



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

**z działalności Rady Nadzorczej Zespołu Elektrowni „Pątnów-Adamów-Konin” S.A. w 2014 r. zawierające m.in. sprawozdanie z wyników oceny sprawozdania finansowego spółki za rok 2014, sprawozdania zarządu z działalności spółki w 2014 r. oraz wniosku zarządu dotyczącego podziału zysku za rok 2014**

**Konin, maj 2015**

## **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 2014 r., sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2014 r. oraz wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku za 2014 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 2014 stanowił drugi pełny rok obrotowy działalności Rady Nadzorczej Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. (dalej: **ZE PAK S.A.** lub **Spółka**) w ramach VI kadencji.

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza obradowała w stałym, niezmiennym składzie, który przedstawiał się następująco:

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

Członkami Rady Nadzorczej spełniającymi kryteria niezależności są panowie Ludwik Sobolewski i 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 2014 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 2014 rok oraz kontroli ich realizacji,
- 3) ocenie sprawozdań Spółki i Grupy Kapitałowej Spółki sporządzonych za rok obrotowy 2013,
- 4) powołaniu nowego członka 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 spółek zależnych oraz kierownictwem Spółki,
- 3) spotkania z biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie i przegląd sprawozdań sporządzanych przez Spółkę za rok obrotowy 2013.

Rok 2014 był pierwszym pełnym rokiem obrotowym funkcjonowania Komitetu Audytu Rady Nadzorczej, w skład którego wchodzi:

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

Komitet Audytu w roku 2014 obradował w stałym, niezmiennym składzie. Członkowie Komitetu Audytu Rady Nadzorczej w toku swoich działań zrealizowanych w okresie sprawozdawczym odbyli spotkania z członkiem Zarządem 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 2013 oraz wyniki przeglądu śródrocznych sprawozdań finansowych sporządzanych w toku roku obrotowego 2014. Komitet Audytu zajmował się również sprawą wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych sporządzanych za rok 2014 oraz kwestiami związanymi z zarządzaniem ryzykiem i funkcjonowaniem audytu wewnętrznego w Spółce.

Wykonując swoje kodeksowe i statutowe obowiązki Rada Nadzorcza odbyła w okresie sprawozdawczym 5 posiedzeń wypełniając statutowy obowiązek odbycia posiedzenia w każdym kwartale.

W 2014 r. Rada Nadzorcza podjęła łącznie 32 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 2014 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 2014 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 inwestycji polegającej na budowie nowego bloku gazowo-parowego w Elektrowni Konin.

Istotnym wydarzeniem w działalności Rady Nadzorczej, które miało miejsce w roku obrotowym 2014 było powołanie przez Radę Nadzorczą nowego członka Zarządu Spółki VI kadencji. Rada Nadzorcza na posiedzeniu odbytym w dniu 2 grudnia 2014 roku ustaliła nową liczbę członków Zarządu VI kadencji oraz powołała w skład Zarządu pana Sławomira Sykuckiego powierzając mu zarządzanie w Spółce obszarem nadzoru właścicielskiego i restrukturyzacji oraz ochrony środowiska. Zgodnie z decyzjami Rady Nadzorczej Pan Sławomir Sykucki łączy wykonywanie obowiązków członka Zarządu ZE PAK S.A. z pełnieniem funkcji Prezesa Zarządu w spółkach PAK KWB Konin S.A. i PAK KWB Adamów S.A.

W wyniku zmian uchwalonych przez Radę Nadzorczą od dnia 2 grudnia 2014 roku skład Zarządu Spółki VI kadencji przedstawiał się następująco:

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

Wspomniane osoby pełnią powierzone im funkcje do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

W ramach posiedzenia mającego miejsce 17 marca 2014 roku Rada Nadzorcza po zapoznaniu się z przedstawionym przez Zarząd ZE PAK S.A. budżetem Spółki na rok 2014, 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 2014. W dalszej kolejności, po uprzednim zapoznaniu się z materiałami i informacjami zaprezentowanymi przez członków Zarządu Spółki Rada Nadzorcza zatwierdziła także skonsolidowany budżet Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A. na rok 2014.

Ważną kwestią z obszaru działalności Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A., związaną z realizacją programu restrukturyzacji w PAK KWB Konin S.A. oraz PAK KWB Adamów S.A., było wyrażenie przez Radę Nadzorczą zgody na powołanie w Grupie Kapitałowej nowej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą EL PAK Serwis Sp. z o.o. Głównym zadaniem powstałej spółki było przejęcie od obu ww. kopalń służb elektrycznych i elektroenergetycznych oraz ich umiejscowienie w jednym podmiocie gospodarczym, który w oparciu o przejętych pracowników świadczy usługi dla obu kopalń i innych spółek z grupy. Utworzenie nowej spółki stanowiło element restrukturyzacji organizacyjnej Grupy Kapitałowej mający na celu optymalizację struktury zatrudnienia.

W obszarze dotyczącym kształtowania struktury organizacyjnej Grupy Kapitałowej Rada Nadzorcza rozpatrzyła także wnioski Zarządu w sprawach wyrażenia zgody na likwidację dwóch spółek zależnych, tj. PAK Centrum Badań Jakości Sp. z o.o. oraz PAK Centrum Usług Informatycznych Sp. z o.o. Rada

Nadzorcza zapoznała się z uzasadnieniem Zarządu dla złożonych wniosków i na tej podstawie, działając w oparciu o odpowiednie postanowienia Statutu ZE PAK S.A., wyraziła zgodę na przeprowadzenie ich likwidacji. Zgodnie z założeniami opracowanymi przez Zarząd zadania obu zlikwidowanych spółek zostały inkorporowane do odpowiednich komórek organizacyjnych funkcjonujących w ramach wewnętrznej struktury ZE PAK S.A., których obowiązki obejmują wykonywanie na potrzeby Grupy Kapitałowej usług dotychczas realizowanych przez zlikwidowane spółki.

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. 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 Elektrowni Pątnów I oraz stanu zaawansowania prac w ramach 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 bloku gazowo - parowego, 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 nowej kadencji w PAK KWB Konin S.A. oraz PAK KWB Adamów S.A.

W toku roku obrotowego 2014 Rada Nadzorcza Spółki wykonując swoje statutowe kompetencje podjęła ponadto decyzje w następujących tematach:

- oceny sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2013, oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2013 oraz propozycji podziału zysku za rok obrotowy 2013,
- wydania opinii w sprawie sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A. i sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej,
- przyjęcia sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej, w tym z wydanych ocen, 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 2014 rok.

### **III. Informacje o wynikach oceny sprawozdania finansowego Spółki za 2014 r., sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2014 r. oraz wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku za 2014 r.**

Rada Nadzorcza wykonując swoje ustawowe i statutowe obowiązki dokonała oceny sprawozdania finansowego ZE PAK S.A. za rok zakończony dnia 31.12.2014 roku, na które złożyły się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia;
- 2) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 3.950.697.923,20 PLN (słownie: trzy miliardy dziewięćset pięćdziesiąt milionów sześćset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset dwadzieścia trzy złote 20/100 PLN);
- 3) rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wykazujący zysk netto w kwocie 204.642.447,41 PLN (słownie: dwieście cztery miliony sześćset czterdzieści dwa tysiące czterysta czterdzieści siedem złotych 41/100 PLN);
- 4) zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 170.082.435,45 PLN (słownie: sto siedemdziesiąt milionów osiemdziesiąt dwa tysiące czterysta trzydzieści pięć złotych 45/100 PLN );
- 5) rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w ciągu roku obrotowego o kwotę netto 15.387.111,00 PLN (słownie: piętnaście milionów trzysta osiemdziesiąt siedem tysięcy sto jednaście złotych 00/100 PLN).

Prawidłowość i rzetelność sprawozdania finansowego za 2014 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 2014 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 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku, jak też dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Rada Nadzorcza stwierdza, że sprawozdanie finansowe Spółki za 2014 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 2014 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 31.12.2014 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 2014 roku.

Wykonując swoje ustawowe obowiązki Rada Nadzorcza dokonała również oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2014 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 2014 oraz czynników mających wpływ na bieżące i przyszłe wyniki finansowe Spółki. Rada stwierdza, że sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w 2014 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 2014 roku.

Rada Nadzorcza zapoznała się także z wnioskiem Zarządu w sprawie podziału zysku Spółki za rok 2014 w kwocie 204.642.447,41 PLN netto. Zarząd biorąc pod uwagę politykę wypłaty dywidendy prezentowaną przez Spółkę w trakcie pierwszej oferty publicznej proponuje dokonanie podziału zysku za rok 2014 w następujący sposób:

- a) kwotę 40.658.837,60 PLN (słownie: czterdzieści milionów sześćset pięćdziesiąt osiem tysięcy osiemset trzydzieści siedem 60/100 PLN) przeznaczyć na wypłatę dywidendy, co oznacza, że na jedną akcję przypadać będzie kwota 0,80 PLN (słownie: osiemdziesiąt groszy),

b) pozostałą część zysku w kwocie 163.983.609,81 PLN (słownie: sto sześćdziesiąt trzy miliony dziewięćset osiemdziesiąt trzy tysiące sześćset dziewięć 81/100 PLN) przeznaczyć na zasilenie kapitału zapasowego Spółki.

Rada Nadzorcza kierując się argumentami powołanymi przez Zarząd w uzasadnieniu wniosku, pozytywnie odniosła się do propozycji Zarządu i rekomenduje akcjonariuszom dokonanie podziału zysku za rok 2014 w sposób przedstawiony powyżej.

Rada Nadzorcza informuje ponadto, że Spółka sporządziła również skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A. za rok 2014, do którego załączone zostało sprawozdanie Zarządu ZE PAK S.A. z działalności Grupy Kapitałowej w 2014 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 2014 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 2014, jak też dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2014 roku. Biegły rewident nie zgłosił także uwag do sprawozdania Zarządu ZE PAK S.A. z działalności Grupy Kapitałowej w 2014 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 2014 oraz sprawozdania Zarządu ZE PAK S.A. z działalności Grupy Kapitałowej w 2014 roku.

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

Współpraca Rady Nadzorczej z Zarządem Spółki układała się w 2014 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 2014.

## **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 2014 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 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 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 S.A.

## **VI. Zwięzła ocena sytuacji Spółki**

Rada Nadzorcza pomimo osiągnięcia przez Spółkę w roku 2014 gorszych wyników finansowych w porównaniu do lat ubiegłych ocenia obecną sytuację Spółki jako poprawną. Wspomniana ocena została wydana w oparciu o dodatnie wyniki finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej osiągnięte za rok 2014 oraz informacje uzyskane przez Radę Nadzorczą w trakcie odbywanych posiedzeń i spotkań z Zarządem i 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 i najważniejszych spółek zależnych.

Rada Nadzorcza zwraca uwagę, że mimo trudnych warunków rynkowych dla branży wytwórców energii Spółce udało się zamknąć rok 2014 zyskiem wynoszącym ponad 200 mln zł netto. Zysk ten jest niższy od wypracowanego w roku 2013, 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, potwierdza stabilną sytuację płynnościową na koniec 2014 roku.

Osiągane przez Spółkę wyniki oraz poziom, na jakim utrzymują się główne wskaźniki obrazujące sytuację finansową Spółki, a także zabezpieczenie przez Spółkę zewnętrznych źródeł finansowania, uprawniają do stwierdzenia, że Spółka rozpoczęła rok 2015 w bezpiecznej kondycji finansowej oraz płynnościowej, przy jednoczesnym zabezpieczeniu kapitału dla realizacji planów przyjętych na rok 2015.

Podkreślić jednak należy, że Spółka generuje większość przychodów z wytwarzania i sprzedaży energii elektrycznej, dlatego też poziom kształtowania się zapotrzebowania na energię elektryczną i wyznaczana przez rynek cena jej sprzedaży jest bardzo istotna i ma kluczowy wpływ na wysokość bieżących oraz przyszłych wyników finansowych Spółki.

Odnosnie zadań na rok 2015, 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 kopalń nabytych w 2012 r. 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 .....

Tomasz Zadroga .....

Henryk Sobierajski .....

Leszek Wysocki .....

Wojciech Piskorz .....

Lesław Podkański .....

Konin, maj 2015 r.