



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

z działalności Rady Nadzorczej Zespołu Elektrowni „Pątnów-Adamów-Konin” S.A. w 2013 r. zawierające m.in. sprawozdanie z wyników oceny sprawozdania finansowego spółki za rok 2013, sprawozdania zarządu z działalności spółki w 2013 r. oraz wniosku zarządu dotyczącego podziału zysku za rok 2013

Konin, maj 2014

SPIS TREŚCI

- I. Informacja o kadencji Rady Nadzorczej oraz składzie osobowym**
- II. Zakres działalności Rady Nadzorczej**
- III. Informacje o wynikach oceny sprawozdania finansowego Spółki za 2013 r., sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2013 r. oraz wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku za 2013 r.**
- IV. Ocena współpracy z Zarządem**
- V. Ocena systemu kontroli wewnętrznej oraz systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki**
- VI. Związła ocena sytuacji Spółki**

I. Informacja o kadencji Rady Nadzorczej oraz składzie osobowym

Rok obrotowy 2013 stanowił pierwszy pełny rok obrotowy działalności Rady Nadzorczej Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. (dalej: **ZE „PAK” S.A.** lub **Spółka**) w ramach VI kadencji, która rozpoczęła się 29 czerwca 2012 r.

W okresie sprawozdawczym miały miejsce zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Rok obrotowy 2013 Rada Nadzorcza ZE „PAK” S.A. rozpoczęła w następującym składzie:

- 1) Zygmunt Solorz-Żak – Przewodniczący,
- 2) Henryk Sobierajski – Zastępca Przewodniczącego,
- 3) Andrzej Mazurek – Sekretarz,
- 4) Marian Eger,
- 5) Tomasz Klapsa,
- 6) Wojciech Piskorz,
- 7) Sławomir Sykucki,
- 8) Leszek Wysłocki,
- 9) Ireneusz Gołębiak.

W dniu 21 lutego 2013 roku Panowie: Marian Eger, Andrzej Mazurek, Tomasz Klapsa oraz Ireneusz Gołębiak, którzy pełnili funkcje członków Rady Nadzorczej w związku z wyborem dokonany przez pracowników Spółki, złożyli rezygnacje z członkostwa w Radzie.

Od dnia 22 lutego 2013 roku Rada Nadzorcza pracowała w niżej wymienionym składzie:

- 1) Zygmunt Solorz-Żak – Przewodniczący,
- 2) Henryk Sobierajski – Zastępca Przewodniczącego,
- 3) Wojciech Piskorz,
- 4) Leszek Wysłocki,
- 5) Sławomir Sykucki.

W dniu 19 marca 2013 roku swoją rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem 20 marca 2013 roku złożył Pan Sławomir Sykucki.

W dniu 22 marca 2013 roku odbyła się druga część posiedzenia Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ZE „PAK” S.A. zwołanego na dzień 21 lutego 2013 roku. Zgromadzenie to podjęło stosowne uchwały związane z uzupełnieniem składu osobowego Rady Nadzorczej Spółki, powołując w jej skład Panów: Tomasza Zadrogę, Wiesława Walendziaka oraz Ludwika Sobolewskiego. Panowie Ludwik Sobolewski oraz Wiesław Walendziak złożyli Spółce oświadczenia o spełnieniu kryteriów niezależności przewidzianych dla niezależnego członka rady nadzorczej w rozumieniu Zalecenia Komisji z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowej i komisji rady (nadzorczej) (2005/162/WE)

z uwzględnieniem Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Pan Wiesław Walendziak złożył Spółce także oświadczenie, że spełnia warunki niezależności wymagane dla członka komitetu audytu, o których mowa w ustawie z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym oraz że posiada kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

W związku ze zmianami w składzie Rady Nadzorczej opisanymi powyżej, organ nadzorczy Spółki od dnia 22 marca 2013 roku pracował w składzie:

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

Na posiedzeniu Rady Nadzorczej, które miało miejsce 7 maja 2013 roku, Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o wyborze Sekretarza Rady, powierzając tę funkcję Panu Wojciechowi Piskorzowi.

W dniu 30 września 2013 r. do Spółki wpłynęło oświadczenie Pana Wiesława Walendziaka informujące, że przestał on spełniać kryteria niezależności przewidziane dla niezależnego członka rady nadzorczej w rozumieniu Zalecenia Komisji z dn. 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowej i komisji rady (nadzorczej) (2005/162/WE) z uwzględnieniem Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

7 listopada 2013 roku odbyło się posiedzenie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ZE „PAK” S.A., które ustaliło, że Rada Nadzorcza VI kadencji liczyć będzie 8 członków oraz powołało w skład Rady Nadzorczej Spółki Pana Lesława Podkańskiego. Pan Lesław Podkański złożył ZE „PAK” S.A. oświadczenie, że spełnia kryteria niezależności przewidziane dla niezależnego członka rady nadzorczej w rozumieniu Zalecenia Komisji z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowej i komisji rady (nadzorczej) (2005/162/WE) z uwzględnieniem Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Ponadto Pan Lesław Podkański złożył oświadczenie, że spełnia warunki niezależności wymagane dla członka komitetu audytu, o których mowa w ustawie z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań

finansowych oraz o nadzorze publicznym oraz że posiada kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

Od dnia 07 listopada 2013 roku Rada Nadzorcza ZE „PAK” S.A. działała w następującym składzie:

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

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

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej Spółki nie uległ zmianie.

II. Zakres działalności 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 2013 Rada Nadzorcza koncentrowała się przede wszystkim na następujących zagadnieniach:

- 1) kształtowaniu struktury organizacyjnej Spółki oraz procesach restrukturyzacyjnych prowadzonych w spółkach PAK KWB Konin SA oraz PAK KWB Adamów SA,
- 2) zatwierdzeniu budżetu Spółki i skonsolidowanego budżetu Grupy Kapitałowej Spółki na 2013 rok oraz kontroli ich realizacji,
- 3) ocenie sprawozdań Spółki i grupy kapitałowej Spółki sporządzonych za rok obrotowy 2012,
- 4) powołaniem Zarządu Spółki VI kadencji,
- 5) uchwaleniu nowego Regulaminu Rady Nadzorczej ZE „PAK” S.A.,
- 6) powołaniu Komitetu Audytu Rady Nadzorczej ZE „PAK” S.A.,
- 7) wyrażeniu zgody na zaciągnięcie przez Spółkę zobowiązań związanych z pozyskaniem kredytu przeznaczonego na sfinansowanie kolejnego etapu procesu modernizacji Elektrowni Pątnów I,
- 8) wyrażaniem zgody na powołania osób do pełnienia funkcji w organach spółek zależnych i powiązanych.

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

- 1) odbywanie posiedzeń Rady Nadzorczej,
- 2) spotkania z Zarządem Spółki i spółek zależnych oraz kierownictwem Spółki,
- 3) spotkania z biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie sprawozdań sporządzanych przez Spółkę za rok obrotowy 2012.

Wykonując swoje kodeksowe i statutowe obowiązki Rada Nadzorcza odbyła w okresie sprawozdawczym 6 posiedzeń wypełniając statutowy obowiązek odbycia posiedzenia w każdym kwartale.

W 2013 r. Rada Nadzorcza podjęła łącznie 48 uchwał. 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 oraz nie delegowała członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogli sprawować swoich czynności.

Problematyka posiedzeń Rady Nadzorczej w 2013 roku obejmowała całokształt spraw związanych z funkcjonowaniem ZE „PAK” S.A. oraz grupy kapitałowej ZE „PAK” SA. W szczególności Rada Nadzorcza skupiła się na zagadnieniach dotyczących sytuacji ekonomiczno-finansowej Spółki, zatwierdzeniu i kontroli wykonania budżetów roku 2013, prowadzenia procesów restrukturyzacji w PAK KWB Konin S.A. oraz PAK KWB Adamów S.A., a także pozyskaniu zewnętrznych źródeł finansowania dla inwestycji kontynuacji modernizacji Elektrowni Pątnów I.

Istotnym wydarzeniem w działalności Rady Nadzorczej, które miało miejsce w roku obrotowym 2013 było powołanie Zarządu Spółki na VI kadencję. Rada Nadzorcza na posiedzeniu odbytym w dniu 27 czerwca 2013 roku ustaliła liczbę członków Zarządu VI kadencji oraz jego skład osobowy i funkcje poszczególnych osób powołanych do zarządu. W skład Zarządu Spółki VI kadencji Rada powołała następujące osoby:

- 1) Katarzynę Muszkat – Prezes Zarządu;
- 2) Annę Striżyk – Wiceprezes Zarządu;
- 3) Piotra Jarosza – Wiceprezes Zarządu.

Wspomniane osoby pełną powierzone im funkcje w Zarządzie do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

W ramach posiedzenia mającego miejsce 19 marca 2013 roku Rada Nadzorcza po zapoznaniu się z przedstawionym przez Zarząd ZE „PAK” S.A. budżetem Spółki na rok 2013, który obejmował

m.in. plan produkcji energii elektrycznej i sprzedaży, plan inwestycyjny oraz plan remontów i serwisowania, podjęła uchwałę zatwierdzającą przygotowany przez Zarząd budżet Spółki na rok 2013. W dalszej kolejności, po uprzednim zaznajomieniu się z materiałami zaprezentowanymi przez Zarząd Spółki, Rada Nadzorcza zatwierdziła także skonsolidowany budżet Grupy Kapitałowej ZE „PAK” S.A. na rok 2013.

Ważną kwestią z obszaru działalności Grupy Kapitałowej ZE „PAK” S.A., z którą Rada Nadzorcza zapoznawała się w 2013 roku była realizacja programu restrukturyzacji w PAK KWB Konin S.A. oraz PAK KWB Adamów S.A., mającego na celu obniżenie kosztów działalności obu kopalń oraz zoptymalizowanie procesów technologicznych i operacyjnych ukierunkowanych na uzyskanie efektu synergii wynikającego z nabycia przez Spółkę kontroli nad bazą paliwową. Rada Nadzorcza w roku 2013 na bieżąco była informowana o sytuacji ekonomiczno-finansowej obu kopalń, zarówno przez Zarząd ZE „PAK” S.A., jaki i zarządy obu kopalń.

Istotnym wydarzeniem z punktu widzenia organizacji pracy Rady Nadzorczej Spółki było przyjęcie 26 września 2013 roku nowego Regulaminu Rady Nadzorczej ZE „PAK” S.A., który dostosował organizację i zasady funkcjonowania Rady Nadzorczej do warunków obowiązujących spółki publiczne oraz postanowień statutu uchwalonych przez debiutem Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Na posiedzeniu Rady Nadzorczej, które miało miejsce 5 grudnia 2013 roku powołany został Komitet Audytu Rady Nadzorczej ZE „PAK” S.A. w składzie: Lesław Podkański, Ludwik Sobolewski oraz Wojciech Piskorz. Z uwagi na datę powołania Komitet Audyt Rady Nadzorczej ZE „PAK” S.A. w roku 2013 nie odbył żadnego posiedzenia. Pierwsze posiedzenie Komitetu Audytu miało miejsce po zakończeniu roku obrotowego 2013. W ramach swojej dotychczasowej działalności Komitet Audytu odbył m.in. spotkanie z przedstawicielami biegłego rewidenta Spółki, omawiając w szczególności wyniki i rezultaty badania sprawozdań finansowych Spółki i grupy kapitałowej za 2013 rok. Komitet Audytu zapoznał się także z informacjami i dokumentami z obszaru działalności komórki audytu wewnętrznego ZE „PAK” SA oraz dokonał wyboru spośród swoich członków Przewodniczącego Komitetu w osobie Pana Lesława Podkańskiego.

Rada Nadzorcza na posiedzeniu odbytym w dniu 5 grudnia 2013 roku, w wyniku rozpatrzenia wniosku złożonego przez Zarząd Spółki, podjęła również uchwałę o wyrażeniu zgody na zaciągnięcie przez Spółkę zobowiązań związanych z udzieleniem kredytu w kwocie 1 200 000 000,00 PLN przeznaczonego na sfinansowanie kolejnego etapu procesu modernizacji bloków 1-4 Elektrowni Pątnów oraz na refinansowanie kredytu zaciągniętego na budowę dla tych bloków instalacji odsiarczania spalin. Prace modernizacyjne, które zostaną sfinansowane przez Spółkę z wykorzystaniem środków pochodzących z w/w kredytu mają na celu zapewnienie możliwości eksploatacji wspomnianych jednostek wytwórczych Elektrowni Pątnów do roku 2030. Rada Nadzorcza podejmując wspomnianą

powyżej uchwałę zapoznała się z warunkami udzielenia kredytu wynegocjowanymi przez Zarząd, w tym strukturą wymaganych zabezpieczeń spłaty kredytu oraz zakładanym harmonogramem jego spłaty.

Z organizacyjnego punktu widzenia istotnym wydarzeniem w 2013 roku było zaopiniowanie przez Radę Nadzorczą przedłożonego przez Zarząd nowego Regulaminu Organizacyjnego Spółki. Zmiany w strukturze organizacyjnej Spółki, które zostały ujęte w nowym regulaminie, podyktowane były powołaniem Zarządu VI kadencji w składzie trzyosobowym. Przyczyniło się to do dokonania nowego podziału kompetencji pomiędzy poszczególnych członków Zarządu i przyporządkowania im określonych obszarów działalności Spółki, zgrupowanych w ramach pionów organizacyjnych utworzonych w strukturze przedsiębiorstwa Spółki.

W toku roku obrotowego 2013 r. Rada Nadzorcza Spółki wykonując swoje statutowe kompetencje podjęła ponadto m.in. decyzje w następujących tematach:

- oceny sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2012, ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2012 oraz propozycja podziału zysku za rok obrotowy 2012,
- wydania opinii w sprawie sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ZE „PAK” S.A. i sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej,
- wyborze Ernst & Young Audit Polska sp. z o.o. sp.k. (dawnej: Ernst & Young Audit sp. z o.o.) na bieżącego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego ZE „PAK” SA oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ZE „PAK” SA sporządzanych za 2013 rok.

III. Informacje o wynikach oceny sprawozdania finansowego Spółki za 2013 r., sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2013 r. oraz wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku za 2013 r.

Rada Nadzorcza wykonując swoje ustawowe i statutowe obowiązki dokonała oceny sprawozdania finansowego ZE „PAK” S.A. za rok zakończony dnia 31.12.2013 roku, na które złożyły się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia;
- 2) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 3.513.120.096,19 PLN (słownie: trzy miliardy pięćset trzynaście milionów sto dwadzieścia tysięcy dziewięćdziesiąt sześć 19/100 PLN);
- 3) rachunek zysków i strat za okres od 01 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. wykazujący zysk netto w kwocie 231.856.798,62 PLN (słownie: dwieście trzydzieści jeden milionów osiemset pięćdziesiąt sześć tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt osiem 62/100 PLN);
- 4) zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 01 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 231.856.798,62 PLN (słownie: dwieście

trzydzieści jeden milionów osiemset pięćdziesiąt sześć tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt osiem 62/100 PLN);

- 5) rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w ciągu roku obrotowego o kwotę netto 109.854.023,27 PLN (słownie: sto dziewięć milionów osiemset pięćdziesiąt cztery tysiące dwadzieścia trzy 27/100 PLN).

Prawidłowość i rzetelność sprawozdania finansowego za 2013 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 także 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 2013 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. z późn. zm.) 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 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku, jak też dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Rada Nadzorcza potwierdza, że sprawozdanie finansowe Spółki za 2013 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 stanowiłyby zagrożenie dla kontynuowania przez Spółkę działalności.

Rada Nadzorcza zwraca uwagę akcjonariuszy, iż w opinii wydanej z badania sprawozdania finansowego za 2013 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 31.12.2013 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 2013 roku.

Wykonując swoje ustawowe obowiązki Rada Nadzorcza dokonała również oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2013 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 2013 oraz czynników mających wpływ na bieżące i przyszłe wyniki finansowe Spółki. Rada stwierdza, że sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w 2013 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 2013 roku.

Rada Nadzorcza zapoznała się także z wnioskiem Zarządu w sprawie podziału zysku Spółki za rok 2013 w kwocie 231.856.798,62 PLN netto. Zarząd biorąc pod uwagę: (1) występujący od czasu pierwszej oferty publicznej akcji Spółki spadek cen energii, który przełożył się na obniżenie wysokości wypracowywanych przez Spółkę przepływów gotówkowych i zysku netto oraz (2) potrzeby związane z rozwojem Spółki i grupy kapitałowej, zaproponował przeznaczenie całego zysku netto za rok 2013 na zasilenie kapitału zapasowego Spółki. Propozycja Zarządu prowadzi do odstąpienia w zakresie podziału zysku za rok 2013 od zastosowania polityki dywidendowej zaprezentowanej w prospekcie emisyjnym Spółki. Rada Nadzorcza kierując się argumentami powołanymi przez Zarząd w uzasadnieniu wniosku, pozytywnie odniosła się do propozycji Zarządu i rekomenduje akcjonariuszom przeznaczenie całego zysku za rok 2013 na zasilenie kapitału zapasowego Spółki.

Rada Nadzorcza informuje ponadto, że Spółka sporządziła również skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZE „PAK” S.A. za rok 2013, do którego załączone zostało sprawozdanie Zarządu ZE „PAK” S.A. z działalności Grupy Kapitałowej w 2013 roku. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe, podobnie jak sprawozdanie jednostkowe, zostało zbadane przez firmę audytorską Ernst & Young Audyt Polska sp. z o.o. sp.k., która została wybrana na biegłego rewidenta przez Radę Nadzorczą. 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 2013 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 2013, jak też dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2013 roku. Biegły rewident nie zgłosił także uwag do sprawozdania Zarządu ZE „PAK” S.A. z działalności Grupy Kapitałowej w 2013 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 2013 oraz sprawozdania Zarządu ZE „PAK” S.A. z działalności Grupy Kapitałowej w 2013 roku.

IV. Ocena współpracy z Zarządem

Współpraca Rady Nadzorczej z Zarządem Spółki układała się w 2013 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 biorąc pod uwagę wyniki osiągnięte przez Spółkę za rok sprawozdawczy wnioskuje do Walnego Zgromadzenia o udzielenie absolutorium wszystkim członkom Zarządu wykonującym obowiązki w trakcie roku 2013.

V. Ocena systemu kontroli wewnętrznej oraz systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki

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 2013 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 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 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 istotną 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” SA.

VI. Zwięzła ocena sytuacji Spółki

Pomimo osiągnięcia przez Spółkę w roku 2013 gorszych wyników finansowych w porównaniu do lat ubiegłych, Rada Nadzorcza ocenia obecną sytuację Spółki jako poprawną. Wspomniana ocena została wydana w oparciu o dodatnie wyniki finansowe Spółki i grupy kapitałowej osiągnięte za rok 2013 oraz informacje uzyskane przez Radę Nadzorczą w trakcie odbywanych posiedzeń i spotkań z biegłym rewidentem Spółki. Rada Nadzorcza poprzez zatwierdzanie i kontrolę wykonania rocznych budżetów Spółki i grupy kapitałowej sprawuje na bieżąco nadzór nad wypełnianiem przez Zarząd wyznaczonych celów biznesowych, kontrolując tym samym aktualne wyniki ekonomiczne Spółki.

Rada Nadzorcza wskazuje, że rok 2013 stanowił trudny okres dla producentów energii. Spółka odczuła pogarszające się warunki rynkowe oraz wymagające otoczenie konkurencyjne, przejawiające się głównie w niższych cenach energii, zmniejszeniu zapotrzebowania na energię oraz wzmożonej konkurencji ze strony elektrowni wiatrowych, których moc w kraju uległa w ostatnim czasie znacznemu przyrostowi.

Rada Nadzorcza zwraca uwagę, że mimo trudnych warunków rynkowych dla branży energetycznej Spółce udało się zamknąć rok 2013 zyskiem wynoszącym ponad 230 mln zł netto. Zysk ten jest niższy od wypracowanego w roku 2012 (spadek o około 15%), co w oczywisty sposób przełożyło się na

obniżenie wskaźników rentowności. Z drugiej jednak strony wskaźnik bieżącej płynności, informujący o stopniu pokrycia zobowiązań bieżących aktywami obrotowymi krótkoterminowymi, na koniec 2013 roku ukształtował się na poziomie 1,37, co potwierdza, że w 2013 roku Spółka miała dobrą sytuację płynnościową.

Osiągane przez Spółkę wyniki oraz poziom, na jakim utrzymują się główne wskaźniki obrazujące sytuację finansową Spółki, a także podpisanie w dniu 13 marca 2014 r. umowy kredytu na kwotę 1,2 mld zł, uprawniają do stwierdzenia, że Spółka rozpoczęła rok 2014 w bezpiecznej kondycji finansowej oraz płynnościowej, przy jednoczesnym zabezpieczeniu źródeł finansowania dla aktualnie kontynuowanego procesu inwestycyjnego w Elektrowni Pątnów.

Podkreślić jednak należy, że Spółka generuje większość przychodów z wytwarzania i sprzedaży energii elektrycznej, dlatego cena, za jaką Spółka sprzedaje energię elektryczną jest bardzo istotna dla jej wyników finansowych. Jak zaznaczono powyżej, ceny energii elektrycznej, jak również świadectw pochodzenia OZE, kształtowały się w roku 2013 na poziomach niższych od lat poprzednich. Konsekwencją utrzymania się trendu spadkowego w kolejnych okresach może być dalsze obniżenie wyników ekonomicznych Spółki i pogorszenie jej wskaźników finansowych. Analiza bieżących trendów na rynku energii pokazuje jednak, że poziom cen energii ulega powolnej odbudowie i widoczne stają się wygaszanie impulsów spadkowych. Rada Nadzorcza dodatkowo wskazuje, że ze względu na niskie koszty zmienne wytwarzania energii z węgla brunatnego spadek zapotrzebowania na energię nie powinien stanowić istotnego zagrożenia dla wielkości produkcji energii w Spółce.

Odnosnie zadań na rok 2014, zdaniem Rady Nadzorczej Spółka winna się skoncentrować na działaniach ukierunkowanych na uzyskanie większej efektywności funkcjonowania kopalń nabytych w 2012 r. oraz na zapewnieniu skuteczności procesów podejmowanych dla stworzenia zintegrowanej, efektywnej zarządzanej organizacji gospodarczej, która pozwoli na optymalne wykorzystanie efektów synergii związanych z uzyskaniem przez ZE „PAK” SA kontroli nad bazą paliwową. Istotne znaczenie dla grupy kapitałowej ma także intensyfikacja procesów niezbędnych dla uzyskania zgód na zagospodarowanie perspektywicznych złóż węgla brunatnego, stanowiących zabezpieczenie dostaw paliwa w horyzoncie długoterminowym dla jednostek wytwórczych grupy.

Konin, maj 2014 r.