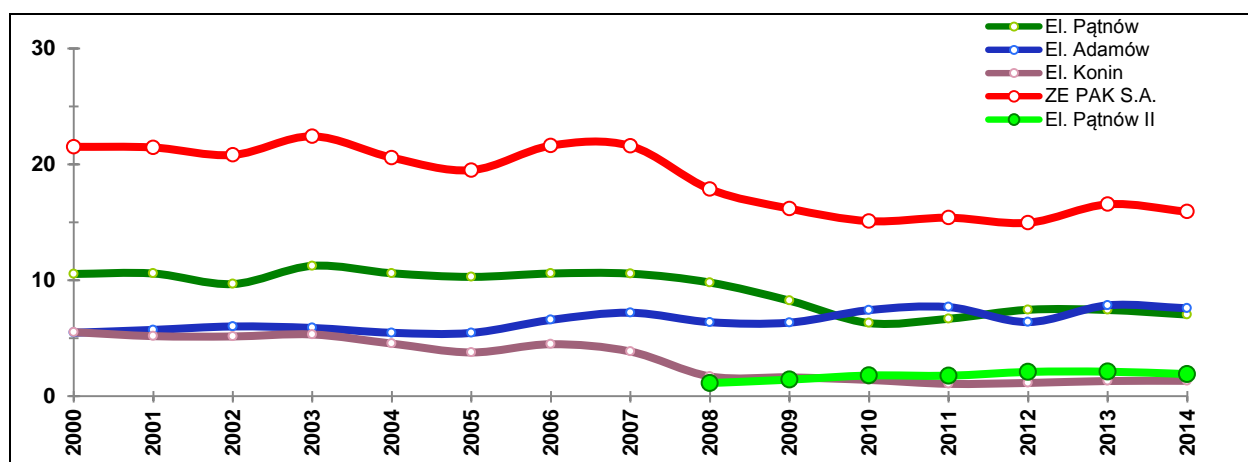
Roczne emisje zanieczyszczeń do powietrza w latach od 2000 do 2014 roku obrazują załączone wykresy.

Wykres 11: Emisja SO₂ w latach 2000-2014 (tys. ton/rok)



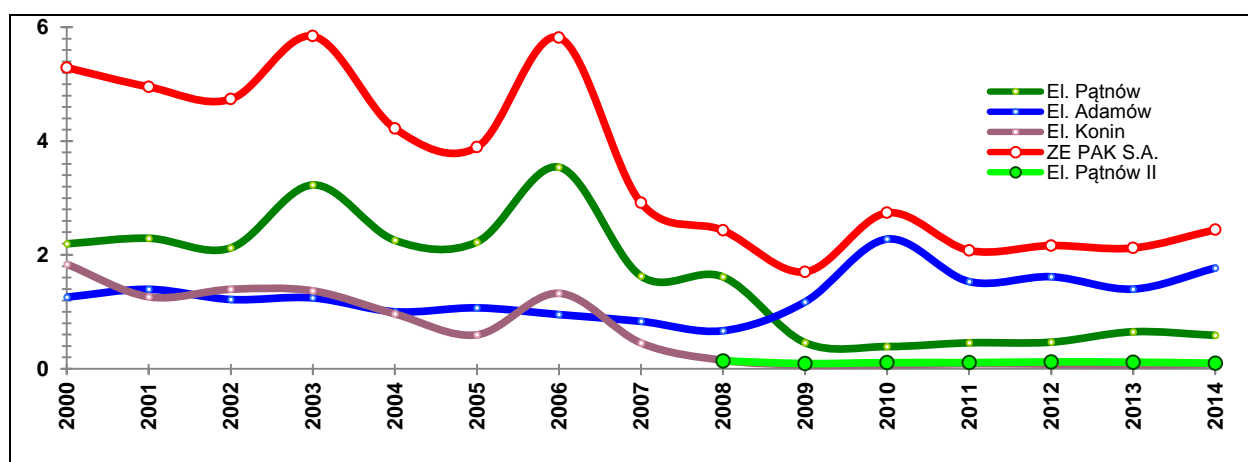
Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 12: Emisja NO_x w latach 2000-2014 (tys. ton/rok)



Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 13: Emisja pyłu w latach 2000-2014 (tys. ton/rok)



Źródło: dane wewnętrzne

W ramach wywiązywania się z obowiązkowych obowiązków sprawozdawczych elektrownie Grupy przekazały terminowo do Krajowego Ośrodka Bilansowania i Zarządzania Emisjami roczne raporty emisyjne za 2014 rok z czterech instalacji spalania paliw. Natomiast raporty uwolnień i transferu zanieczyszczeń do środowiska (PRTR) ze wszystkich elektrowni Grupy są przekazywane do Głównego Inspektoratu Ochrony Środowiska. W ramach sprawozdawczości Głównego Urzędu Statystycznego na portalu sprawozdawczym GUS zostały wygenerowane raporty za 2014 rok dla poszczególnych elektrowni. Wykazy opłatowe, składane do Urzędu Marszałkowskiego Województwa Wielkopolskiego za 2014 rok zostały poszerzone o listę dodatkowych zanieczyszczeń emitowanych z kominów instalacji, ustaloną w rezultacie specjalistycznych badań, które zostały podjęte w latach 2010-2013.

Prowadzony jest również monitoring emisji zanieczyszczeń powietrza w rejonie oddziaływania elektrowni Grupy, realizowany poprzez pomiary w dwóch automatycznych stacjach pomiarowych zlokalizowanych w okolicach Elektrowni Pątnów i Konin oraz Elektrowni Adamów. W roku 2014 nie zanotowano znaczących przekroczeń wartości dopuszczalnych badanych czynników. Porównania stanu powietrza atmosferycznego wokół elektrowni Grupy oraz poziomu zanieczyszczenia powietrza w obszarach monitorowanych przez stacje Wielkopolskiego Wojewódzkiego Inspektoratu Ochrony Środowiska nie wykazują odchylenia od normy.

Na kominach wszystkich instalacji spalania paliw zainstalowane są systemy ciągłego monitoringu emisji zanieczyszczeń pyłowych i gazowych. Na podstawie rozliczenia rocznego z dotrzymania standardów emisyjnych należy stwierdzić, że:

- w Elektrowni Pątnów I – nie wystąpiły żadne przekroczenia wielkości dopuszczalnych stężeń SO_2 , NO_x , oraz pyłu (przy pracy dwóch instalacji odsiarczania spalin),
- w Elektrowni Adamów – zanotowano przekroczenia dopuszczalnych wartości 48-godzinnych stężeń pyłu (34 razy) i średnich stężeń miesięcznych w październiku i listopadzie,
- w Elektrowni Konin: w części kolektorowej i na kotle spalającym biomasę (K12) – nie wystąpiły żadne przekroczenia wielkości dopuszczalnych stężeń SO_2 , NO_x i pyłu,
- w Elektrowni Pątnów II – zanotowano przekroczenia średniodobowych wartości stężeń NO_x (11 razy) oraz stężeń SO_2 (1 raz).

Gospodarka ściekowa

Elektrownie Pątnów, Konin i Pątnów II wykorzystują, jako układ chłodzenia ciąg naturalnych jezior polodowcowych, połączonych kanałami i pompowniami. Elektrownia Adamów ze względu na brak naturalnych akwenów wodnych, jest wyposażona w chłodnie kominowe. Jeziora konińskie, to zespół zbiorników wodnych w skład których wchodzi następujące jeziora: Gostawskie, Pątnowskie, Wąsowsko-Mikorzyńskie, Ślesińskie i Licheńskie. Jeziora te są przykładem bardzo wielu oddziaływań antropogenicznych. Oprócz wpływu energetyki, jeziora poddane są również oddziaływaniu górnictwa odkrywkowego, rybactwa i turystyki. ZE PAK S.A. prowadzi stały monitoring wód jezior konińskich i na podstawie tych badań w miarę potrzeb podejmuje działania zapobiegające ujemnym wpływom własnej działalności. Prowadzony przez wiele lat monitoring pozwala również na dokładną obserwację zmian zachodzących w obserwowanym środowisku.

Na terenie każdej z elektrowni znajdują się studnie głębinowe, które zaopatrują załogę w wodę pitną. Do 2014 roku w Elektrowni Pątnów, woda podziemna wykorzystywana była również do celów technologicznych – produkcji wody zdemineralizowanej. Począwszy od 2015 roku wodę zdemineralizowaną produkuje się już w nowoczesnej stacji demineralizacji, znajdującej się w Elektrowni Pątnów II, gdzie surowcem jest woda powierzchniowa. Wydajność stacji pozwala zaspokoić potrzeby zarówno Elektrowni Pątnów II, jak i Elektrowni Pątnów. Ma to kolosalne znaczenie, biorąc pod uwagę oszczędne gospodarowanie zasobami wód podziemnych. Każda z elektrowni ZE PAK S.A. posiada również własną oczyszczalnię ścieków bytowo-przemysłowych. Elektrownia Pątnów II korzysta z urządzeń kanalizacyjnych Elektrowni Pątnów. Oczyszczone ścieki odprowadzane są do odbiorników, a ich parametry regularnie badane. W 2014 roku nie stwierdzono przekroczeń dopuszczalnych parametrów zrzucanych, oczyszczonych ścieków. Zużyte wody technologiczne, które trudno oczyścić w oczyszczalni, zagospodarowywane są w układzie wewnętrznym elektrowni między innymi do produkcji suspensji popiołowej. Następuje wówczas wzajemna neutralizacja, bez ujemnego wpływu na środowisko.

Ustawodawca, poprzez akty prawne i określone w nich normy wpływa na kształt działalności przedsiębiorstwa, określając dopuszczalne stężenie i wielkości substancji zanieczyszczających oraz wprowadzając opłaty za korzystanie ze środowiska w myśl zasady „zanieczyszczający płaci”. Biorąc pod uwagę powyższe oraz propagując wysoki poziom świadomości ekologicznej, Grupa podejmuje działania zapobiegawcze, aby ograniczyć do minimum negatywne oddziaływanie na środowisko gruntowo-wodne.

Odpady

W Grupie ZE PAK funkcjonuje zintegrowany system gospodarowania odpadami uwzględniający:

- wymagania związane z zapobieganiem lub ograniczaniem ilości wytwarzanych odpadów,
- selektywną zbiórkę wytworzonych odpadów oraz bezpieczne dla ludzi i środowiska sposoby gospodarowania wytworzonymi odpadami,
- przekazywanie odpadów do dalszego gospodarowania innym podmiotom gospodarczym posiadającym wymagane prawem zezwolenia oraz posiadającym odpowiednie do sposobu gospodarowania wyposażenie techniczne i możliwości organizacyjne.

Źródłem powstawania odpadów w elektrowniach Grupy, są procesy technologiczne (procesy spalania paliw, oczyszczania gazów odlotowych oraz procesy uzdatniania wody). Ponadto na terenie zakładu wytwarzane są również nieregularnie w nieznaczających ilościach inne odpady nie związane bezpośrednio z procesem produkcyjnym a z prowadzonymi pracami remontowymi i modernizacyjnymi – odpady eksploatacyjne. Grupa część wytwarzanych odpadów wykorzystuje w procesach odzysku odpadów (np. do utwardzania powierzchni, rekultywacji zamkniętych części składowisk odpadów) a część unieszkodliwia na własnych składowiskach odpadów:

- składowisku odpadów paleniskowych Odkrywka Gosławice wraz z odparowalnikiem Linowiec,
- północnym składowisku odpadów paleniskowych Odkrywka Pątnów,
- składowisku odpadów paleniskowych i odpadów stałych Odkrywka Zachodnia,

- składowisku odpadów stałych Odkrywka Pątnów.

Część odpadów paleniskowych i odpadów z odsiarczania spalin jest również sprzedawana zewnętrznym odbiorcom celem wykorzystania w budownictwie i drogownictwie. ZE PAK S.A. wykonuje szereg badań wytwarzanych przez siebie odpadów paleniskowych i odpadów z odsiarczania spalin celem znalezienia dla nich nowych zastosowań i pozyskania jak najszerszej liczby odbiorców. Wytwarzane w ZE PAK S.A. odpady paleniskowe i odpady z odsiarczania spalin spełniają wymagania ochrony środowiska oraz nie zagrażają życiu i zdrowiu ludzi, co zostało potwierdzone badaniami w zakresie właściwości fizykochemicznych, toksykologicznych i ekotoksykologicznych wykonanymi na potrzeby rejestracji substancji zgodnie z wymogami rozporządzenia REACH.

W roku 2014 Grupa sprzedała ponad 127 tys. ton odpadów paleniskowych oraz ponad 239 tys. ton gipsu syntetycznego (odpadów z odsiarczania spalin). Na składowiskach odpadów zarządzanych przez ZE PAK S.A. w roku 2014 prowadzony był monitoring jakości wód podziemnych i powierzchniowych oraz wody nadosadowej z częstotliwością określoną w pozwoleniach zintegrowanych. Monitoring prowadzono w sieci monitoringu podstawowego i uzupełniającego. W ramach prowadzonego monitoringu składowisk odpadów dokonano również corocznej oceny stateczności skarp i wielkości osiadania. Większość monitorowanych skarp okazała się stabilna. ZE PAK S.A. w 2014 roku zakończył również rekultywację zamkniętej części składowiska odpadów paleniskowych i odpadów stałych w Odkrywce Zachodniej i odparownika wód nadosadowych Odkrywki Wschodniej. Łączna powierzchnia poddana rekultywacji wyniosła 61,62 ha. Przyjęto inny niż rolniczy kierunek rekultywacji.

Hałas

W ramach obowiązku monitoringu hałasu emitowanego do środowiska nałożonego pozwoleniami zintegrowanymi dla instalacji spalania paliw w elektrowniach Grupy w 2014 roku wykonano pomiary hałasu z terenu Elektrowni Pątnów i Elektrowni Konin. Z terenu Elektrowni Adamów oraz Elektrowni Pątnów II pomiarów hałasu nie wykonano, aktualne są pomiary z 2013 roku. Wykonane pomiary nie wykazały przekroczenia wartości dopuszczalnych poziomu hałasu w środowisku określonym pozwoleniem zintegrowanym zarówno w porze dziennej jak i nocnej.

Kontrole, weryfikacja pozwoleń zintegrowanych i nowe wymogi prawne

W 2014 roku Wojewódzki Inspektorat Ochrony Środowiska w Poznaniu - Delegatura w Koninie (WIOŚP) przeprowadził w elektrowniach Grupy 5 kontrole, natomiast Państwowy Powiatowy Inspektor Sanitarny w Koninie – 3 kontrole. W ich wyniku nie nałożono żadnych kar na ZE PAK S.A. Zalecenia pokontrolne zostały wykonane. W kopalniach Grupy WIOŚP w 2014 roku dokonał dwóch kontroli w obu przypadkach nie nałożono kar i nie zostały wydane zalecenia pokontrolne.

W minionym roku Urząd Marszałkowski Województwa Wielkopolskiego przeprowadzał weryfikację Pozwoleń Zintegrowanych dla instalacji spalania paliw w ZE PAK S.A. i EPII. Weryfikacja związana była z wejściem w życie zmiany prawa ochrony środowiska, zgodnie z którą w pozwoleniu zintegrowanym określa się wymagania zapewniające ochronę gleby, ziemi i wód gruntowych, w tym środki mające na celu zapobieganie emisjom do gleby, ziemi i wód gruntowych

oraz sposób ich systematycznego nadzorowania. Poza tym czas obowiązywania Pozwoleń Zintegrowanych z urzędu został również zmieniony na nieoznaczony.

W 2014 roku prowadzono prace obejmujące inwentaryzację potencjalnych ognisk zanieczyszczeń mogących oddziaływać na środowisko gruntowo-wodne wraz z określeniem możliwych wskaźników zanieczyszczeń przewidzianych do śledzenia w środowisku gruntowo-wodnym dla poszczególnych elektrowni i składowisk odpadów ZE PAK S.A. oraz EPII. Konieczność realizacji prac wynika ze zmiany Ustawy Prawo Ochrony Środowiska zgodnie, z którą przy dokonywaniu jakichkolwiek zmian w pozwoleniu zintegrowanym (po zakończeniu weryfikacji pozwoleń zintegrowanych dokonywanych z urzędu) konieczne jest przedłożenie w Urzędzie Marszałkowskim raportu początkowego zawierającego informacje dotyczące zanieczyszczenia gleby, ziemi i wód gruntowych bądź analizy o braku konieczności sporządzania takiego raportu. Wymóg ten dotyczył również każdej nowej instalacji, dla której wymagane jest uzyskanie pozwolenia zintegrowanego.

Europejska Agencja Chemikaliów, w ramach rozporządzenia REACH, kontynuowała w 2014 roku proces weryfikacji przedłożonej przez ZE PAK S.A. i EPII dokumentacji rejestracyjnej dotyczącej wytwarzanych popiołów i gipsu. W ramach prowadzonej weryfikacji nie było konieczności przeprowadzania dodatkowych badań dla zarejestrowanych substancji.

Rekultywacja terenu

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

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

- nasadzeniu drzew i krzewów ; ogółem nasadzono 344.530 sztuk drzew i krzewów, w tym z odzysku z przedpola odkrywek 3.780 sztuk,
- uprawie agrotechnicznej i wysiewie mieszanki nasion lucerny i trawy oraz rozprowadzeniu nawozów mineralnych na terenach przygotowanych pod rekultywację rolną,
- przeciwozyjnym zabezpieczeniu skarp zbiornika za pomocą uprawy agrotechnicznej i siewu mieszanki traw i roślin motylkowych,
- pielęgnacji nasadzonych drzew i krzewów (rozprowadzenie nawozów oraz wykaszanie traw i chwastów),
- odkamienianiu zwałowisk przeznaczonych do rekultywacji rolnej i rekreacyjnej,
- wykonywaniu prac agrotechnicznych na terenach zrehabilitowanych technicznie, tj. dwukrotne talerzowanie, bronowanie ciężką bronią.

Tabela 15: Zestawienie wielkości obszarów, na których przeprowadzono rekultywację techniczną, prowadzana jest nadal rekultywacja biologiczna i obsiew, oraz terenów, dla których uzyskano decyzję o prawidłowo zakończonej rekultywacji w 2014 roku.

Rekultywacja Techniczna (w hektarach)	Rekultywacja biologiczna w toku (w hektarach)	Rekultywacja biologiczna zakończona (w hektarach)
226,1	379,0	119,62

System zarządzania środowiskiem – ISO 14001

Grupa ZE PAK w ramach swojej działalności stara się dochowywać najwyższych standardów, dotyczy to również zagadnień związanych z ochroną środowiska. Wszelkie narzędzia wspierające działania w tym zakresie poddawane są kontroli i weryfikacji pod względem osiągniętych efektów. W ocenie Zarządu Spółki jednym z ważniejszych elementów systemu kontroli jakości są normy wdrożone na ponad 80% instalacji użytkowanych przez Grupę zgodne z wymogami standardu środowiskowego ISO 140001.

11.2. Zatrudnienie i kwestie pracownicze

W poniższej tabeli przedstawiono zestawienie wielkości przeciętnego zatrudnienia (w przeliczeniu na etaty) w latach 2014 oraz 2013.

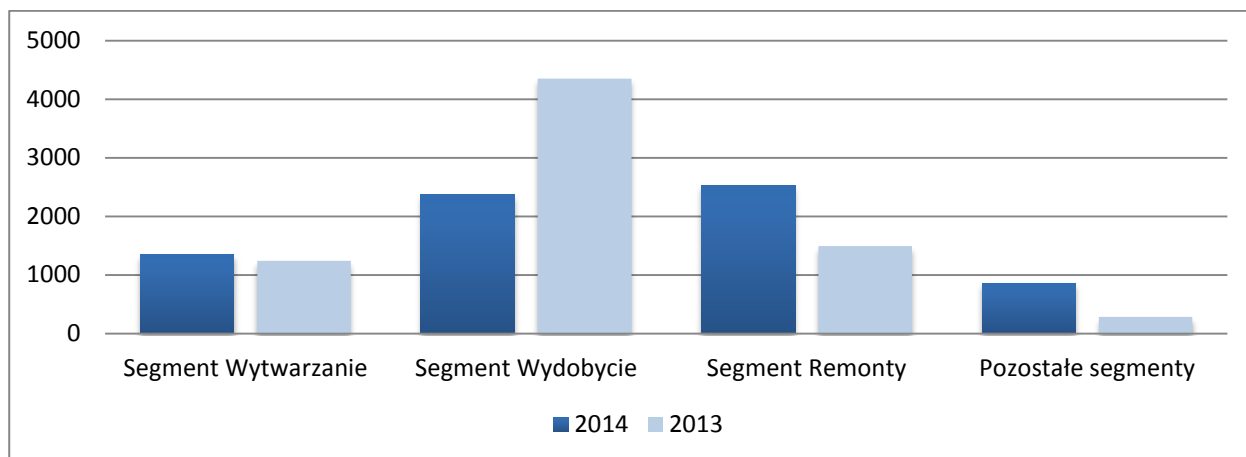
Tabela 16: Zestawienie wielkości przeciętnego zatrudnienia (w przeliczeniu na etaty) w latach 2014 oraz 2013.

Wyszczególnienie	2014	2013	Zmiana	
	etaty	etaty	etaty	%
Zarząd jednostki dominującej	3	3	-	-
Zarządy spółek z Grupy	23	24	-1	-4,2
Administracja	431	558	-127	-22,8
Pracownicy operacyjni	6 728	7 409	-681	-9,2
Razem	7 185	7 994	-809	-10,1

Źródło: dane wewnętrzne

Zatrudnienie w obu porównywanych okresach zmniejszyło się o 809 etatów tj. o około 10%. Co istotne zmieniła się również struktura zatrudnienia pod względem ilości osób zatrudnionych w poszczególnych segmentach Grupy. Zmiany te są następstwem procesów restrukturyzacyjnych dokonywanych ze szczególnym uwzględnieniem segmentu wydobywania. Grupa w ramach strategii optymalizacji struktury zatrudnienia wydzieliła ze obu kopalń grupy pracowników świadczących ściśle określone usługi na rzecz tych podmiotów i przeniosła ich głównie do spółek z segmentu remontowego. Działania te mają skutkować sprawniejszym wykorzystaniem potencjału tych pracowników dzięki lepszemu kontrolowaniu wydajności pracy. Motywem tych zmian jest również uzyskanie większej elastyczności w systemie wynagradzania.

Wykres 14: Zmiany w poziomie zatrudnienia (w etatach) w poszczególnych segmentach Grupy stan na koniec 2014 oraz 2013.



Źródło: dane wewnętrzne

Obecnie to segment remontowy zatrudnia najwięcej pracowników w Grupie, do zeszłego roku segment wydobywania był największy pod względem zatrudnienia.

Pod względem wykształcenia największą grupą wśród pracowników stanowią osoby z wykształceniem średnim.

Tabela 17: Struktura wykształcenia pracowników Grupy (w osobach), stan na koniec 2014 roku.

Poziom wykształcenia	liczba osób
Wyższe (licencjackie, magisterskie, podyplomowe, w stopniu doktora, profesora)	1 567
Średnie (liceum, technikum, pomaturalne, policealne)	2 757
Zawodowe (zasadnicze, nauka zawodu)	2 375
Podstawowe (podstawowe, gimnazjalne)	409
Razem	7 108

Źródło: dane wewnętrzne

Największą grupę wśród pracowników stanowią osoby w przedziale wiekowym 46-50 lat. Kobiety stanowią 9% załogi Grupy. Struktura załogi w dużej mierze determinowana jest przez rodzaj działalności jaki prowadzi. Sektor wydobywania i produkcji energii to obszary wymagające dużego nakładu ciężkiej pracy fizycznej.

Tabela 18: Struktura płci i wieku pracowników Grupy (w osobach), stan na koniec 2014 roku.

Wiek	kobiety	mężczyźni
poniżej 30 lat	59	882
31-40 lat	91	1 239
41-45 lat	69	1 413
46-50 lat	100	1 463
51-55 lat	167	828
56-60 lat	145	562
powyżej 60 lat	10	80
Razem	641	6 467

Źródło: dane wewnętrzne

Z uwagi na specyfikę obszarów w których operuje Grupa szczególna uwaga przypisywana jest zagadnieniom z dziedziny Bezpieczeństwa i Higieny Pracy (BHP). Dużą wagę przykładana się do zatrudniania osób posiadających odpowiednie kwalifikacje do wykonywania powierzonych im zadań. Grupa wyposaża swoich pracowników w sprzęt i maszyny, posiadające odpowiednie parametry i atesty, pozwalające na efektywne i bezpieczne wykonywanie swoich obowiązków. Biorąc pod uwagę kluczowe spółki Grupy – liczba osób poszkodowanych w 2014 roku przy pracy zmniejszyła się o około 34% w porównaniu do 2013 roku.

11.3. Zaangażowanie w kwestie społeczne

Grupa Kapitałowa ZE PAK nie ogranicza swoim pracownikom praw związanych z możliwością swobodnego zrzeszania się. Biorąc pod uwagę główne spółki Grupy, liczba działających zakładowych i międzyzakładowych organizacji związkowych to 15, zrzeszają one łącznie 2 811 członków.

Jednym z obszarów zainteresowania Grupy jest dbałość o rozwój oraz doskonalenie kadry pracowniczej. W ramach ciągłego procesu rozwoju kompetencji pracownicy kierowani są na różnego rodzaju szkolenia między innymi: obowiązkowe, specjalistyczne, konferencje branżowe oraz różnego rodzaju inne spotkania pozwalające nabywać i wymieniać się wiedzą wykorzystywaną w codziennej pracy. W 2014 roku zapotrzebowanie na te szkolenia wynikało między innymi z aktualnych uwarunkowań np. zmian uregulowań prawnych czy zmian organizacyjnych. Szkolenia realizowane w Grupie ZE PAK dotyczyły głównie prawa energetycznego, ochrony środowiska, jak również były to szkolenia dla inżynierów oraz szkolenia kadrowo-finansowe.

Grupa Kapitałowa ZE PAK postrzega swoje funkcjonowanie w otoczeniu z uwzględnieniem wszelkich norm oraz oczekiwań istotnych dla swoich pracowników, społeczności lokalnej jak i innych grup interesariuszy. Zasady stosowane w Grupie zdecydowanie wykluczają jakiegokolwiek formy mobbingu, pracy przymusowej czy zatrudnianie nietletnich. Dużą wagę przywiązuje się też do zapobiegania wystąpienia wszelkim możliwym rodzajom korupcji czy np. nierównego

traktowania kontrahentów Grupy. Wewnętrzne uregulowania oraz przyjęte standardy uniemożliwiają dokonywanie działań powszechnie uznawanych za nieetyczne w tym zakresie.

W ramach kształtowania właściwych relacji z otoczeniem zewnętrznym oraz przy uwzględnieniu możliwości finansowych i organizacyjnych Grupa stara się wspierać inicjatywy i przedsięwzięcia, które mają pozytywne skutki dla społeczności lokalnej lub o większym zasięgu. W 2014 roku Grupa wsparła finansowo dwa przedsięwzięcia o wymiarze ogólnopolskim i międzynarodowym. Są to: Sztab Koniński Wielkiej Orkiestry Świątecznej Pomocy (ZE PAK S.A. rokrocznie uczestniczy w licytacji złotych serduszek WOŚP) oraz Międzynarodowy Dziecięcy Festiwal Piosenki i Tańca w Koninie (Spółka współuczestniczy w fundowaniu nagród dla uczestników Festiwalu).

12. Pozostałe informacje

12.1. Istotne postępowania sądowe

Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. oraz spółki konsolidowane w ramach Grupy nie były w 2014 roku stroną w postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których pojedyncza lub łączna wartość przewyższałaby 10% kapitałów własnych ZE PAK S.A. z wyjątkiem opisanych poniżej.

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

W związku z powyższym ZE PAK S.A. na podstawie art. 75 § 1, w związku z art. 75 § 2 Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja podatkowa (Dz. U. z 1997 roku Nr 137, poz. 926, z późniejszymi zmianami) złożyła wnioski o stwierdzenie nadpłaty podatku akcyzowego za lata 2006, 2007, 2008 oraz styczeń i luty roku 2009 na łączną kwotę około 626 000 tysięcy złotych, uzasadniając to tym, że na podstawie przepisów prawa obowiązującego na terenie Unii Europejskiej oraz orzecznictwa Wojewódzkich Sądów Administracyjnych, wykonywane przez ZE PAK S.A. czynności nie podlegają opodatkowaniu podatkiem akcyzowym. Poszczególne wnioski były rozpatrywane na poziomach: Urzędu Celnego w Kaliszu, Izby Celnej w Poznaniu a obecnie Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu oraz Naczelnego Sądu Administracyjnego.

W związku z wyrokami Sądów Administracyjnych w sprawach innych spółek energetycznych w przedmiocie nadpłaconego podatku akcyzowego, ZE PAK S.A. we współpracy z doradcą podatkowym przeanalizowała uchwałę I GPS 1/11 Naczelnego Sądu Administracyjnego („NSA”) z dnia 22 czerwca 2011 roku, gdzie NSA uznał, że przeniesienie ciężaru podatku w cenie wyłącza

możliwość zwrotu nadpłaty. Z uzasadnienia tej uchwały można wywieść ryzyko, że organy podatkowe będą odmawiały zwrotu nadpłat wskazując, że postępowanie podatkowe w ogóle nie jest właściwe dla tego typu roszczeń. Wówczas ich dochodzenie będzie możliwe na drodze cywilnoprawnej, co powoduje, iż istotną kwestią stanie się przedawnienie (na gruncie prawa cywilnego termin ten wynosi 3 lata). W związku z powyższym ZE PAK S.A. 10 lutego 2012 roku złożyła do Sądu Rejonowego Warszawa Śródmieście zawiązanie Skarbu Państwa do próby ugodowej na kwotę 626 406 tysięcy złotych i tym samym przerwała bieg przedawnienia. Do zawarcia ugody nie doszło, gdyż na rozprawie w dniu 16 kwietnia 2012 roku przedstawiciele Skarbu Państwa nie zgodzili się na ugodę. Równolegle, Spółka oczekując na wyniki postępowań podatkowych w sprawie wcześniej złożonych wniosków o nadpłatę złożyła na piśmie w dniu 14 września 2012 roku w Izbie Celnej w Poznaniu dodatkowe wyjaśnienia w postaci wyników szczegółowej analizy ekonomicznej, której celem było wykazanie, czy Spółka poniosła uszczerbek związany z zapłatą podatku akcyzowego, do którego nie była zobowiązana. Spółka stoi

na stanowisku, iż złożony dokument dotyczy wniosków nadpłatowych z całego okresu objętego postępowaniami, tj. styczeń 2006 – luty 2009 roku. Ostatecznie wszystkie wnioski trafiły na wokandy sądów Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego („WSA”) lub NSA.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania status postępowań jest następujący: 22 sprawy za okres styczeń 2006 – listopad 2007 (z wyłączeniem listopada 2006) prowadzone są od początku przez Naczelnika Urzędu Celnego („UC”), po tym jak sprawy wróciły z NSA. W dniu 18 sierpnia 2014 roku Spółka otrzymała 22 decyzje Naczelnika UC odmawiające stwierdzenia nadpłaty. Spółka dnia 1 września 2014 złożyła 22 odwołania od Decyzji Naczelnika UC do Dyrektora Izby Celnej, a obecnie po negatywnych decyzjach Dyrektora IC zostały złożone skargi i czekamy na wyznaczenie terminu rozprawy przed WSA w Poznaniu. 14 postępowań za okres grudzień 2007 – luty 2009 (z wyłączeniem lipca 2008) jest zawieszonych w WSA. W tych postępowaniach przedłożone zostały roczne analizy ekonomiczne, postępowanie za listopad 2006 zostało zakończone negatywnym wynikiem w NSA, postępowanie za lipiec 2008 oczekuje na rozpoznanie naszej skargi kasacyjnej przez NSA, termin rozprawy nie został jeszcze wyznaczony. W zależności od postanowień wydanych decyzji Spółka podejmie dalsze działania. W przypadku EPII postępowanie za wszystkie okresy (jedna sprawa) trafiło na wokandę WSA po negatywnej dla Spółki Decyzji Dyrektora IC. Nie mamy tu analiz ekonomicznych, ponieważ Spółka nie działała w roku 2001 i brak jest danych porównawczych. Od dnia 1 marca 2009 roku weszła w życie ustawa z dnia 6 grudnia 2008 roku o podatku akcyzowym, zgodnie z którą sprzedaż energii elektrycznej podmiotowi, który nie jest jej odbiorcą końcowym, nie podlega opodatkowaniu akcyzą.

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

podtrzymało swoje wcześniejsze orzeczenie. Powodowie po raz kolejny złożyli odwołanie od decyzji środowiskowej. W dniu 5 maja 2010 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Poznaniu orzekł, iż decyzja środowiskowa, na podstawie której została udzielona koncesja na wydobycie węgla brunatnego ze złoża Tomisławice, w rażący sposób narusza przepisy prawa. PAK KWBK S.A. i Samorządowe Kolegium Odwoławcze złożyły odwołanie od tego wyroku. W dniu 21 marca 2012 roku Naczelny Sąd Administracyjny uchylił zaskarżone orzeczenie Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia. W dniu 6 listopada 2012 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Poznaniu ogłosił wyrok uchylający decyzję Samorządowego Kolegium Odwoławczego z dnia 25 marca 2009 roku odmawiającą stwierdzenia nieważności decyzji środowiskowej. W dniu 7 października 2014 roku Naczelny Sąd Administracyjny w Warszawie ogłosił wyrok oddalający skargę kasacyjną PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A. od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu z dnia 6 listopada 2012 roku uchylającego decyzję Samorządowego Kolegium Odwoławczego z dnia 25 marca 2009 roku odmawiającą stwierdzenia nieważności decyzji środowiskowej wydanej w dniu 7 sierpnia 2007 roku przez Wójta Gminy Wierzbinek związanej z eksploatacją odkrywki węgla brunatnego Tomisławice.

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

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

Pozostałe sprawy sądowe zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy w punkcie 35.1.

12.2. Istotne osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

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

12.3. Informacje na temat badania sprawozdania finansowego

Umowa dotycząca badania Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych tj. Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, została zawarta w dniu 23 lipca 2014 roku.

Informacja na temat wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych została przedstawiona w punkcie 39 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2014 rok.

12.4. Prognozy finansowe

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognoz finansowych. Grupa nie zamierza przedstawiać również prognozy na 2015 rok.

13. Oświadczenia Zarządu

13.1. Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

Zarząd Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZE PAK za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 i dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej ZE PAK. Oświadczamy ponadto, iż Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ZE PAK za rok obrotowy 2014 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej ZE PAK, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

13.2. Oświadczenie w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

Zarząd Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej ZE PAK za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.