



S P R A W O Z D A N I E

**z działalności Rady Nadzorczej Zespołu Elektrowni Pątnów
-Adamów-Konin S.A. w 2017 r. zawierające m.in. sprawozdanie
z wyników oceny sprawozdania finansowego spółki za rok 2017,
sprawozdania zarządu z działalności spółki w 2017 r. oraz
wniosku zarządu dotyczącego podziału zysku za rok 2017**

Konin, maj 2018

Spis treści

I.	Informacja o kadencji Rady Nadzorczej oraz składzie osobowym	3
II.	Zakres działalności Rady Nadzorczej oraz samoocena pracy Rady Nadzorczej	5
III.	Informacje o wynikach oceny sprawozdania finansowego Spółki za 2017 r., sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2017 r. oraz wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku za 2017 r.....	10
IV.	Ocena współpracy z Zarządem	14
V.	Ocena systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego	14
VI.	Ocena sposobu wypełniania przez Spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego	16
VII.	Ocena racjonalności prowadzonej przez Spółkę polityki w zakresie działalności sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze	17
VIII.	Zwięzła ocena sytuacji Spółki.....	17

I. Informacja o kadencji Rady Nadzorczej oraz składzie osobowym

W roku obrotowym 2017 upłynęła VI kadencja Rady Nadzorczej Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. (**ZE PAK S.A.** lub **Spółka**) i swoją pracę rozpoczęła Rada Nadzorcza nowej kadencji, tj. VII kadencji.

W okresie sprawozdawczym miały miejsce zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki, które zostały opisane poniżej.

W dniu 28 czerwca 2017 r. w związku z zatwierdzeniem przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie ZE PAK S.A. sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2016, działalność zakończyła Rada Nadzorcza Spółki VI kadencji. Rok obrotowy 2016 był ostatnim pełnym rokiem obrotowym sprawowania funkcji przez członków Rady Nadzorczej powołanych w ramach VI kadencji, która rozpoczęła się w czerwcu 2012 roku. Zgodnie ze Statutem Spółki kadencja członków Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa 5 lat.

W okresie od 01 stycznia 2017 roku do 28 czerwca 2017 roku Rada Nadzorcza VI kadencji działała w następującym składzie:

- 1) Tomasz Szelağ – Przewodniczący,
- 2) Henryk Sobierajski – Zastępcą Przewodniczącego,
- 3) Wojciech Piskorz – Sekretarz,
- 4) Leszek Wysłocki,
- 5) Lesław Podkański,
- 6) Ludwik Sobolewski,
- 7) Wiesław Walendziak.

Na posiedzeniu odbytym w dniu 28 czerwca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki – w związku z wygaśnięciem VI kadencji Rady Nadzorczej – powołało Radę Nadzorczą na nową VII kadencję w następującym składzie:

- 1) Tomasz Szelağ,
- 2) Henryk Sobierajski,
- 3) Wojciech Piskorz,
- 4) Leszek Wysłocki,
- 5) Lesław Podkański,
- 6) Wiesław Walendziak,
- 7) Sławomir Sykucki.

Na posiedzeniu Rady Nadzorczej ZE PAK S.A., które miało miejsce 29 czerwca 2017 r., dokonano wyboru Przewodniczącego, Zastępcy Przewodniczącego oraz Sekretarza Rady Nadzorczej VII

kadencji. Na Przewodniczącego wybrano Pana Wiesława Walendziaka, Zastępcą Przewodniczącego został Pan Tomasz Szelań, natomiast funkcję Sekretarza powierzono Panu Wojciechowi Piskorzowi.

W dniu 21 października 2017 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało w skład Rady Nadzorczej VII kadencji Pana Sławomira Zakrzewskiego. Uchwała w sprawie powołania Sławomira Zakrzewskiego weszła w życie z chwilą podjęcia.

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

- 1) Wiesław Walendziak – Przewodniczący,
- 2) Tomasz Szelań – Zastępca Przewodniczącego,
- 3) Wojciech Piskorz – Sekretarz,
- 4) Henryk Sobierajski,
- 5) Leszek Wysłocki,
- 6) Lesław Podkański,
- 7) Sławomir Sykucki,
- 8) Sławomir Zakrzewski.

Członkami Rady Nadzorczej spełniającymi kryteria niezależności są panowie Sławomir Zakrzewski oraz Lesław Podkański. Zgodnie z wymogiem określonym w Statucie ZE PAK SA Panowie Sławomir Zakrzewski oraz Lesław Podkański złożyli Spółce pisemne oświadczenia w sprawie spełniania kryteriów niezależności przewidzianych dla niezależnego członka rady nadzorczej w rozumieniu Załącznika nr II do Zalecenia Komisji z 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów nie wykonawczych lub będących członkami rad nadzorczych spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) (2005/162/WE), z uwzględnieniem Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016 oraz kryteriów niezależności wymaganych dla członków komitetu audytu przez przepisy Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym. Rada Nadzorcza Spółki dokonała oceny pod kątem istnienia związków lub okoliczności, które mogą wpływać na spełnianie przez wymienionych członków Rady Nadzorczej kryteriów niezależności. Uwzględniając oświadczenia w sprawie spełniania kryteriów niezależności złożone przez panów Sławomira Zakrzewskiego oraz Lesława Podkańskiego Rada Nadzorcza uznała, że panowie Sławomir Zakrzewski oraz Lesław Podkański spełniają kryteria niezależności.

II. Zakres działalności Rady Nadzorczej oraz samoocena pracy Rady Nadzorczej

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza Spółki działała i wykonywała swoje obowiązki w oparciu o Statut ZE PAK S.A., Regulamin Rady Nadzorczej ZE PAK S.A. oraz Kodeks Spółek Handlowych i inne przepisy prawa regulujące funkcjonowanie i zadania rady nadzorczej spółki akcyjnej.

Rada Nadzorcza ZE PAK SA sprawowała kolegialnie stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

W roku 2017 Rada Nadzorcza Spółki koncentrowała się przede wszystkim na następujących zagadnieniach związanych z działalnością Spółki oraz funkcjonowaniem Grupy Kapitałowej ZE PAK SA:

- 1) ocenie sprawozdań finansowych sporządzonych za rok obrotowy 2016,
- 2) omówieniu z firmą audytorską wyników przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięczny zakończony 30.06.2017 r.;
- 3) zaopiniowaniu nowej struktury organizacyjnej Spółki,
- 4) powołaniu Komitetu Audytu Rady Nadzorczej ZE PAK S.A. w ramach VII kadencji Rady,
- 5) wyrażaniu zgód na dokonywanie przez Spółkę czynności skutkujących zaciągnięciem zobowiązań o wartości powyżej 1 miliona złotych,
- 6) opiniowaniu wniosków składanych przez Zarząd w sprawach dotyczących bieżącej działalności Spółki,
- 7) zmianach w składzie Zarządu Spółki,
- 8) nadzorowaniu czynności podejmowanych przez Zarząd Spółki w sprawach związanych z dostawami ciepła do Miejskiego Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej – Konin sp. z o.o.,
- 9) nadzorowaniu prac podejmowanych przez Zarząd Spółki w sprawach związanych z wyłączeniem z eksploatacji bloków węglowych Elektrowni Adamów,
- 10) zatwierdzaniu czynności związanych z toczącymi się w Grupie Kapitałowej ZE PAK S.A. procesami restrukturyzacji,
- 11) przebiegu inwestycji budowy nowej odkrywki węgla brunatnego Ościsłowo, w szczególności przebiegu postępowania w sprawie uzyskania pozytywnej decyzji o uwarunkowaniach środowiskowych dla tej inwestycji,
- 12) dokonaniu wyboru firmy audytorskiej do badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego ZE PAK S.A. za rok 2017 oraz przeglądu półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za okres kończący się 30 czerwca 2017 r.

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,
- 3) uczestniczenie przez członków Rady Nadzorczej w spotkaniach dotyczących sprawy wniosku złożonego przez PAK KWB Konin S.A. o wydanie decyzji o uwarunkowaniach środowiskowych dla inwestycji budowy odkrywki węgla brunatnego Ościslowo;
- 4) spotkania z biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie i przegląd sprawozdań sporządzanych przez Spółkę za rok obrotowy 2016 i 2017.

W ramach Rady Nadzorczej Spółki funkcjonuje Komitet Audytu Rady Nadzorczej, który pozostaje w stałym kontakcie z Radą Nadzorczą oraz kierownictwem Spółki. W posiedzeniach Komitetu Audytu dotyczących sprawozdań finansowych uczestniczą przedstawiciele firmy audytorskiej wybranej dla przeprowadzenia ich zbadania.

W ramach VI kadencji Rady Nadzorczej ZE PAK S.A. Komitet Audytu pracował w następującym składzie osobowym:

- 1) Lesław Podkański – Przewodniczący (niezależny członek Rady Nadzorczej),
- 2) Ludwik Sobolewski (niezależny członek Rady Nadzorczej),
- 3) Wojciech Piskorz.

W ramach VII kadencji Rada Nadzorcza na posiedzeniu odbytym w dniu 21 października 2017 r. uwzględniając wymogi określone w Ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym powołała spośród swoich członków Komitet Audytu w następującym składzie:

- 1) Sławomir Zakrzewski (niezależny członek Rady Nadzorczej),
- 2) Lesław Podkański (niezależny członek Rady Nadzorczej),
- 3) Tomasz Szelaąg.

23 października 2017 r. Komitet Audytu dokonał wyboru Przewodniczącego Komitetu Audytu, którym został pan Lesław Podkański, jako niezależny członek Rady Nadzorczej.

Skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej ZE PAK S.A. w ramach VII kadencji spełnia wymogi określone w ustawie z 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym. Większość członków Komitetu Audytu Rady Nadzorczej, w tym jego Przewodniczący, spełnia wymogi niezależności. Ponadto przynajmniej jeden członek Komitetu Audytu posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych oraz przynajmniej jeden z członków posiada wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka.

W toku swoich działań zrealizowanych w okresie sprawozdawczym członkowie Komitetu Audytu Rady Nadzorczej odbyli m.in. spotkania z członkami Zarządu Spółki oraz spotkania z biegłym rewidentem Spółki. Komitet Audytu odbył w 2017 roku pięć posiedzeń. W trakcie wykonanych prac i odbytych posiedzeń członkowie Komitetu Audytu omówili m.in. wyniki badań sprawozdań finansowych za rok

2016 oraz wyniki przeglądu śródrocznych sprawozdań finansowych sporządzanych w trakcie roku obrotowego 2017. W ramach prac wykonanych w 2017 roku Komitet Audytu przyjął także dokumenty wymagane przez ustawę z 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, tj.: „Politykę świadczenia na rzecz Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin SA przez firmę audytorską przeprowadzającą badania, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem”, „Procedurę wyboru firmy audytorskiej na potrzeby wykonania badania ustawowego Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin SA” oraz „Politykę wyboru firmy audytorskiej na potrzeby wykonania badania ustawowego Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin SA”. Komitet Audytu zajmował się również sprawą wskazania tzw. Osoby Wybierającej odpowiedzialnej za realizację procedury wyboru firmy audytorskiej na potrzeby wykonania badania ustawowego ZE PAK S.A. za lata 2018-2019. Komitet Audytu wydał także rekomendację dla Rady Nadzorczej w sprawie wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdań sporządzanych za rok 2017 oraz monitorował świadczenie przez biegłego rewidenta dodatkowych usług poza badaniem sprawozdań sporządzanych za rok 2017.

Wykonując swoje kodeksowe i statutowe obowiązki Rada Nadzorcza odbyła w okresie sprawozdawczym 12 posiedzeń wypełniając statutowy obowiązek odbycia posiedzenia w każdym kwartale. W 2017 r. Rada Nadzorcza podjęła łącznie 64 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 2017 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 i spółek zależnych, nadzorze nad prawidłowością i efektywnością wydatkowania środków pieniężnych oraz prowadzeniu procesów restrukturyzacji w Grupie Kapitałowej. Tematem obrad Rady Nadzorczej były także kwestie związane z prowadzonymi projektami inwestycyjnymi, a w szczególności projektem budowy nowej odkrywki węgla brunatnego Ościsłowo.

Istotnym wydarzeniem, które miało miejsce w roku obrotowym 2017 były zmiany w składzie Zarządu Spółki VI kadencji.

Rok obrotowy 2017 Zarząd Spółki rozpoczął w następującym składzie osobowym:

- 1) Adam Kłapszta – p.o. Prezesa Zarządu,
- 2) Aneta Lato-Żuchowska – Wiceprezes Zarządu,
- 3) Zygmunt Artwik – Wiceprezes Zarządu,

- 4) Katarzyna Sobierajska – Wiceprezes Zarządu,
- 5) Tomasz Zadroga – Wiceprezes Zarządu.

Na posiedzeniu Rady Nadzorczej odbywanym w dniu 3 marca 2017 roku, Pani Katarzyna Sobierajska oraz Pan Tomasz Zadroga złożyli rezygnacje ze stanowiska Wiceprezesów Zarządu Spółki. Ponadto Rada Nadzorcza ZE PAK S.A. podjęła uchwałę o powołaniu Pani Elżbiety Niebisz w skład Zarządu Spółki i powierzenia jej funkcji Wiceprezesa Zarządu. W trakcie posiedzenia Rada Nadzorcza podjęła również uchwałę o powierzeniu Panu Adamowi Kłapszcie funkcji Prezesa Zarządu. Od dnia 3 marca 2017 roku Zarząd Spółki funkcjonuje w następującym składzie:

- 1) Adam Kłapszta – Prezes Zarządu,
- 2) Aneta Lato-Żuchowska – Wiceprezes Zarządu,
- 3) Zygmunt Artwik – Wiceprezes Zarządu,
- 4) Elżbieta Niebisz – Wiceprezes Zarządu.

W związku z przedstawionymi powyżej zmianami osobowymi w składzie Zarządu Spółki, Rada Nadzorcza zatwierdziła nowy podział kompetencji pomiędzy poszczególnych członków Zarządu Spółki oraz wyraziła pozytywną opinię dotyczącą nowego „Regulaminu Organizacyjnego ZE PAK S.A.”, który określa strukturę organizacyjną przedsiębiorstwa Spółki.

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza na bieżąco monitorowała wydatki Spółki. W ramach odbytych posiedzeń, które miały miejsce w 2017 roku Rada Nadzorcza zajmowała się rozpatrywaniem przedstawionych przez Zarząd ZE PAK S.A. wniosków dotyczących wyrażenia zgody na dokonywanie przez Spółkę czynności skutkujących zaciągnięciem zobowiązań o wartości powyżej 1 miliona złotych.

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

Istotnym zagadnieniem omawianym w trakcie posiedzeń Rady Nadzorczej w 2017 roku było wyłączenie z eksploatacji w Elektrowni Adamów pięciu bloków węglowych o mocy 120 MW każdy. Zakończenie produkcji energii elektrycznej w blokach węglowych Elektrowni Adamów zostało wymuszone na ZE PAK S.A. przez przepisy prawa określające zaostrzone normy emisyjne dla dużych obiektów (źródeł) spalania paliw, do których należą bloki węglowe Elektrowni Adamów. Normy emisyjne mające

zastosowanie do Elektrowni Adamów zostały określone przez ustawodawstwo Unii Europejskiej, a ściśle przez uchwaloną w 2010 r. Dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2010/75/UE w sprawie emisji przemysłowych (zintegrowane zapobieganie zanieczyszczeniom i ich kontrola) [zwaną Dyrektywą IED], która została implementowana do polskiego systemu prawnego w przepisach ustawy z dnia 27.04.2001 r. Prawo ochrony środowiska. W wyniku stanowiska Komisji Europejskiej Elektrownia Adamów została zmuszona do skorzystania z tzw. derogacji ograniczonego odstępstwa od stosowania nowych norm emisyjnych wprowadzonych przez Dyrektywę IED pozwalającej na pracę elektrowni po dniu 1.01.2016 roku wyłącznie przez okres 17.500h. Okres trwania wspomnianego odstępstwa upływał w dniu 1 stycznia 2018 r. skutkując zakończeniem w tym dniu, zgodnie z obowiązującym prawem produkcji energii w Elektrowni Adamów i wyłączeniem z eksploatacji wszystkich jej bloków węglowych. Zarząd Spółki na bieżąco przedstawiał Radzie Nadzorczej zagadnienia związane z ww. tematem, w tym dotyczące obszaru zatrudnienia i planowanej restrukturyzacji osobowej.

Ważny temat prac Rady Nadzorczej stanowiła inwestycja budowy przez PAK KWB Konin S.A. nowej odkrywki węgla brunatnego Ościsłowo. W trakcie odbytych posiedzeń Rada Nadzorcza wyraziła m.in. zaniepokojenie przedłużającym się postępowaniem i brakiem wydania pozytywnej decyzji środowiskowej pozwalającej na budowę odkrywki Ościsłowo. Rada Nadzorcza podkreśliła konieczność kontynuowania przez Zarząd Spółki i Zarząd PAK KWB Konin S.A. intensywnych działań dla zakończenia prowadzonego postępowania wydaniem dla kopalni pozytywnej decyzji.

Kolejnym ważnym tematem, który w minionym okresie sprawozdawczym nadzorowała Rada Nadzorcza stanowiły zagadnienia związane ze współpracą Spółki z Miejskim Przedsiębiorstwem Energetyki Ciepłej – Konin Sp. z o.o. w zakresie dostaw ciepła na potrzeby miasta Konina i okolic. Rada Nadzorcza omawiała z Zarządem możliwości i warunki kontynuacji przez Spółkę dostaw ciepła do miasta Konina po rozwiązaniu obecnie obowiązującej strony umowy, która w 2016 r. została wypowiedziana przez Spółkę z uwagi na obowiązujące normy emisyjne dotyczące jednostek węglowych Elektrowni Konin stanowiących dotychczasowe źródło produkcji ciepła. Dzięki przeprowadzeniu prac dostosowujących blok biomasowy Elektrowni Konin do produkcji ciepła Spółka doszła do porozumienia z Miejskim Przedsiębiorstwem Energetyki Ciepłej – Konin Sp. z o.o. w sprawie przedłużenia okresu obowiązywania umowy na dostawy ciepła do końca czerwca 2022 roku.

Działając na podstawie § 20 ust. 3 pkt 7 Statutu Spółki Rada Nadzorcza w okresie sprawozdawczym kilkakrotnie wyrażała zgodę na powołania członków organów spółek zależnych Spółki. W ramach przyznanej kompetencji Rada Nadzorcza wyraziła m.in. zgodę na powołania osób do zarządów spółek PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A. oraz PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów S.A.

W toku roku obrotowego 2017 Rada Nadzorcza Spółki wykonując swoje statutowe kompetencje podjęła ponadto decyzje w następujących tematach:

- oceny sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2016, oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2016 oraz propozycji podziału zysku za rok obrotowy 2016,
- wydania opinii w sprawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A. za rok obrotowy 2016 i sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A. za rok obrotowy 2016,
- przyjęcia sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej w roku 2016, 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 2017 rok, w tym przeglądu śródrocznych sprawozdań finansowych za 2017 rok.

Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej dokładali należytej staranności w wykonywaniu swoich obowiązków w 2017 roku. Z zaangażowaniem wykorzystywali swoją wiedzę oraz doświadczenie w zakresie nadzorowania spółek prawa handlowego. Rada Nadzorcza ZE PAK S.A. skutecznie realizowała swoje statutowe, kodeksowe i ustawowe zadania, mając na względzie przede wszystkim dbałość o interes Spółki.

W związku z powyższym Rada Nadzorcza ZE PAK S.A. wnioskuje do Walnego Zgromadzenia Spółki o udzielenie absolutorium wszystkim członkom Rady Nadzorczej wykonującym obowiązki w trakcie roku 2017.

III. Informacje o wynikach oceny sprawozdania finansowego Spółki za 2017 r., sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2017 r. oraz wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku za 2017 r.

Rada Nadzorcza wykonując swoje kodeksowe i statutowe obowiązki dokonała oceny sprawozdania finansowego ZE PAK S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku, na które złożyły się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia;
- 2) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 2 367 870 tys. PLN (słownie: dwa miliardy trzysta sześćdziesiąt siedem milionów osiemset siedemdziesiąt. tys. PLN);
- 3) rachunek zysków i strat za okres od 01 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujący zysk netto w kwocie 90 637 tys. PLN (słownie: dziewięćdziesiąt milionów sześćset trzydzieści siedem tys. PLN);
- 4) zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 01 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 25 075 tys. PLN (słownie: dwadzieścia pięć milionów siedemdziesiąt pięć tys. PLN);

5) rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w ciągu roku obrotowego o kwotę netto 22 167 tys. PLN (słownie: dwadzieścia dwa miliony sto sześćdziesiąt siedem tys. PLN).

Prawidłowość i rzetelność sprawozdania finansowego za 2017 rok badali biegli rewidenci z firmy audytorskiej Ernst & Young Audyt Polska sp. z o.o. sp.k. z siedzibą w Warszawie, która została wybrana przez Radę Nadzorczą na firmę audytorską do przeprowadzenia badania tego sprawozdania.

Rada Nadzorcza zapoznała się ze sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta sporządzonym z badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2017. Rada Nadzorcza oraz Komitet Audytu odbyli spotkania z przedstawicielami biegłego rewidenta podczas, których omówiono m.in. kluczowe kwestie wynikające z badania sprawozdań finansowych sporządzanych za 2017 r. oraz rekomendacje audytora dla określonych działań w Spółce i jej Grupie Kapitałowej. Komitet Audytu zapoznał się z przedłożonym przez Ernst & Young Audyt Polska sp. z o.o. sp.k. sprawozdaniem dodatkowym sporządzonym zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, prezentującym wyniki przeprowadzonego badania ustawowego sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego. Na tej podstawie Rada Nadzorcza stwierdza, że sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2017 we wszystkich istotnych aspektach zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z wymaganiami zastosowania odpowiednimi przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku. Rada Nadzorcza stwierdza, że sprawozdanie finansowe Spółki za 2017 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 faktów i okoliczności, które mogłyby wpłynąć na możliwość kontynuowania przez Spółkę działalności.

Rada Nadzorcza zwraca uwagę akcjonariuszy, że sprawozdanie finansowe, zgodnie z informacjami zawartymi w opinii wydanej przez biegłego rewidenta, przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz jej wyniku finansowego za rok obrotowy 2017 zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości. Biegły rewident w wydanej opinii potwierdził także, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości i jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i jej Statutem. W sprawozdaniu wydanym z badania biegły rewident nie zamieścił żadnych zastrzeżeń. W sprawozdaniu z badania biegły rewident zamieścił natomiast informacje o zidentyfikowanych najbardziej znaczących rodzajach ryzyka istotnego zniekształcenia (kluczowe sprawy badania), które zostały uwzględnione przy formułowaniu przez biegłego opinii o sprawozdaniu finansowym.

Rada Nadzorcza zwraca ponadto uwagę, że zakres badania przeprowadzonego przez biegłego rewidenta nie obejmował zapewnienia co do przyszłej rentowności Spółki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia spraw Spółki przez Zarząd obecnie lub w przyszłości.

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 2017 roku.

Wykonując swoje kodeksowe obowiązki Rada Nadzorcza Spółki dokonała również oceny sprawozdania Zarządu z działalności w 2017 roku, z którym zapoznał się także biegły rewident badający sprawozdanie finansowe Spółki za 2017 r. Biegły Rewident w sprawozdaniu sporządzonym z badania sprawozdania finansowego nie zgłosił uwag do sprawozdania Zarządu z działalności w 2017 roku stwierdzając, że przedmiotowe sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z obowiązującymi Spółkę przepisami i jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym. Biegły rewident oświadczył ponadto, że w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego nie stwierdził w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń. Rada Nadzorcza po rozpatrzeniu sprawozdania Zarządu z działalności w 2017 roku podkreśla, iż przedmiotowe sprawozdanie zawiera wszystkie niezbędne informacje i zostało sporządzone zgodnie z obowiązującymi Spółkę odpowiednimi przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 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. W sprawozdaniu przedstawionym Radzie Nadzorczej do oceny 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 2017 oraz czynników mających wpływ na bieżące i przyszłe wyniki finansowe Spółki. Rada Nadzorcza stwierdza, że sprawozdanie Zarządu z działalności w 2017 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 2017 roku.

Rada Nadzorcza zapoznała się także z wnioskiem Zarządu w sprawie propozycji podziału zysku netto za rok 2017 w wysokości 90 637 tys. PLN. Zarząd Spółki w przedłożonym do oceny wniosku proponuje dokonanie podziału zysku za rok 2017 w następujący sposób:

- a) kwotę 60 988 256,40 PLN przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, co oznacza, że na jedną akcję Spółki przypadać będzie kwota 1,20 PLN,
- b) pozostałą część zysku w kwocie 29 648 539,87 PLN przeznaczyć na zasilenie kapitału zapasowego Spółki.

Rada Nadzorcza pozytywnie odniosła się do ww. propozycji Zarządu i rekomenduje akcjonariuszom dokonanie podziału zysku za rok 2017 w sposób przedstawiony powyżej.

Rada Nadzorcza informuje ponadto, że Spółka sporządziła również skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A. za rok 2017, do którego załączone zostało sprawozdanie Zarządu ZE PAK S.A. z działalności Grupy Kapitałowej w 2017 roku. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe, podobnie jak sprawozdanie jednostkowe, zostało zbadane przez firmę audytorską Ernst & Young Audyt Polska sp. z o.o. sp.k., wybraną przez Radę Nadzorczą. Rada Nadzorcza zapoznała się sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta sporządzonym z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A. za rok 2017. W wydanym sprawozdaniu i opinii biegły rewident nie zamieścił zastrzeżeń stwierdzając jednocześnie, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A. za rok 2017 przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz jej wyniku finansowego za ubiegły rok obrotowy, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości. Biegły rewident zamieścił także stwierdzenie, że sprawozdanie skonsolidowane jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Grupę Kapitałową przepisami prawa i Statutem ZE PAK S.A. Biegły rewident nie zgłosił także uwag do sprawozdania Zarządu ZE PAK S.A. z działalności Grupy Kapitałowej w 2017 roku stwierdzając m.in., że zostało ono sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i jest zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W sprawozdaniu z wykonanego badania biegły rewident zamieścił natomiast informacje o zidentyfikowanych najbardziej znaczących rodzajach ryzyka istotnego zniekształcenia (kluczowe sprawy badania), które zostały uwzględnione przy formułowaniu przez biegłego opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Rada Nadzorcza zwraca uwagę, że zakres badania przeprowadzonego przez biegłego rewidenta nie obejmował zapewnienia co do przyszłej rentowności Grupy Kapitałowej ani efektywności lub skuteczności prowadzenia spraw Grupy Kapitałowej przez Zarząd ZE PAK S.A. obecnie lub w przyszłości.

Rada Nadzorcza po zapoznaniu się z przedłożonymi przez Zarząd ZE PAK S.A. sprawozdaniami skonsolidowanymi sporządzonymi za 2017 r. oraz ze sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu ZE PAK S.A. podjęcie uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A. za rok 2017 oraz sprawozdania Zarządu ZE PAK S.A. z działalności Grupy Kapitałowej w 2017 roku.

IV. Ocena współpracy z Zarządem

Współpraca Rady Nadzorczej Spółki z Zarządem ZE PAK S.A. układała się w 2017 r. na zasadach zgodnych ze Statutem Spółki oraz przepisami Kodeksem Spółek Handlowych oraz innych właściwych przepisów prawa. Rada Nadzorcza Spółki na bieżąco kontaktowała się z Zarządem ZE PAK S.A. w celu wymiany informacji oraz uzyskania wyjaśnień w zakresie zagadnień objętych porządkiem obrad posiedzeń Rady Nadzorczej, a także w sprawach kluczowych dla funkcjonowania Spółki i jej Grupy Kapitałowej. 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 2017.

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 ZE PAK S.A. Podstawowym zadaniem tych systemów jest zapewnienie realizacji głównych celów biznesowych Spółki przy jednoczesnym uwzględnieniu kontroli sposobu ich realizacji oraz minimalizowaniu wystąpienia ryzyka niepożądanych zjawisk. Najważniejsze mechanizmy systemu zarządzania ryzykiem zostały przedstawione w sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki w 2017 roku (Punkt 3.4 Sprawozdania Zarządu z działalności w 2017 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 S.A. została wyodrębniona komórka organizacyjna Dział Audytu Wewnętrznego, która realizuje szerokie zadania kontrolne w oparciu o zatwierdzone plany kontroli, jak również podejmuje kontrolne działania doraźne. Dział Audytu Wewnętrznego w strukturze organizacyjnej ZE PAK S.A. umieszczony jest w bezpośredniej podległości Prezesa Zarządu Spółki w Pionie Prezesa Zarządu. Zapewnia to niezależność, a także zachowanie prawidłowej realizacji funkcji audytu. 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 roku 2017 przeprowadzonych zostało szereg działań audytowych o charakterze planowanym i doraźnym.

W celu kompleksowego ujęcia kwestii związanych z etyką postępowania w procesie realizacji celów biznesowych w Spółce, w 2017 roku wprowadzono Kodeks Etyki. Wprowadzony dokument ma na celu

m.in. wzmocnienie działań ukierunkowanych na minimalizowanie wystąpienia ryzyk związanych z korupcją oraz łapownictwem w ZE PAK S.A. i zarządzanie tego rodzaju ryzykami. Celem wprowadzenia Kodeksu Etyki jest ułatwienie pracownikom Spółki podejmowania decyzji w sytuacjach trudnych i etycznie dwuznacznych. Kodeks Etyki definiuje m.in. zachowania jednoznacznie nieakceptowalne ze względu na interesy Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A., jak również reguluje w zakresie etyki zasady współpracy pomiędzy pracownikami i stosunki na linii pracodawca – pracownik. Omawiany dokument ma także pomóc w rozstrzygnięciu sytuacji niejednoznacznych, a także pozwolić pracownikowi, który w takiej sytuacji się znajdzie wybrać optymalne rozwiązanie. Ma również stanowić narzędzie wspierające zarządzanie sytuacjami trudnymi, które nieodzownie towarzyszą funkcjonowaniu każdej większej organizacji. Informacje o nadużyciach podlegają badaniu przez Rzecznika Etyki, którego funkcję pełni Kierownik Działu Audytu Wewnętrznego.

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 dokument opisujący zasady zarządzania ryzykiem w najważniejszych obszarach działalności spółek Grupy 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.

Nadzór nad zgodnością działalności z prawem w jednostkach i komórkach organizacyjnych ZE PAK S.A. sprawują osoby odpowiedzialne za funkcjonowanie tych jednostek/komórek. 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 regulacje wewnętrzne obowiązujące w ZE PAK S.A. i spółkach jej Grupy Kapitałowej. W okresie sprawozdawczym Spółka przyjęła szereg dokumentów regulujących funkcjonowanie Spółki w określonych obszarach jej działalności, w tym związanych m.in. z dostosowaniem działalności Spółki i jej Grupy Kapitałowej do wymogów obowiązującego prawa (np. regulacji MiFID II). Do najważniejszych dokumentów zaliczyć należy: „Kodeks Etyki ZE PAK S.A.”, „Strategię społecznej odpowiedzialności Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A. na lata 2017-2020”, „Regulamin zapewnienia zgodności działalności transakcyjnej Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A. z wymogami prawnymi dotyczącymi obrotu instrumentami finansowymi”, „Regulamin realizacji obowiązków wynikających z Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji w Grupie Kapitałowej ZE PAK S.A.”, „Regulaminu zapobiegania nadużyciom na rynku w odniesieniu do uprawnień do emisji CO₂ i towarowych instrumentów pochodnych w Grupie Kapitałowej ZE PAK S.A.”, „Zasad zawierania transakcji na uprawnieniach do emisji CO₂ i produktach powiązanych przez osoby pełniące obowiązki zarządcze w Grupie Kapitałowej ZE PAK S.A.”.

Odnosnie stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem w procesach sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Rada Nadzorcza zwraca uwagę na opis głównych cech systemów stosowanych przez Spółkę w tym obszarze zawarty w sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki w 2017 roku (Punkt 9.3 Sprawozdania Zarządu z działalności w 2017 roku.).

W opinii Rady Nadzorczej, system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki, w tym systemy kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem w procesach sporządzania sprawozdań finansowych, funkcjonują na satysfakcjonującym poziomie i nie odbiegają od rozwiązań stosowanych w spółkach i grupach kapitałowych, których skala oraz rozmiar prowadzonej działalności jest zbliżony do ZE PAK S.A.

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

W 2017 roku Spółka podlegała zasadom ładu korporacyjnego opisanym w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” (Dobre Praktyki), przyjętym Uchwałą Rady Nadzorczej GPW z dnia 13 października 2015 roku. Zasady opisane w Dobrych Praktykach weszły w życie 1 stycznia 2016 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 2017 roku szczegółowo opisany został w Sprawozdaniu Zarządu z działalności za rok 2017.

Spółka, działając zgodnie z obowiązującymi ją wymogami, opublikowała na swojej stronie oświadczenie zawierające 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 przepisach regulujących publikację informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

W ocenie Rady Nadzorczej Zarząd Spółki dokłada starań, aby polityka informacyjna Spółki wobec inwestorów, zarówno indywidualnych, jak i instytucjonalnych, stanowiąca realizację wytycznych zawartych w Dobrych Praktykach była zgodna z ich oczekiwaniami. Spółka dąży do tego by minimalizować zarówno liczbę jak i zakres zasad, od których stosowania odstąpiono. 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.

VII. Ocena racjonalności prowadzonej przez Spółkę polityki w zakresie działalności sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze

Działalność związana ze społeczną odpowiedzialnością biznesu jest prowadzona przez ZE PAK S.A. w oparciu i zgodnie z przyjętą „Strategia społecznej odpowiedzialności Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A. na lata 2017-2020”.

ZE PAK S.A. w minionym roku prowadził działania o charakterze sponsoringowym i charytatywnym na skalę, na jaką pozwalała aktualna sytuacja finansowa Spółki. ZE PAK S.A. m.in. wsparła sponsoringowo organizację Międzynarodowego Dziecięcego Festiwalu Piosenki i Tańca w Koninie.

VIII. Zwięzła ocena sytuacji Spółki

Rada Nadzorcza po zapoznaniu się z obecną sytuacją finansową oraz operacyjną Spółki, na podstawie sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A. za rok 2017 ocenia obecną sytuację ZE PAK S.A. jako stabilną. Wspomniana ocena uwzględnia szereg wskaźników finansowych i operacyjnych osiągniętych na koniec 2017 roku, m.in.: poziom produkcji, wielkość dostaw węgla, poziom zysku operacyjnego i zysku netto, szereg wskaźników dotyczących rentowności, zadłużenia i płynności. Rada Nadzorcza Spółki dostrzega jednak wyzwania stojące przed Spółką i Grupą Kapitałową dotyczące przyszłych okresów. Źródłem potencjalnych zagrożeń w przyszłości mogą być zarówno czynniki zewnętrzne (niezależne od Spółki), jak i w mniejszym stopniu wewnętrzne, wynikające

np. z konieczności dostosowania się do mniejszej skali działalności w związku z zakończeniem eksploatacji bloków węglowych w Elektrowni Adamów.

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, relacje kosztowe pomiędzy różnymi technologiami używanymi do wytwarzania energii i wyznaczana przez rynek hurtowa cena jej sprzedaży mają bardzo istotny i kluczowy wpływ na wysokość bieżących oraz przyszłych wyników finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej.

Należy mieć na uwadze, że po ostatnich procesach konsolidacyjnych w sektorze wytwórców energii znacząco wzrosła koncentracja własności w wyniku przejęć dokonywanych przez grupy kapitałowe kontrolowane przez państwo. Zasady działalności na rynku wytwórców energii w coraz większym stopniu określane są przez otoczenie regulacyjne. Coraz mniejszą rolę odgrywają zasady rynkowe, a o stopniu konkurencyjności decydują regulacje na poziomie krajowym oraz unijnym. W tym kontekście wystarczy wspomnieć uchwaloną w ostatnim czasie ustawę o rynku mocy, zmiany w zasadach działania systemu EU ETS, czy regulacje dotyczące dostosowania jednostek wytwórczych do standardów BAT. To zmiany o bardzo dużym znaczeniu dla działalności ZE PAK S.A. i z pewnością będą w przyszłości kształtowały ramy aktywności Spółki. Wyzwaniem stojącym przed Spółką jest bez wątpienia elastyczne dostosowanie się do tych nowych ram i maksymalne wykorzystanie jej potencjału w nowych warunkach.

Dodatkowo wpływ na przyszłą sytuację Spółki ma ograniczenie mocy produkcyjnych wynikające z wyłączenia z eksploatacji z początkiem bieżącego roku bloków węglowych Elektrowni Adamów. W sposób naturalny spowodowało to zmniejszenie skali działalności Grupy ZE PAK S.A. W ostatnich okresach Spółka podejmowała działania przygotowujące do tego procesu.

W kontekście zmniejszenia skali działalności oraz potencjalnych problemów jakie niesie ze sobą ten fakt, coraz większego znaczenia nabiera sprawa zabezpieczenia odpowiedniej wielkości dostaw węgla dla funkcjonujących obecnie aktywów wytwórczych Spółki i Grupy Kapitałowej. Przedłużająca się procedura uzyskania formalnych dokumentów pozwalających na eksploatację nowej odkrywki węgla brunatnego Ościsłowo rodzi ryzyko niższych poziomów produkcji w przyszłości. Mogą one wystąpić okresowo, lub w wypadku nieotrzymania koncesji dotyczyć całego okresu działalności.

Odnosnie zadań na rok 2018, zdaniem Rady Nadzorczej zasadniczo 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 złoża węgla brunatnego Ościsłowo. Bardzo ważnym obszarem będzie także przygotowanie się Spółki do udziału w rynku mocy oraz działania z zakresu spełniania przez Spółkę i kopalnie Grupy Kapitałowej wymogów środowiskowych, w tym wynikających z regulacji dotyczącej stosowania standardów BAT.

Podpisy członków Rady Nadzorczej

Wiesław Walendziak

Tomasz Szelaǵ

Sławomir Sykucki

Henryk Sobierajski

Leszek Wysłocki

Wojciech Piskorz

Lesław Podkański

Sławomir Zakrzewski

Konin, maj 2018 r.