

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

**POZOSTAŁE INFORMACJE
DO ROZSZERZONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU
ZA I KWARTAŁ 2013 R.**

Spis treści:

1.	Wybrane dane finansowe	3
2.	Opis Grupy.....	5
2.1.	<i>Podstawowe wiadomości.....</i>	5
2.2.	<i>Struktura</i>	6
2.3.	<i>Skład Zarządu jednostki dominującej.....</i>	8
2.4.	<i>Opis zmian w strukturze kapitałowej w okresie, którego dotyczy raport.....</i>	8
3.	Istotne wydarzenia mające wpływ na działalność Grupy	8
3.1.	<i>Istotne dokonania i niepowodzenia w okresie, którego dotyczy raport</i>	8
3.2.	<i>Pozostałe istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego oraz zdarzenia następujące po dniu bilansowym.....</i>	13
4.	Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących ZE PAK S.A. lub spółek zależnych konsolidowanych w ramach Grupy.....	16
5.	Informacje dotyczące akcjonariatu	16
5.1.	<i>Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów</i>	16
5.2.	<i>Zestawienie stanu posiadania akcji osób zarządzających i nadzorujących</i>	17
6.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości realizacji publikowanych wcześniej prognoz finansowych	17
7.	Informacja na temat wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy	17
8.	Informacje o zawarciu przez ZE PAK S.A. lub podmioty konsolidowane w ramach Grupy istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach odbiegających od rynkowych	18
9.	Informacje o udzieleniu przez ZE PAK S.A. lub podmioty konsolidowane w ramach Grupy istotnych gwarancji, poręczeń, kredytów lub pożyczek	18
10.	Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	18
11.	Czynniki, które w ocenie Zarządu będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału	18

1. Wybrane dane finansowe

Tabela 1: Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	tys. PLN		tys. EUR	
	I kwartał 2013 okres od 01.01.2013 do 31.03.2013	I kwartał 2012 okres od 01.01.2012 do 31.03.2012	I kwartał 2013 okres od 01.01.2013 do 31.03.2013	I kwartał 2012 okres od 01.01.2012 do 31.03.2012
I. Przychody ze sprzedaży	663 198	643 851	158 895	154 216
II. Zysk/Strata z działalności operacyjnej	87 104	138 636	20 869	33 206
III. Zysk/Strata brutto	59 936	194 125	14 360	46 497
IV. Zysk/Strata netto za okres obrotowy	49 129	157 416	11 771	37 704
V. Zysk netto przypadający akcjonariuszom jedn. dominującej	47 296	157 410	11 332	37 703
VI. Całkowite dochody	50 040	157 875	11 989	37 814
VII. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	98 018	245 272	23 484	58 748
VIII. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-67 658	-23 083	-16 210	-5 529
IX. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-60 524	-51 866	-14 501	-12 423
X. Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-30 164	170 323	-7 227	40 796
XI. Zysk netto na akcję (w PLN/EUR na akcję)	0,93	3,03	0,23	0,72
XII. Średnioważona liczba akcji	50 823 547	52 026 000	50 823 547	52 026 000
Wybrane skonsolidowane dane finansowe	tys. PLN		tys. EUR	
	stan na 31.03.2013	stan na 31.12.2012 (przekształcone)	stan na 31.03.2013	stan na 31.12.2012 (przekształcone)
XIII. Aktywa razem	6 267 290	6 277 184	1 500 285	1 535 440
XIV. Aktywa trwałe	5 333 650	5 377 684	1 276 787	1 315 416
XV. Aktywa obrotowe	933 640	899 500	223 498	220 023
XVI. Kapitał własny ogółem	3 591 035	3 540 029	859 634	865 914
XVII. Kapitał podstawowy	104 052	104 052	24 908	25 452
XVIII. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jedn. dominującej	3 590 917	3 539 912	859 606	865 885
XIX. Zobowiązania razem	2 676 255	2 737 155	640 651	669 526
XX. Zobowiązania długoterminowe	1 774 768	1 791 863	424 850	438 301
XXI. Zobowiązania krótkoterminowe	901 487	945 292	215 801	231 224
XXII. Wartość księgowa na akcję (w PLN/EUR na akcję)	70,66	68,17	16,91	16,68
XXIII. Średnioważona liczba akcji	50 823 547	51 925 796	50 823 547	51 925 796

Tabela 2: Wybrane jednostkowe dane finansowe

Wybrane jednostkowe dane finansowe	tys. PLN		tys. EUR	
	I kwartał 2013 okres od 01.01.2013 do 31.03.2013	I kwartał 2012 okres od 01.01.2012 do 31.03.2012	I kwartał 2013 okres od 01.01.2013 do 31.03.2013	I kwartał 2012 okres od 01.01.2012 do 31.03.2012
XXIV. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	442 011	487 615	105 901	116 794
XXV. Zysk/Strata z działalności operacyjnej	34 198	95 585	8 193	22 895
XXVI. Zysk/Strata brutto	105 323	110 110	25 234	26 374
XXVII. Zysk/Strata netto	98 173	89 068	23 521	21 334
XXVIII. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	15 376	134 770	3 684	32 280
XXIX. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	17 571	-50 050	4 210	-11 988
XXX. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-598	-12 240	-143	-2 932
XXXI. Przepływy pieniężne netto razem	32 349	72 480	7 750	17 360
XXXII. Zysk netto na akcję (w PLN/EUR na akcję)	1,93	1,71	0,46	0,41
XXXIII. Średnioważona liczba akcji	50 823 547	52 026 000	50 823 547	52 026 000
Wybrane jednostkowe dane finansowe	tys. PLN		tys. EUR	
	stan na 31.03.2013	stan na 31.12.2012	stan na 31.03.2013	stan na 31.12.2012
XXXIV. Aktywa razem	3 216 399	3 145 230	769 952	769 343
XXXV. Aktywa trwałe	2 808 651	2 781 453	672 344	680 361
XXXVI. Aktywa obrotowe	407 748	363 777	97 608	88 982
XXXVII. Kapitał własny	2 692 194	2 594 021	644 466	634 514
XXXVIII. Kapitał podstawowy	104 052	104 052	24 908	25 452
XXXIX. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	524 205	551 209	125 486	134 829
XL. Zobowiązania długoterminowe	66 768	75 408	15 983	18 445
XLI. Zobowiązania krótkoterminowe	253 371	284 538	60 653	69 600
XLII. Wartość księgowa na akcję (w PLN/EUR na akcję)	52,97	49,96	12,68	12,22
XLIII. Średnioważona liczba akcji	50 823 547	51 925 796	50 823 547	51 925 796

Dane w tabelach 1 i 2 zostały przeliczone z zastosowaniem następujących kursów:

- dane dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów (rachunku zysków i strat) oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych (rachunku przepływów pieniężnych) zgodnie z kursem stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów NBP z każdego ostatniego roboczego dnia miesiąca okresu obrotowego od dnia 1 stycznia 2013 r. do 31 marca 2013 r., co daje 4,1738 EUR/PLN oraz od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 marca 2012 r., co daje 4,1750 EUR/PLN.

- dane dotyczące poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej (bilansu) zgodnie ze średnim kursem EUR/PLN określonym przez NBP na dzień 29 marca 2013 r., tj. 4,1774 EUR/PLN oraz na dzień 31 grudnia 2012 r., tj. 4,0882 EUR/PLN.

2. Opis Grupy

2.1. Podstawowe wiadomości

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

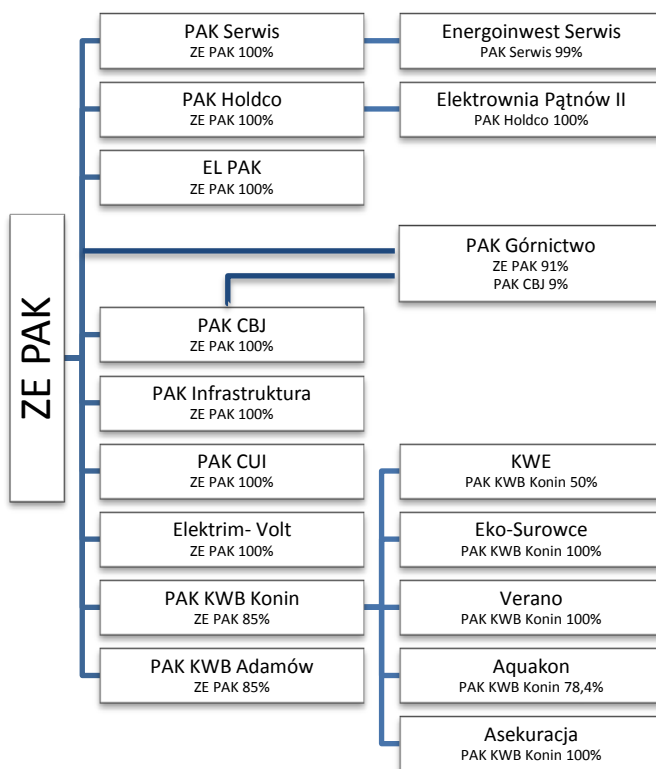
Spółki mające największe znaczenia dla Grupy ze względu na swoją skalę działalności to ZE PAK S.A. zajmująca się wytwarzaniem energii i ciepła, Elektrownia Pątnów II Sp. z o.o., zajmująca się wytwarzaniem energii oraz PAK KWBA S.A. i PAK KWBK S.A., zajmujące się wydobywaniem węgla brunatnego. Oprócz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

Aktywa wytwórcze Grupy obejmują cztery elektrownie opalane węglem brunatnym zlokalizowane w centralnej Polsce, w województwie wielkopolskim. Są to: Elektrownia Pątnów II, która jest wyposażona w blok energetyczny na parametry nadkrytyczne, Elektrownia Pątnów I, Elektrownia Adamów oraz Elektrownia Konin, dodatkowo wyposażona w blok o mocy 55 MW z kotłem dedykowanym opalanym biomasą. Łączna osiągalna moc elektryczna brutto aktywów wytwórczych Grupy na dzień 31 marca 2013 roku wynosiła 2 462 MWe.

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

odsprzedań) 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. GK ZE PAK posiada w swojej strukturze kopalnię węgla brunatnego zapewniającą Grupie dostęp do nieprzerwanych dostaw węgla brunatnego dla własnych elektrowni zlokalizowanych w bezpośrednim sąsiedztwie kopalń. Pionowo zintegrowana Grupa pozwala optymalizować zapasy i dostawy węgla, koordynując wydobywanie węgla z zapotrzebowaniem na to paliwo. Zapotrzebowanie na biomasę pokrywane jest poprzez dostawy surowca na podstawie umów zawieranych z producentami i pośrednikami.

2.2. Struktura



Rysunek 1: Schemat Grupy na dzień 31 marca 2013 r.

Tabela 3: Zestawienie spółek Grupy (bez ZE PAK S.A.)

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale	
			na dzień 31 marca 2013 roku	na dzień 31 grudnia 2012 roku
Przedsiębiorstwo Remontowe PAK SERWIS Sp. z o.o.*	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Usługi remontowo-budowlane	100%	100%
Elektrim-Volt S.A.	00-834 Warszawa ul. Pańska 77/79	Obrót energią elektryczną	100%	100%
Przedsiębiorstwo Serwisu Automatyki i Urządzeń Elektrycznych EL PAK Sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Usługi w zakresie serwisu automatyki przemysłowej i urządzeń elektrycznych	100%	100%
Elektrownia Pątnów II Sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej z nowego bloku 464 MW	100%**	100%**
PAK-Holdco Sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Działalność holdingowa	100%	100%
PAK Infrastruktura Sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów inżynierskich gdzie indziej niesklasyfikowanych	100%	100%
PAK Centrum Usług Informatycznych Sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Usługi w zakresie obsługi informatycznej	100%	100%
PAK Centrum Badań Jakości Sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Badania i analizy chemiczne	100%	100%
PAK Górnictwo Sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wydobycie węgla	100%***	100%***
Energoinwest Serwis Sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Spółdzielców 3	Usługi remontowo-budowlane	99%****	99%****
PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A.	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Wydobycie węgla brunatnego	85%	85%
PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów S.A.	62-700 Turek ul. Uniejowska 9	Wydobycie węgla brunatnego	85%	85%
Ochrona Osób i Mienia ASEKURACJA Sp. z o.o.	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Ochrona osób i mienia	85%*****	85%*****
Aquakon Sp. z o.o.	62-610 Sompolno Police	Produkcja i handel wodami mineralnymi	66,6%*****	66,6%*****
Eko-Surowce Sp. z o.o.	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Sprzedaż węgla brunatnego	85%*****	85%*****
KWE Sp. z o.o.	62-540 Kleczew	Farmy wiatrowe, produkcja	42,5%*****	42,5%*****

	ul. 600-lecia 9	energii elektrycznej		
Centrum Zdrowia i Relaksu Verano Sp. z o.o.	78-100 Kołobrzeg ul. Sikorskiego 8	Usługi wczasowo-sanatoryjne	85%*****	85%*****

- * Jednostka zależna – Przedsiębiorstwo Remontowe PAK SERWIS Sp. z o.o. – posiada oddział zagraniczny w Niemczech.
- ** Udział pośredni przez PAK-HOLDCO Sp. z o.o.
- *** W tym udział pośredni przez PAK Centrum Badań Jakości Sp. z o.o. - 9% na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz na dzień 31 marca 2013 roku.
- **** Udział pośredni przez Przedsiębiorstwo Remontowe PAK SERWIS Sp. z o.o.
- ***** Udział pośredni przez PAK KWB Konin S.A. (udział bezpośredni PAK KWB Konin S.A. w Aquakon Sp. z o.o. wynosi 78,4%, w KWE Sp. z o.o. 50%, a w pozostałych spółkach 100%).

2.3. Skład Zarządu jednostki dominującej

W skład Zarządu ZE PAK S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego wchodził:

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

W I kwartale 2013 roku nie odnotowano zmian w Zarządzie jednostki dominującej.

2.4. Opis zmian w strukturze kapitałowej w okresie, którego dotyczy raport

W I kwartale 2013 roku nie odnotowano zmian w strukturze kapitałowej Grupy.

3. Istotne wydarzenia mające wpływ na działalność Grupy

3.1. Istotne dokonania i niepowodzenia w okresie, którego dotyczy raport

Krótką charakterystykę osiągniętych wyników finansowych

Przychody ze sprzedaży w I kw. 2013 roku wyniosły 663 198 tys. PLN i w stosunku do I kw. 2012 roku wzrosły o 19 347 tys. PLN, tj. 3,00%.

Grupa wypracowała wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej o 24 414 tys. PLN za sprawą większego o 0,41 TWh wolumenu sprzedaży energii, na który złożył się głównie zwiększony o 0,32 TWh wolumen sprzedaży energii elektrycznej z obrotu (jest to efekt ujęcia w I kw. 2013 roku sprzedaży realizowanej przez Elektrim-Volt S.A., której wyniki konsolidowane są dopiero od IV kw. 2012 roku). W I kw. 2013 roku w stosunku do analogicznego okresu roku

ubiegłego Grupa odnotowała wyższą wielkość sprzedaży energii z produkcji własnej o 0,09 TWh, na którą złożyły się wyższe wolumeny sprzedaży zarówno energii elektrycznej wytworzonej na węglu brunatnym o 0,02 TWh, jak i na biomasie o 0,07 TWh.

Tabela 4: Wybrane pozycje ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat i skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów

PRZYCHODY, KOSZTY, ZYSKI I STRATY	I kw. 2013	I kw. 2012	Zmiana	Dynamika
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	%
Przychody ze sprzedaży	663 198	643 851	19 347	3,00
Koszt własny sprzedaży	-528 998	-483 059	-45 939	9,51
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	134 200	160 792	-26 592	-16,54
Pozostałe przychody operacyjne	6 370	855	5 515	645,03
Koszty sprzedaży	-658	-1 236	578	-46,76
Koszty ogólnego zarządu	-46 742	-19 837	-26 905	135,63
Pozostałe koszty operacyjne	-6 066	-1 938	-4 128	213,00
Zysk (strata) z działalności operacyjnej*	87 104	138 636	-51 532	-37,17
Przychody finansowe	4 710	68 065	-63 355	-93,08
Koszty finansowe	-31 878	-12 576	-19 302	153,48
Zysk (strata) brutto	59 936	194 125	-134 189	-69,13
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	-10 807	-36 709	25 902	-70,56
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	49 129	157 416	-108 287	-68,79
Inne całkowite dochody netto	911	459	452	98,47
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	50 040	157 875	-107 835	-68,30
EBITDA*	178 465	200 069	-21 604	-10,80

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

W I kw. 2013 roku, w stosunku do I kw. 2012 roku, na wzrost o 4,47% przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej, pomimo wzrostu wolumenu sprzedaży energii elektrycznej o 15,4%, negatywnie zadziałał spadek o 9,47% średniej uzyskanej ceny sprzedaży energii elektrycznej z 205,77 PLN/MWh do 186,28 PLN/MWh.

Spadek cen energii elektrycznej w I kw. 2013 roku został częściowo zrekompensowany wyższym w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku o 23 045 tys. PLN przychodem z tytułu rekompensaty za rozwiązanie KDT.

W I kw. 2013 roku przychody ze sprzedaży praw majątkowych ze świadectw pochodzenia energii zmniejszyły się o 3 617 tys. PLN, tj. o 13,75% w stosunku do przychodów uzyskanych w analogicznym okresie ubiegłego roku. Główną przyczyną spadku przychodów jest niższa o 52,4%

cena certyfikatów zielonych. Spadek przychodów z tytułu ceny certyfikatów zielonych częściowo został zrekompensowany wyższym o 83,7% wolumenem ich produkcji.

W I kw. 2013 roku przychody z umów o usługi budowlane zmniejszyły się o 19 219 tys. PLN, tj. o 78,72% w stosunku do przychodów uzyskanych w analogicznym okresie ubiegłego roku głównie ze względu na mniejszy zakres świadczonych prac (w I kw. 2012 r. spółki Grupy wykonywały m.in. usługi budowlane związane z budową bloku biomasowego w El. Konin).

W I kw. 2013 roku przychody ze sprzedaży ciepła wzrosły o 2 274 tys. PLN, tj. o 12,09% za sprawą wyższego wolumenu sprzedaży o 35 683 GJ w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku.

Tabela 5: Zestawienie przychodów ze sprzedaży

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	I kw. 2013	I kw. 2012	Zmiana	Dynamika
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	%
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej (pomniejszone o podatek akcyzowy)	470 194	504 845	-34 651	-6,86
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej z obrotu	100 246	41 181	59 065	143,43
Prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii	22 692	26 309	-3 617	-13,75
Przychody z umów o usługi budowlane	5 194	24 413	-19 219	-78,72
Rekompensaty z tytułu rozwiązania KDT	36 541	13 496	23 045	170,75
Przychody ze sprzedaży energii cieplnej	21 083	18 809	2 274	12,09
Zamiana EUA na CER	-	10 653	-10 653	-100,00
Pozostałe przychody ze sprzedaży	7 248	4 145	3 103	74,86
Przychody ze sprzedaży ogółem	663 198	643 851	19 347	3,00

Koszt własny sprzedaży w I kw. 2013 roku wyniósł 528 998 tys. PLN i w stosunku do I kw. 2012 roku wzrósł o 45 939 tys. PLN, tj. o 9,51%.

Szczegółowe analityczne ujęcie kosztów wg rodzaju zawiera Tabela 6.

Tabela 6: Koszty rodzajowe

KOSZTY RODZAJOWE	I kw. 2013	I kw. 2012	Zmiana	Dynamika
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	%
Amortyzacja	91 140	61 465	29 675	48,28
Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych	221	-31	252	-812,90
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	-3	-44	41	-93,18
Zużycie materiałów	159 068	271 967	-112 899	-41,51
Usługi obce	24 762	36 167	-11 405	-31,53
Podatki i opłaty z wyłączeniem podatku akcyzowego	39 587	10 176	29 411	289,02
Koszty świadczeń pracowniczych	169 157	57 957	111 200	191,87
Pozostałe koszty rodzajowe	9 425	7 941	1 484	18,69
Wartość sprzedanych towarów i materiałów oraz sprzedanej energii zakupionej z obrotu	98 151	38 392	59 759	155,65
Koszty według rodzaju ogółem	591 508	483 990	107 518	22,21

Koszty ogólnego zarządu w I kw. 2013 roku wyniosły 46 742 tys. PLN i są wyższe od poniesionych w I kw. 2012 roku o 26 905 tys. PLN, tj. 135,63%. Wzrost kosztów ogólnego zarządu jest efektem nabycia kopalń (konsolidacja dopiero od 19 lipca 2012 roku).

W I kw. 2013 roku uzyskano dodatnią różnicę między pozostałymi przychodami operacyjnymi i pozostałymi kosztami operacyjnymi w wysokości 304 tys. PLN w przeciwieństwie do analogicznego okresu ubiegłego roku, w którym zanotowano ujemną różnicę w wysokości 1 083 tys. PLN.

Grupa ZE PAK uzyskała w I kwartale 2013 roku zysk z działalności operacyjnej w wysokości 87 104 tys. PLN, który był niższy od wyniku osiągniętego w analogicznym kwartale 2012 roku o 51 532 tys. PLN, tj. o 37,17%.

Na poziom osiągniętych wyników wpłynął także ujemny wynik osiągnięty na działalności finansowej w wysokości 27 168 tys. PLN, w przeciwieństwie do I kwartału 2012 roku, który zamknął się dodatnim wynikiem w wysokości 55 489 tys. PLN. Zatem negatywny wpływ na zmianę wyniku finansowego brutto w I kw. 2013 roku w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku wyniósł 82 657 tys. PLN. Główne przyczyny to:

- zmiana znaku różnic kursowych, z dodatnich w I kwartale 2012 na ujemne w I kwartale 2013 roku (50 233 tys. PLN);
- brak jednorazowych zdarzeń, takich jak sprzedaż udziałów w Towarowej Giełdzie Energii, która miała miejsce w I kwartale 2012 roku (20 697 tys. PLN)
- obciążenie w I kwartale 2013 roku wyniku finansowego ujemnym wynikiem działalności finansowej PAK KWB Konin S.A. (6 625 tys. PLN);
- niższe przychody odsetkowe w I kw. 2013 roku za sprawą niższego średniego stanu gotówki (m.in. po I kwartale 2012 r. Spółka nabyła 2 kopalnie i Elektrim-Volt) oraz niższych stóp procentowych (3 320 tys. PLN).

Zysk brutto w I kwartale 2013 roku wyniósł 59 936 tys. PLN i był niższy o 134 189 tys. PLN, tj. o 69,13% od osiągniętego w I kwartale 2012.

Po uwzględnieniu podatku dochodowego, zysk netto wypracowany przez Grupę w I kwartale 2013 roku wyniósł 49 129 tys. PLN. W porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku zmniejszył się o 108 287 tys. PLN, tj. 68,79%.

Opis czynników i zdarzeń w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych

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

Realizacja programu inwestycyjnego

W okresie od 1 stycznia do dnia 31 marca 2013 roku nakłady inwestycyjne w GK ZEPAK wyniosły 37 638 tys. PLN. Zadania inwestycyjne realizowane w I kwartale dotyczyły w największym stopniu segmentu wytwarzania i wydobywania. Do tych najistotniejszych, z punktu widzenia poniesionych nakładów, prowadzonych w segmencie wytwarzania zaliczyć należy: budowa instalacji obniżającej emisję NO_x na K-5 w Elektrowni Pątnów, modernizacja turbogeneratorsa TG1 w Elektrowni Pątnów, dokumentacja powykonawcza kotła dedykowanego do spalania biomasy w Elektrowni Konin, modernizacja pompowni wody przeciwpożarowej w Elektrowni Pątnów.

W segmencie wydobywania kopalnie należące do GK ZE PAK realizowały zadania dotyczące inwestycji utrzymujących na czynnych odkrywkach w celu zagwarantowania optymalnych zdolności produkcyjnych. Główne zadania, pod względem poniesionych nakładów, w PAK KWB Konin S.A. to kontynuacja przebudowy Koparki SRs1200/6 realizowana w celu poprawy parametrów technologicznych, co ma doprowadzić do zintensyfikowania zdejmowania nadkładu na odkrywcę „Drzewce”. Rozpoczęcie przebudowy Koparki Rs 560/2 realizowane w celu zwiększenia wydobywania węgla na odkrywcę „Tomisławice”. W PAK KWB Adamów S.A. nakłady poniesione w I kwartale 2013 roku dotyczyły przede wszystkim odtworzenia zdolności wytwórczej odkrywki „Adamów”. Sukcesywnie realizowane są prace mające zlikwidować problemy ze zdejmowaniem nadkładu i wydobywaniem węgla, które kopalnia odczuła w roku poprzednim. Spółka nabyła od PAK KWB Konin S.A. koparkę SchRs 1200, która ma w istotny sposób zwiększyć zdolności wytwórcze tej odkrywki. Pełne uruchomienie koparki, po uprzedniej jej modernizacji, przewidywane jest w I kwartale 2015 roku.

Obecnie realizowane i planowane w Grupie zadania inwestycyjne koncentrują się na trzech najistotniejszych obszarach:

1. Kontynuacja procesu modernizacji bloków 1-4 oraz ograniczonej modernizacji bloku 5 w Elektrowni Pątnów I, obejmującego modernizację turbin kondensacyjnych, uruchomienie instalacji obniżającej emisję NO_x (w celu obniżenia emisji NO_x do zakładanego poziomu 0,74 kg/MWh w 2015 roku) oraz wymianę, lub modernizację, elementów decydujących o sprawności bloków (w tym systemów nawęglania oraz chłodzenia) w celu poprawy bezpieczeństwa oraz sprawności wytwarzania energii elektrycznej do zakładanego poziomu 37,5% w 2015 roku, obniżenia emisji CO₂ do zakładanego poziomu 1,05 Mg/MWh w 2015 roku.

W I kwartale 2013 roku zakończono realizację zadania inwestycyjnego polegającego na budowie instalacji obniżającej emisję NO_x na K-5 w Elektrowni Pątnów. Zadanie to polegało na wdrożeniu niekatalitycznej metody (SNCR) obniżenia emisji NO_x. Wykonawcą inwestycji było konsorcjum firm Remak-Rozruch SA Opolo oraz Nalco Mobotec Inc. i Nalco Mobotec Polska Sp. z o.o. Konsorcjum to zrealizowało zapisy umowne osiągając założone parametry gwarantowane umową, co zostało potwierdzone pomiarami gwarancyjnymi opracowanymi przez niezależną jednostkę. Najważniejszym elementem umownym było obniżenie emisji tlenków azotu do poziomu 200 mg/Nm³ metodami pierwotnymi (Rofa) oraz do poziomu poniżej 180 mg/Nm³ metodami wtórnymi (Rotamix).

W ramach procesu modernizacji bloków 1-4 w Elektrowni Pątnów w I kwartale 2013 roku rozpoczęto postępowania przetargowe dotyczące wyboru wykonawców kolejnych etapów modernizacji.

2. Kontynuacja prac rozpoznawczych w rejonie złoża węgla brunatnego Poniec-Krobia, których zakończenie planowane jest na 2014 rok. Szacunkowo realizacja powyższych prac rozpoznawczych wiąże się z nakładami inwestycyjnymi w kwocie około 40 000 tys. PLN. Całość tych prac ma być sfinansowana ze środków własnych.

W I kwartale 2013 roku kontynuowano prace wiertnicze złoża węgla brunatnego Poniec-Krobia i Oczkowice. Ogółem w I kwartale 2013 roku wykonano 18 odwiertów oraz 10 piezometrów. Wykonano również 285 różnych analiz, między innymi: analiza skrócona węgla, analiza wskaźnikowa/rozszerzona węgla, analizy specjalne – promieniotwórczość, analizy specjalne - pierwiastki toksyczne oraz inne.

3. Kontynuacja prac rozpoznawczych prowadzonych na perspektywicznych złożach Piaski, Ościslów i Dęby Szlacheckie oraz kontynuacja nakładów na utrzymanie obecnie eksploatowanych odkrywek Drzewce, Jóźwin, Tomisławice, Koźmin i Adamów do wyczerpania ich zasobów.

W ramach prac przygotowawczych w odniesieniu do złóż perspektywicznych w I kwartale 2013 roku przyjęto między innymi „Sprawozdanie z prac geologiczno-rozpoznawczych złoża węgla brunatnego Dęby Szlacheckie w kat. C1” (I etap prac), do końca bieżącego roku przewiduje się wykonanie II etapu prac geologicznych. Opracowano również ostateczną wersję „Raportu o oddziaływaniu odkrywki Piaski na środowisko”, opracowano „Projekt Zagospodarowania Złoża odkrywki Ościslów”.

3.2. Pozostałe istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego oraz zdarzenia następujące po dniu bilansowym.

Istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego

Zmiany w Radzie Nadzorczej

Z dniem 21 lutego 2013 roku ze swoich funkcji pełnionych w Radzie Nadzorczej zrezygnowali: Pan Andrzej Mazurek, Pan Marian Eger, Pan Ireneusz Gołębiak oraz Pan Tomasz Klapsa. Jako powód swojej decyzji wymienione osoby podały zmiany, które dokonały się w akcjonariacie Spółki. Kolejną osobą, która zrezygnowała z członkostwa w Radzie Nadzorczej był Pan Sławomir Sykucki. Z pełnionej funkcji zrezygnował z dniem 20 marca 2013 roku. Pan Sławomir Sykucki nie podał powodów swojej rezygnacji.

Skład Rady Nadzorczej został uzupełniony podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki w dniu 22 marca 2013 roku. W skład Rady Nadzorczej ZE PAK S.A. powołano: Pana Ludwika Sobolewskiego, Pana Wiesława Walendziaka i Pana Tomasza Zadrogę. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło również Uchwałę ustalającą 7-osobowy skład Rady Nadzorczej Spółki VI kadencji.

Pan Ludwik Sobolewski oraz Pan Wiesław Walendziak złożyli Spółce oświadczenia, że spełniają kryteria niezależności w rozumieniu Zalecenia Komisji z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (2005/162/WE) z uwzględnieniem Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Pan Wiesław Walendziak złożył także oświadczenie, że spełnia warunki niezależności wymagane dla członka komitetu audytu, o których mowa w ustawie z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.

Na dzień prezentacji niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawia się następująco:

- Pan Zygmunt Solorz-Żak – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Henryk Sobierajski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Wojciech Piskorz – Sekretarz Rady Nadzorczej
- Leszek Wysocki – Członek Rady Nadzorczej
- Ludwik Sobolewski – Członek Rady Nadzorczej
- Wiesław Walendziak – Członek Rady Nadzorczej
- Tomasz Zadroga – Członek Rady Nadzorczej

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

Zgodnie z Uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego zgromadzenia Akcjonariuszy ZE PAK S.A. z dnia 21 lutego 2013 roku umorzeniu dobrowolnemu podległo 1 202 453 akcji Spółki zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2 PLN każda, stanowiących 2,31% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 1 202 453 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki i reprezentujących 2,31% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, zdematerializowanych i oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem papierów wartościowych ISIN PLZEPAK00012 („Akcje Własne”). Spółka nabyła Akcje Własne w dniu 4 grudnia 2012 roku od Credit Suisse Securities (Europe) Limited („Menedżer Stabilizujący”) na podstawie upoważnienia zawartego w uchwale nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 sierpnia 2012 roku w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania Akcji Własnych Spółki w związku z działaniami stabilizującymi kurs akcji Spółki, oraz w wykonaniu opcji stabilizacyjnej przyznanej Menedżerowi Stabilizującemu na mocy postanowień umowy o stabilizację zawartej pomiędzy Spółką oraz Menedżerem Stabilizującym w dniu 22 października 2012 roku. Akcje Własne zostały nabyte po cenie 25,99 PLN za każdą akcję Spółki, tj. za łącznym wynagrodzeniem wynoszącym 31 251 753,47 PLN.

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

Konsekwencją umorzenia akcji oraz obniżenia kapitału zakładowego Spółki była zmiana § 5 ust. 1 Statutu Spółki w ten sposób, że nadano mu się następujące brzmienie:

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 101 647 094,00 PLN (słownie: sto jeden milionów sześćset czterdzieści siedem tysięcy dziewięćdziesiąt cztery złote) i dzieli się na 50 823 547 (słownie: pięćdziesiąt milionów osiemset dwadzieścia trzy tysiące pięćset czterdzieści siedem) akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 2,00 zł (słownie: dwa złote) każda.

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

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

Koncesja Elektrim Volt na obrót paliwami gazowymi

W dniu 4 marca 2013 roku Elektrim Volt SA otrzymał koncesję na obrót paliwami gazowymi na okres od 1 lipca 2013 roku do 31 grudnia 2030 roku. Spółka otrzymała koncesję na mocy decyzji Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki. Jest to koncesja na obrót paliwami gazowymi na potrzeby odbiorców krajowych. Spółka nie może zawierać umów sprzedaży paliw gazowych z przedsiębiorcami wykonującymi działalność gospodarczą w zakresie magazynowania, skraplania gazu ziemnego i regazyfikacji skroplonego gazu ziemnego, przesyłania, dystrybucji lub obrotu paliwami gazowymi, jeżeli nie posiadają koncesji, w przypadkach, gdy taka koncesja jest wymagana przepisami ustawy – Prawo energetyczne. W przypadku nie podjęcia działalności objętej koncesją w ciągu 6 miesięcy od jej otrzymania, Spółka jest obowiązana powiadomić Prezesa URE podając przyczyny niepodjęcia tej działalności. Decyzja Prezesa URE podaje szczególne warunki wykonywania działalności objętej koncesją ze względu na właściwą obsługę odbiorców, jak również warunki zaprzestania działalności po wygaśnięciu koncesji lub jej cofnięciu oraz obowiązki informacyjne związane z prowadzeniem działalności objętej koncesją.

Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Rezygnacja ze współspalania biomasy

Wraz z początkiem maja 2013 roku w elektrowniach Pątnów I oraz Elektrowni Adamów zrezygnowano ze współspalania biomasy (w Elektrowni Konin współspalanie biomasy zostało zakończone już wcześniej). Tym samym obecnie biomasa jest spalana jedynie w specjalnym kotle dedykowanym do spalania biomasy w Elektrowni Konin, natomiast współspalanie biomasy z paliwami konwencjonalnymi zostało już całkowicie wygaszone w elektrowniach GK ZE PAK. Przestanką do podjęcia takiej decyzji była obecna sytuacja na rynku energii oraz świadectw

pochodzenia, gdzie utrzymujące się tendencje spadkowe, szczególnie w przypadku „zielonych certyfikatów” nie zapewniały rentowności produkcji energii wytworzonej w procesie współspalania biomasy z węglem brunatnym, przy wykorzystaniu posiadanych instalacji. Zgodnie z założeniami wolumen energii produkowanej w elektrowniach GK ZE PAK nie obniży się w sposób znaczący, ponieważ Spółka planuje zastąpić współspalaną biomasę większą ilością produkcji z węgla. Również wolumen energii „zielonej” nie powinien się obniżyć w stosunku do poziomu roku ubiegłego, biorąc pod uwagę całoroczną produkcję z kotła biomasowego w Elektrowni Konin, który został oddany do eksploatacji dopiero w połowie ubiegłego roku.

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 w procesie współspalania biomasy, w wypadku trwałej zmiany obecnie panującej tendencji rozważy powrót do współspalania biomasy w procesie produkcji energii.

4. Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących ZE PAK S.A. lub spółek zależnych konsolidowanych w ramach Grupy

Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. oraz spółki konsolidowane w ramach Grupy nie były w I kwartale 2013 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.

5. Informacje dotyczące akcjonariatu

5.1. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów

Tabela 7: Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego (według informacji posiadanych przez Spółkę)

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
Elektrim S.A. (bezpośrednio)	196 560	0,39
Elektrim S.A. (pośrednio przez: Embud Sp. z o.o.)	5 809 231	11,43

<i>Polsat Media B.V.</i>	20 195 076	39,73
ING OFE	6 000 000	11,81

5.2. Zestawienie stanu posiadania akcji osób zarządzających i nadzorujących

Tabela 8: Wykaz osób zarządzających i nadzorujących posiadających na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego akcje ZE PAK S.A. wraz z liczbą posiadanych akcji

Akcjonariusz	Pełniona funkcja w organach Spółki	Liczba akcji oraz odpowiadająca im liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział [%] w ogólnej liczbie akcji/głosów
Zygmunt Solorz-Żak (pośrednio) poprzez:	Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki	26 200 867	51,55
<i>Elektrim S.A. (bezpośrednio)</i>		196 560	0,39
<i>Elektrim S.A. (pośrednio przez: Embud Sp. z o.o.)</i>		5 809 231	11,43
<i>Polsat Media B.V.</i>		20 195 076	39,73

6. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości realizacji publikowanych wcześniej prognoz finansowych

Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. nie publikował prognoz finansowych.

7. Informacja na temat wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

Zarząd na posiedzeniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zarekomenduje akcjonariuszom podjęcie uchwały o wypłacie w postaci dywidendy 20% zysku netto za 2012 rok. Propozycja Zarządu została pozytywnie zaopiniowana przez Radę Nadzorczą. Propozycja Zarządu zgodna jest z polityką dywidendową zadeklarowaną przez Spółkę w prospekcie emisyjnym, zakładającą w okresie realizacji kluczowych projektów inwestycyjnych wypłatę w postaci dywidendy do 30% zysku Spółki wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki.

Ostateczna decyzja o podziale zysku Spółki za 2012 rok, w tym wypłacie dywidendy i jej wysokości, należy do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki.

8. Informacje o zawarciu przez ZE PAK S.A. lub podmioty konsolidowane w ramach Grupy istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach odbiegających od rynkowych

Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. oraz podmioty konsolidowane w ramach Grupy nie zawierały w I kwartale 2013 roku transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach odbiegających od warunków rynkowych.

9. Informacje o udzieleniu przez ZE PAK S.A. lub podmioty konsolidowane w ramach Grupy istotnych gwarancji, poręczeń, kredytów lub pożyczek

Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. oraz podmioty konsolidowane w ramach Grupy nie udzieliły w I kwartale 2013 roku gwarancji, poręczeń kredytów lub pożyczek, których wartość pojedynczo lub łącznie stanowiłaby 10% kapitałów własnych ZE PAK S.A.

10. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

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

- W dniu 4 stycznia 2013 roku PAK KWBK S.A. wyemitowała obligacje w ilości 200 sztuk, o wartości nominalnej 10 000,00 PLN, co daje łącznie kwotę 2 000 000,00 PLN, z terminem wykupu na dzień 26 lutego 2013 roku. Emisja posłużyła do wykupu obligacji serii N, których dzień wykupu przypadał na 4 stycznia 2013 roku;
- W dniu 26 lutego 2013 roku PAK KWBK S.A. wyemitowała obligacje w ilości 4 000 sztuk o wartości nominalnej 1 000,00 PLN, co daje łącznie kwotę 4 000 000,00 PLN, z terminem wykupu na dzień 26 sierpnia 2013 roku. Emisja posłużyła do wykupu obligacji serii V i BL, których dzień wykupu przypadał na dzień 26 lutego 2013 r.;
- W dniu 15 marca 2013 roku nastąpił wykup obligacji w wysokości 1 750 000,00 zł, serii J.

11. Czynniki, które w ocenie Zarządu będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału

W procesie przewidywania przyszłych wyników Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. należy brać pod uwagę szereg czynników, występujących faktycznie, potencjalnie lub teoretycznie, obecnych w branży oraz na rynkach, na których działa Spółka. Są to czynniki mające swoje źródło zarówno wewnątrz Spółki jak i w jej otoczeniu. W ocenie Zarządu można je podzielić na takie,

które występują w sposób ciągły w każdym okresie 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;
- uprawnienia do emisji CO₂;
- rekompensaty z tytułu kosztów osieroconych w związku z rozwiązaniem KDT Elektrowni Pątnów II;
- sezonowość i warunki meteorologiczne;
- nakłady inwestycyjne;
- kurs walutowy EUR/PLN.

Trendy makroekonomiczne w gospodarce Polski i zapotrzebowanie na energię elektryczną

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

Otoczenie regulacyjne

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

Ceny energii elektrycznej

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

Ceny i podaż świadectw pochodzenia

Ponieważ część wytwarzanej energii elektrycznej pochodzi ze spalania mieszanki biomasy (leśnej jak również rolnej) i ponieważ stosowana jest również wysokosprawna kogeneracja w celu

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

Koszty paliw, 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 wykorzystujemy 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., będących 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.

Uprawnienia do emisji CO₂

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

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 spółka jest uprawniona do otrzymywania odpowiedniej rekompensaty.

Wysokość rekompensaty jest wyliczana według stosownego wzoru zamieszczonego w Ustawie. Elektrownia Pątnów II jest uprawniona do otrzymywania opisanych rekompensat do końca 2025 roku.

Sezonowość i warunki meteorologiczne

Popyt na energię elektryczną oraz ciepło, zwłaszcza wśród konsumentów, podlega sezonowym wahaniom. Generalnie, zużycie energii elektrycznej zwiększa się zimą (głównie z powodu niskich temperatur i krótszego dnia) oraz spada w okresie letnim (w związku z wyższymi temperaturami i dłuższym dniem). W ostatnim latach systematycznie odnotowuje się wzrost zapotrzebowania na energię elektryczną latem, spowodowany rosnącą liczbą wykorzystywanych klimatyzatorów i urządzeń chłodniczych. Podobnie, sprzedaż ciepła jest znacznie wyższa w okresie chłódów, który na ogół trwa od października do marca.

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

Nakłady inwestycyjne

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

Kurs walutowy EUR/PLN

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

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

- Część przychodów Grupy uzyskiwana jest w wyniku zamiany EUA na CER i ERU, transakcje polegają na sprzedaży EUA kontrahentowi i nabyciu CER lub ERU od tego samego kontrahenta. Ponieważ transakcje te denominowane są w EUR, zmiany wartości PLN w stosunku do EUR mają wpływ na przychody uzyskiwane z takich transakcji.

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 rynkowym 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 zabezpieczanego, uwzględniona będzie również: cena, płynność rynku, prostota produktu, łatwość wyceny i księgowania oraz elastyczność.