



# SPRAWOZDANIE

**z działalności Rady Nadzorczej Zespołu Elektrowni Pątnów  
-Adamów-Konin S.A. w 2015 r. zawierające m.in. sprawozdanie  
z wyników oceny sprawozdania finansowego spółki za rok 2015,  
sprawozdania zarządu z działalności spółki w 2015 r. oraz  
wniosku zarządu dotyczącego pokrycia straty za rok 2015**

Konin, maj 2016

## Spis treści

I.	Informacja o kadencji Rady Nadzorczej oraz składzie osobowym .....	3
II.	Zakres działalności Rady Nadzorczej oraz samoocena pracy Rady Nadzorczej .....	4
III.	Informacje o wynikach oceny sprawozdania finansowego Spółki za 2015 r., sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2015 r. oraz wniosku Zarządu dotyczącego pokrycia straty za 2015 r. ....	8
IV.	Ocena współpracy z Zarządem .....	11
V.	Ocena systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego .....	11
VI.	Ocena sposobu wypełniania przez Spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego .....	12
VII.	Zwięzła ocena sytuacji Spółki .....	13

## I. Informacja o kadencji Rady Nadzorczej oraz składzie osobowym

Rok obrotowy 2015 stanowił trzeci pełny rok obrotowy działalności Rady Nadzorczej Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. (**ZE PAK S.A.** lub **Spółka**) w ramach VI kadencji.

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

Rok obrotowy 2015 Rada Nadzorcza ZE PAK S.A. rozpoczęła w następującym składzie:

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

W dniu 2 października 2015 roku - przed podjęciem przez Radę Nadzorczą uchwały o powołaniu w skład Zarządu Spółki - Pan Tomasz Zadroga złożył oświadczenie o rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki ze skutkiem natychmiastowym.

W dniu 17 listopada 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki, zgodnie z art. 383 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, delegowała na okres nie dłuższy niż 3 miesiące Pana Wojciecha Piskorza Członka Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu Spółki. W związku z powyższym, na czas trwania ww. delegacji prawa i obowiązki Pana Wojciecha Piskorza wynikające z uczestnictwa w Radzie Nadzorczej były zawieszane.

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

Uwzględniając ww. zmiany skład Rady Nadzorczej Spółki do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie uległ zmianie i przedstawia się następująco:

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

## **II. Zakres działalności Rady Nadzorczej oraz samoocena pracy Rady Nadzorczej**

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza działała i wykonywała swoje obowiązki w oparciu o Kodeks Spółek Handlowych, Statut ZE PAK S.A. oraz Regulamin Rady Nadzorczej ZE PAK S.A.

Rada Nadzorcza sprawowała kolegialnie stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich obszarach jej działalności.

W roku 2015 Rada Nadzorcza koncentrowała się przede wszystkim na następujących zagadnieniach:

- 1) kształtowaniu struktury organizacyjnej Spółki i Grupy Kapitałowej oraz procesach restrukturyzacyjnych prowadzonych w spółkach PAK KWB Konin S.A. oraz PAK KWB Adamów S.A.,
- 2) zatwierdzeniu budżetu Spółki i skonsolidowanego budżetu Grupy Kapitałowej Spółki na 2015 rok oraz kontroli ich realizacji,
- 3) ocenie sprawozdań Spółki i Grupy Kapitałowej Spółki sporządzonych za rok obrotowy 2014,
- 4) zmianach w składzie Zarządu Spółki VI kadencji,
- 5) wyrażaniu zgód na powołania osób do pełnienia funkcji w organach spółek zależnych i powiązanych,
- 6) projekcie budowy w Elektrowni Konin nowego bloku gazowo – parowego.

Głównymi formami wykonywania przez Radę Nadzorczą nadzoru we wszystkich dziedzinach działalności Spółki były:

- 1) odbywanie posiedzeń Rady Nadzorczej,
- 2) spotkania z Zarządem Spółki i zarządami spółek zależnych oraz kierownictwem Spółki,
- 3) spotkania z biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie i przegląd sprawozdań sporządzanych przez Spółkę za rok obrotowy 2014.

W ramach Rady Nadzorczej funkcjonuje Komitetu Audytu Rady Nadzorczej, w skład którego wchodzi:

- 1) Lesław Podkański – Przewodniczący,
- 2) Ludwik Sobolewski,
- 3) Wojciech Piskorz.

Komitet Audytu w roku 2015 obradował w stałym, niezmienionym składzie. Członkowie Komitetu Audytu Rady Nadzorczej w toku swoich działań zrealizowanych w okresie sprawozdawczym odbyli spotkania z członkiem Zarządu Spółki zarządzającym obszarem finansowo-handlowym oraz spotkania z biegłym rewidentem Spółki. W trakcie odbytych posiedzeń członkowie Komitetu Audytu omówili m.in. wyniki badań sprawozdań finansowych za rok 2014 oraz wyniki przeglądu śródrocznych sprawozdań

finansowych sporządzanych w trakcie roku obrotowego 2015. Komitet Audytu zajmował się również sprawą wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych sporządzanych za rok 2015 oraz kwestiami związanymi z zarządzaniem ryzykiem i funkcjonowaniem audytu wewnętrznego w Spółce.

Wykonując swoje kodeksowe i statutowe obowiązki Rada Nadzorcza odbyła w okresie sprawozdawczym 7 posiedzeń wypełniając statutowy obowiązek odbycia posiedzenia w każdym kwartale.

W 2015 r. Rada Nadzorcza podjęła łącznie 40 uchwały. Rada zajmowała także stanowiska w sprawach objętych porządkiem obrad odbywanych posiedzeń.

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza nie korzystała z uprawnień wynikających z art. 383 ksh, tj. nie zawieszała, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu.

Problematyka posiedzeń Rady Nadzorczej odbytych w 2015 roku obejmowała całokształt spraw związanych z funkcjonowaniem Spółki oraz Grupy Kapitałowej Spółki. W szczególności Rada Nadzorcza skupiła się na zagadnieniach dotyczących sytuacji ekonomiczno-finansowej Spółki, zatwierdzeniu i kontroli wykonania budżetów roku 2015 oraz prowadzeniu procesów restrukturyzacji w PAK KWB Konin S.A. i PAK KWB Adamów S.A. Przedmiot obrad Rady stanowiły także sprawy inwestycyjne, w których dominował temat przygotowań do planowanej inwestycji polegającej na budowie nowego bloku gazowo-parowego w Elektrowni Konin.

Istotnym wydarzeniem, które miało miejsce w roku obrotowym 2015 było powołanie przez Radę Nadzorczą nowych członków Zarządu Spółki VI kadencji. Rada Nadzorcza na posiedzeniu odbytym w dniu 2 października 2015 roku podjęła Uchwały w sprawie odwołania ze składu Zarządu Spółki następujących osób:

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

Ponadto Pan Sławomir Sykucki złożył rezygnację z pełnienia stanowiska Wiceprezesa Zarządu Spółki z dniem 2 października 2015 roku. Na tym samym posiedzeniu, tj. 2 października 2015 roku, Rada Nadzorcza ZE PAK S.A. powołała do Zarządu Spółki następujące osoby:

- 1) Janusz Kaliszuk – Prezes Zarządu;
- 2) Aneta Lato-Żuchowska – Wiceprezes Zarządu;
- 3) Adrian Kaźmierczak – Wiceprezes Zarządu;

- 4) Tomasz Zadroga – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 30 października 2015 roku Rada Nadzorcza ZE PAK S.A. podjęła uchwałę o powołaniu Pana Zygmunta Artwika w skład Zarządu Spółki i powierzeniu mu funkcji Wiceprezesa Zarządu. Od dnia 30 października 2015 roku Zarząd Spółki funkcjonował w następującym pięcioosobowym składzie:

- 1) Janusz Kaliszczak – Prezes Zarządu,
- 2) Aneta Lato-Żuchowska – Wiceprezes Zarządu,
- 3) Zygmunt Artwik – Wiceprezes Zarządu,
- 4) Adrian Kaźmierczak – Wiceprezes Zarządu,
- 5) Tomasz Zadroga – Wiceprezes Zarządu.

Z dniem 16 listopada 2015 roku Pan Janusz Kaliszczak złożył rezygnację ze stanowiska Prezesa Zarządu Spółki. W związku z zaistniałą sytuacją w dniu 17 listopada 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki zgodnie z art. 383 § 1 Kodeksu spółek handlowych delegowała na okres nie dłuższy niż 3 miesiące Pana Wojciecha Piskorza Członka Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu Spółki. Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, na posiedzeniu w dniu 11 lutego 2016 roku, Rada Nadzorcza ZE PAK S.A. podjęła Uchwałę o powołaniu Pana Aleksandra Grada w skład Zarządu Spółki z dniem 18 lutego 2016 roku i powierzenia mu funkcji Prezesa Zarządu. Od dnia 18 lutego 2016 roku Zarząd Spółki funkcjonuje w następującym składzie:

- 1) Aleksander Grad – Prezes Zarządu,
- 2) Aneta Lato-Żuchowska – Wiceprezes Zarządu,
- 3) Zygmunt Artwik – Wiceprezes Zarządu,
- 4) Adrian Kaźmierczak – Wiceprezes Zarządu,
- 5) Tomasz Zadroga – Wiceprezes Zarządu.

Na posiedzeniu odbytym 8 kwietnia 2016 r. Rada Nadzorcza, podjęła Uchwałę o powołaniu w skład Zarządu Pana Adama Kłapszty. Od 8 kwietnia Zarząd Spółki obradował w następującym składzie:

- 1) Aleksander Grad – Prezes Zarządu,
- 2) Aneta Lato-Żuchowska – Wiceprezes Zarządu,
- 3) Zygmunt Artwik – Wiceprezes Zarządu,
- 4) Adrian Kaźmierczak – Wiceprezes Zarządu,
- 5) Adam Kłapszta – Wiceprezes Zarządu,
- 6) Tomasz Zadroga – Wiceprezes Zarządu.

W związku z przedstawionymi powyżej zmianami osobowymi w składzie Zarządu Spółki, Rada Nadzorcza zatwierdziła nowy podział kompetencji pomiędzy poszczególnych członków Zarządu Spółki.

W ramach odbytych posiedzeń, które miały miejsce w 2015 roku, Rada Nadzorcza zapoznała się z przedstawionym przez Zarząd ZE PAK S.A. założeniami przyjętymi do opracowania budżetu Spółki oraz skonsolidowanego budżetu Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A. na rok 2015. Informacje te obejmowały m.in. plan produkcji energii elektrycznej i sprzedaży, plan inwestycyjny oraz plan remontów i serwisowania. Rada Nadzorcza po zapoznaniu się z materiałami przedłożonymi i omówionymi przez członków Zarządu zatwierdziła Budżet ZE PAK S.A. na rok 2015 oraz Skonsolidowany Budżet Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A. na 2015 rok.

W związku z prowadzeniem w Grupie Kapitałowej ZE PAK SA działań mających na celu ograniczenie kosztów funkcjonowania Spółki i Grupy Rada Nadzorcza na odbywanych posiedzeniach zapoznała się z informacjami o podjętych działaniach i planach Zarządu w zakresie obniżenia kosztów w poszczególnych obszarach działalności. .

W ramach prowadzonego nadzoru nad działalnością Spółki Rada Nadzorcza na bieżąco śledziła sytuację ekonomiczno-finansową ZE PAK S.A. oraz obu kopalń dostarczających węgiel do elektrowni Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A. Informacje w tym zakresie prezentowane były Radzie Nadzorczej zarówno przez Zarząd ZE PAK S.A., jaki i zarządy obu kopalń.

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza zapoznawała się także z informacjami dotyczącymi końcowego etapu modernizacji bloków nr 1 i 2 w Elektrowni Pątnów I. W ramach posiedzeń Rady Nadzorczej poruszany był także temat dotyczący planowanej inwestycji budowy bloku gazowo - parowego w Elektrowni Konin. Rada Nadzorcza była na bieżąco informowana przez Zarząd o działaniach podjętych dla przygotowania inwestycji budowy nowego ww. bloku, przewidywanych nakładach inwestycyjnych oraz wynikach prac nad pozyskaniem źródeł finansowania inwestycji oraz zabezpieczenia dostaw gazu dla projektowanej jednostki wytwórczej.

Działając na podstawie § 20 ust. 3 pkt 7 Statutu Spółki Rada Nadzorcza w okresie sprawozdawczym kilkakrotnie wyrażała zgodę na powołania członków organów spółek zależnych od Spółki. W ramach przyznanej kompetencji Rada Nadzorcza wyraziła m.in. zgodę na powołania osób do zarządów spółek Elektrownia Pątnów II Sp. z o.o., PAK-HOLDSCO Sp. z o.o.

W toku roku obrotowego 2015 Rada Nadzorcza Spółki wykonując swoje statutowe kompetencje podjęła ponadto decyzje w następujących tematach:

- oceny sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2014, oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2014 oraz propozycji podziału zysku za rok obrotowy 2014,

- wydania opinii w sprawie sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A. za rok obrotowy 2014 i sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A. za rok obrotowy 2014,
- przyjęcia sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej w roku 2014, w tym z wydanych ocen i opinii, o których mowa powyżej,
- wyboru Ernst & Young Audyt Polska sp. z o.o. sp.k. na biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego ZE PAK S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A. sporządzanych za 2015 rok, w tym przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych.

Po zamknięciu roku bilansowego 2015 Radzie Nadzorczej przedstawione zostały przez Zarząd informacje dotyczące przeprowadzonych w Spółce testów na utratę wartości aktywów. W wyniku przeprowadzonych testów zmniejszona została wartość bilansowa aktywów, co niestety odbiło się niekorzystnie na osiągniętych w 2015 roku wynikach finansowych. Operacje te miały charakter księgowy i nie wpłynęły na płynność Spółki.

Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej dokładali należytej staranności w wykonywaniu swoich obowiązków w 2015 roku. Z zaangażowaniem wykorzystywali swoją wiedzę i doświadczenie w zakresie prowadzenia i nadzorowania spółek handlowych. Rada Nadzorcza skutecznie realizowała swoje statutowe i kodeksowe zadania, mając na względzie przede wszystkim dbałość o interes Spółki.

W związku z powyższym Rada Nadzorcza wnioskuje do Walnego Zgromadzenia o udzielenie absolutorium wszystkim członkom Rady wykonującym obowiązki w trakcie roku 2015.

### **III. Informacje o wynikach oceny sprawozdania finansowego Spółki za 2015 r., sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2015 r. oraz wniosku Zarządu dotyczącego pokrycia straty za 2015 r.**

Rada Nadzorcza wykonując swoje ustawowe i statutowe obowiązki dokonała oceny sprawozdania finansowego ZE PAK S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku, na które złożyły się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia;
- 2) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 2.649.371 tys. złotych (słownie: dwa miliardy sześćset czterdzieści dziewięć milionów trzysta siedemdziesiąt jeden tys. złotych);
- 3) rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. wykazujący stratę netto w kwocie 1.515.850 tys. złotych (słownie: jeden miliard pięćset piętnaście milionów osiemset pięćdziesiąt tys. złotych);



- 4) zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. wykazujące zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę 1.635.529 tys. złotych (słownie: jeden miliard sześćset trzydzieści pięć milionów pięćset dwadzieścia dziewięć tys. złotych);
- 5) rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w ciągu roku obrotowego o kwotę netto 9.750 tys. złotych (słownie: dziewięć milionów siedemset pięćdziesiąt tys. złotych).

Prawidłowość i rzetelność sprawozdania finansowego za 2015 rok badali biegli rewidenci z firmy audytorskiej Ernst & Young Audyt Polska sp. z o.o. sp.k. z siedzibą w Warszawie, która została wybrana na biegłego rewidenta przez Radę Nadzorczą. Rada Nadzorcza zapoznała się z opinią i raportem biegłego rewidenta z przebiegu i rezultatów badania sprawozdania finansowego. Rada Nadzorcza oraz Komitet Audytu odbyli spotkania z przedstawicielami biegłego rewidenta podczas, których omówiono m.in. kluczowe kwestie wynikające z badania sprawozdań oraz rekomendacje audytora dla określonych działań w Spółce i jej Grupie Kapitałowej. Na tej podstawie Rada Nadzorcza stwierdza, że sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2015 we wszystkich istotnych aspektach zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U.2013.330 j.t. ze zmianami) i wydanymi na jej podstawie przepisami.

Z opinii biegłego rewidenta wynika, że sprawozdanie finansowe we wszystkich kluczowych aspektach przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, jak też dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Rada Nadzorcza stwierdza, że sprawozdanie finansowe Spółki za 2015 rok jest zgodne z księgami i dokumentami Spółki oraz stanem faktycznym. Sprawozdanie finansowe podpisali wszyscy członkowie Zarządu ZE PAK S.A., którzy potwierdzili w sprawozdaniu, że na dzień jego podpisania nie stwierdza się występowania okoliczności, które mogłyby wskazywać na zagrożenia dla kontynuowania przez Spółkę działalności.

Rada Nadzorcza zwraca uwagę akcjonariuszy, iż w opinii wydanej z badania sprawozdania finansowego za 2015 r. biegły rewident nie zamieścił żadnych zastrzeżeń.

Raport biegłego rewidenta zawiera ponadto stwierdzenie, że w trakcie badania biegły nie stwierdził okoliczności, które powodowałyby, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2015 r. na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

Mając na uwadze powyższe Rada Nadzorcza rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu ZE PAK S.A. podjęcie uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

Wykonując swoje ustawowe obowiązki Rada Nadzorcza dokonała również oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2015 roku, z którym zapoznał się także biegły rewident nie zgłaszając do niego uwag. Rada Nadzorcza podkreśla, iż przedmiotowe sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami i zawiera wszystkie niezbędne informacje. W przedstawionym do oceny sprawozdaniu znalazły się m.in. informacje o istotnych zdarzeniach wpływających na bieżącą i przyszłą działalność Spółki, a także opis sytuacji finansowo – majątkowej Spółki, w którym przedstawiona została charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych za rok 2015 oraz czynników mających wpływ na bieżące i przyszłe wyniki finansowe Spółki. Rada stwierdza, że sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w 2015 roku jest zgodne z księgami i dokumentami Spółki oraz stanem faktycznym. W związku z powyższym Rada Nadzorcza rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu ZE PAK S.A. podjęcie uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2015 roku.

Rada Nadzorcza zapoznała się także z wnioskiem Zarządu w sprawie propozycji pokrycia straty netto za rok 2015 w wysokości 1.515.850 tys. złotych. Strata ta wynika z ujęcia odpisów aktualizujących wartość aktywów rzeczowych, co z kolei wpłynęło na ujemny poziom zysku brutto i netto Spółki. Zarząd Spółki zaproponował pokryć stratę z kapitału zapasowego ZE PAK S.A. (wynoszącego na dzień 31 grudnia 2015 roku 2.542.060 tys. złotych) w kwocie 1.513.445 tys. złotych oraz z kapitału rezerwowego (wynoszącego na dzień 31 grudnia 2015 roku 5.877 tys. złotych) w kwocie 2.405 tys. złotych.

Rada Nadzorcza pozytywnie odniosła się do propozycji Zarządu i rekomenduje akcjonariuszom dokonanie pokrycia straty za rok 2015 w sposób przedstawiony powyżej.

Rada Nadzorcza informuje ponadto, że Spółka sporządziła również skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A. za rok 2015, do którego załączone zostało sprawozdanie Zarządu ZE PAK S.A. z działalności Grupy Kapitałowej w 2015 roku. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe, podobnie jak sprawozdanie jednostkowe, zostało zbadane przez firmę audytorską Ernst & Young Audyt Polska sp. z o.o. sp.k., którą Rada Nadzorcza wybrała na biegłego rewidenta. Rada Nadzorcza zapoznała się z opinią i raportem przedstawionym przez biegłego rewidenta z wykonanych czynności. W wydanej opinii biegły rewident nie zamieścił żadnych zastrzeżeń stwierdzając jednocześnie, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A. za rok 2015 zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości Finansowej zatwierdzonymi przez UE, jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa oraz we wszystkich istotnych aspektach przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego Grupy Kapitałowej za rok 2015, jak też dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej

Grupy na dzień 31 grudnia 2015 roku. Biegły rewident nie zgłosił także uwag do sprawozdania Zarządu ZE PAK S.A. z działalności Grupy Kapitałowej w 2015 roku. Rada Nadzorcza po zapoznaniu się z opinią i raportem biegłego rewidenta rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu ZE PAK S.A. podjęcie uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A. za rok 2015 oraz sprawozdania Zarządu ZE PAK S.A. z działalności Grupy Kapitałowej w 2015 roku.

#### **IV. Ocena współpracy z Zarządem**

Współpraca Rady Nadzorczej z Zarządem Spółki układała się w 2015 r. na zasadach zgodnych ze Statutem Spółki oraz Kodeksem Spółek Handlowych. Rada Nadzorcza na bieżąco kontaktowała się z Zarządem w celu wymiany informacji oraz uzyskania wyjaśnień w zakresie zagadnień objętych porządkiem obrad posiedzeń Rady, a także w sprawach kluczowych dla funkcjonowania Spółki. We wszystkich posiedzeniach Rady Nadzorczej udział brali członkowie Zarządu ZE PAK S.A., którzy na bieżąco udzielali informacji i wyjaśnień w sprawach objętych porządkiem obrad.

Rada Nadzorcza wnioskuje do Walnego Zgromadzenia o udzielenie absolutorium wszystkim członkom Zarządu wykonującym obowiązki w trakcie roku 2015.

#### **V. Ocena systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego**

W Spółce funkcjonują system kontroli wewnętrznej oraz system zarządzania ryzykiem, za skuteczność których odpowiada Zarząd. Podstawowym zadaniem tych systemów jest zapewnienie realizacji głównych celów biznesowych Spółki. Najważniejsze mechanizmy systemu zarządzania ryzykiem zostały przedstawione w sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki w 2015 roku.

System kontroli wewnętrznej obejmuje główne procesy występujące w działalności Spółki oraz spółek zależnych, w których istnieje potrzeba ustanowienia mechanizmów kontrolnych służących monitorowaniu i ograniczaniu ryzyk istotnych dla Spółki i jej Grupy Kapitałowej.

W strukturze organizacyjnej ZE PAK SA została wyodrębniona komórka organizacyjna Dział Audytu Wewnętrznego, która realizuje szerokie zadania kontrolne w oparciu o zatwierdzone plany kontroli, jak również podejmuje kontrolne działania doraźne. Kontrole wykonywane przez Dział Audytu Wewnętrznego obejmują główne procesy funkcjonujące w spółce, co pozwala na identyfikację potencjalnych ryzyk dla realizacji zaplanowanych zadań oraz wypracowanie odpowiednich mechanizmów zabezpieczających przed wystąpieniem negatywnych zdarzeń.

W celu identyfikacji określonych rodzajów ryzyka oraz wypracowania metod odpowiedniego postępowania dla ograniczenia ich wpływu na działalność i sytuację Spółki, przyjęto oraz wdrożono

w Spółce do stosowania kompleksowy dokument opisujący zasady zarządzania ryzykiem w najważniejszych obszarach działalności spółek Grypy Kapitałowej, w szczególności w obszarze wytwórczym, wydobywczym oraz handlowym. W ramach wspomnianych zasad wyodrębniono określone role oraz określono zakres odpowiedzialności za decyzje i działania związane ze strategią produkcji, strategią handlową oraz polityką rynkową. Przyjęte zasady zarządzania ryzykiem podlegają bieżącej weryfikacji stosownie do zmian organizacyjno – prawnych Grupy Kapitałowej, zmian modelu biznesowego lub strategii handlowej, a także w przypadku wystąpienia istotnych dla Spółki zdarzeń w otoczeniu rynkowym.

W obszarze zarządzania ryzykiem ważną funkcję w Spółce pełni także zespół doradczy dla Zarządu, funkcjonujący pod nazwą Komitet Zarządzania Ryzykiem. W skład Komitetu wchodzi osoby zajmujące kluczowe stanowiska w strukturze organizacyjnej Spółki oraz wykonujące istotne zadania operacyjne mające znaczenie dla prawidłowości procesów decyzyjnych. Podstawowym zadaniem wspomnianego Komitetu jest dokonanie rozpoznania i oceny podstawowych ryzyk gospodarczych oraz wydanie dla Zarządu rekomendacji podjęcia odpowiednich działań zaradczych.

W Spółce obowiązuje także regulamin organizacyjny określający organizację przedsiębiorstwa, w którym zdefiniowano zakres zadań i odpowiedzialności poszczególnych komórek organizacyjnych oraz kluczowych stanowisk, co pozwala dodatkowo niwelować istotne ryzyka związane z prowadzeniem działalności. Zarząd Spółki na bieżąco uaktualnia strukturę organizacyjną dostosowując ją do aktualnych potrzeb i sytuacji Spółki oraz Grupy Kapitałowej.

W opinii Rady Nadzorczej, system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki funkcjonuje na satysfakcjonującym poziomie i nie odbiega od rozwiązań stosowanych w spółkach i grupach kapitałowych, których skala oraz rozmiar działalności jest zbliżony do ZE PAK S.A.

Nadzór nad zgodnością działalności z prawem w jednostkach organizacyjnych ZE PAK S.A. sprawują osoby odpowiedzialne za funkcjonowanie tych jednostek. Osoby te wspierane są zarówno przez radców prawnych, jak i przez służby audytorskie. System ten nie jest sformalizowany i funkcjonuje w oparciu o ogólnie przyjęte zasady prawne, formalne oraz obowiązujące w ZE PAK S.A. i jej Grupie Kapitałowej.

## **VI. Ocena sposobu wypełniania przez Spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego**

W 2015 roku Spółka podlegała zasadom ładu korporacyjnego opisanym w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” („Dobre praktyki”), przyjętym Uchwałą Rady Nadzorczej GPW.

Ilość oraz zakres zasad, od stosowania których odstąpiono w 2015 roku pozostała na tym samym poziomie co w roku poprzednim, tj. 2014. Ilość oraz zakres zasad, od stosowania których odstąpiono w 2015 roku ujęto w Sprawozdaniu Zarządu z działalności za rok 2015.

Spółka opublikowała 21 stycznia 2016 r. raport bieżący CG nr 1/2016 zawierający informacje o tym, które ze szczegółowych zasad zawartych w zbiorze „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”, nie są obecnie stosowane przez ZE PAK S.A.

Obowiązki dotyczące stosowania zasad ładu korporacyjnego są określone w „Regulaminie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.” oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Ponadto Spółka, działając na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 r., opublikowała na swojej stronie internetowej oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego za lata 2012-2014.

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. W niektórych przypadkach, z przyczyn niezależnych od Spółki nie wszystkie zasady zawarte w Dobrych Praktykach są stosowane. W ocenie Rady Nadzorczej Spółka prawidłowo wypełnia obowiązki informacyjne odnoszące się do stosowania zasad ładu korporacyjnego.

Spółka nie posiada formalnej polityki w zakresie działalności sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze z uwagi na fakt, że wspomniana działalność zasadniczo nie jest prowadzona, poza kilkoma doraźnymi przypadkami o marginalnym znaczeniu.

## **VII. Zwięzła ocena sytuacji Spółki**

Czynnikiem, który w największym stopniu wpłynął na negatywne wyniki finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej w 2015 roku była konieczność uwzględnienia rezultatu przeprowadzanego testu na utratę wartości aktywów. Spółka podjęła decyzję o dokonaniu odpisu aktualizującego wartość rzeczowych aktywów trwałych ZE PAK S.A. w wysokości 1.562 mln złotych. (kwota odpisów aktualizujących w sprawozdaniu skonsolidowanym wyniosła 1.880 mln złotych). W pracach nad testami uwzględniono niekorzystną sytuację na rynku wytwarzania energii elektrycznej, konserwatywne prognozy kształtowania cen energii elektrycznej oraz związane z tym przewidywane w Spółce ograniczenia wielkości produkcji w okresie objętym testami.

W związku z powyższym Spółka zamknęła rok 2015 ze stratą w wysokości 1 515 850 tys. złotych. Jednak negatywny wynik netto nie przełożył się na płynność finansową ZE PAK S.A. i Grupy Kapitałowej, ponieważ dokonany odpis aktualizujący miał charakter jedynie księgowy.

Strata netto w 2015 roku spowodowała, że wszystkie wskaźniki rentowności przybrały wartości ujemne.

Rada Nadzorcza wskazuje, że pomimo negatywnego księgowego wyniku finansowego w roku obrotowym 2015 nie wystąpiły zdarzenia powodujące zagrożenie dalszej działalności. Ponadto zdolność ZE PAK S.A. do regulowania swoich zobowiązań w minionym roku nie była zagrożona.

Rada Nadzorcza po zapoznaniu się z wynikami finansowymi Spółki i Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A. ocenia obecną sytuację ZE PAK S.A. jako stabilną, jednak dostrzega negatywny wpływ czynników zewnętrznych determinujących konieczność dokonania odpisów aktualizujących wartość aktywów na koniec 2015 roku.

Podkreślić należy, że Spółka i Grupa Kapitałowa generuje większość przychodów z wytwarzania i sprzedaży energii elektrycznej, dlatego też poziom kształtowania się zapotrzebowania na energię elektryczną, poziom produkcji z odnawialnych źródeł energii, relacje kosztowe pomiędzy różnymi surowcami używanymi do wytwarzania energii i wyznaczana przez rynek cena jej sprzedaży jest bardzo istotna i ma kluczowy wpływ na wysokość bieżących oraz przyszłych wyników finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej.

Odnosnie zadań na rok 2016, zdaniem Rady Nadzorczej nie uległy one zmianie w stosunku do roku ubiegłego, tzn. Spółka winna się skoncentrować na kontynuacji działań ukierunkowanych na uzyskanie większej efektywności funkcjonowania zarówno Spółki jak i Grupy Kapitałowej oraz procesach niezbędnych dla uzyskania zgód na zagospodarowanie nowych złóż węgla brunatnego, stanowiących zabezpieczenie dostaw paliwa w horyzoncie długoterminowym dla jednostek wytwórczych Grupy Kapitałowej.

#### **Podpisy członków Rady Nadzorczej**

Zygmunt Solorz - Żak .....

Ludwik Sobolewski .....

Wiesław Walendziak .....

.....

Henryk Sobierajski

.....

Leszek Wyslocki

.....

Wojciech Piskorz

.....

Lesław Podkański

.....

Konin, maj 2016 r.