



SPRAWOZDANIE

z działalności Rady Nadzorczej ZE PAK Spółka Akcyjna w 2025 roku zawierające m.in. sprawozdanie z wyników oceny sprawozdania finansowego Spółki za rok 2025, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A. w 2025 roku oraz wniosku Zarządu dotyczącego pokrycia straty netto za rok 2025

Konin, maj 2026

Spis treści

SPRAWOZDANIE	1
I. Informacja o kadencji Rady Nadzorczej oraz składzie osobowym	3
II. Zakres działalności Rady Nadzorczej oraz samoocena pracy Rady Nadzorczej	6
III. Ocena Rady Nadzorczej dotycząca sprawozdania z działalności Spółki oraz Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A., jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A., sporządzonych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku, w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami i ze stanem faktycznym oraz ocena wniosku Zarządu Spółki dotyczącego pokrycia straty netto za rok 2025	9
IV. Ocena współpracy z Zarządem	11
V. Ocena systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego	11
VI. Ocena sposobu wypełniania przez Spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego	14
VII. Ocena racjonalności prowadzonej przez Spółkę polityki w zakresie działalności sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze	15
VIII. Zwięzła ocena sytuacji Spółki	16

I. Informacja o kadencji Rady Nadzorczej oraz składzie osobowym

Zgodnie ze Statutem ZE PAK Spółka Akcyjna (dalej: **ZE PAK S.A.** lub **Spółka**) kadencja członków Rady Nadzorczej Spółki jest wspólna i trwa 5 lat.

Rok sprawozdawczy 2025 stanowił ostatni rok pracy Rady Nadzorczej wybranej na VIII kadencję, która rozpoczęła się w kwietniu 2019 roku (piąty pełny rok obrotowy). W roku sprawozdawczym 2025 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w dniu 12 czerwca 2025 r. powołało Radę Nadzorczą na nową, IX kadencję.

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

Rok 2025 Rada Nadzorcza VIII kadencji rozpoczęła w następującym składzie:

- 1) Zygmunt Solorz – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- 2) Justyna Kulka – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- 3) Wiesław Walendziak – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- 4) Tomasz Szelağ – Członek Rady Nadzorczej,
- 5) Henryk Sobierajski - Członek Rady Nadzorczej,
- 6) Sławomir Zakrzewski - Członek Rady Nadzorczej,
- 7) Alojzy Z. Nowak - Członek Rady Nadzorczej,
- 8) Beata Jakacka-Sitek - Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 12 czerwca 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało Radę Nadzorczą na nową, wspólną IX kadencję, w następującym składzie:

- 1) Zygmunt Solorz – Członek Rady Nadzorczej,
- 2) Justyna Kulka – Członek Rady Nadzorczej,
- 3) Wiesław Walendziak – Członek Rady Nadzorczej,
- 4) Tomasz Szelağ – Członek Rady Nadzorczej,
- 5) Henryk Sobierajski - Członek Rady Nadzorczej,
- 6) Sławomir Zakrzewski - Członek Rady Nadzorczej,
- 7) Alojzy Z. Nowak - Członek Rady Nadzorczej,
- 8) Beata Jakacka-Sitek - Członek Rady Nadzorczej.

Na posiedzeniu Rady Nadzorczej Spółki w dniu 23 czerwca 2025 r., Członkowie Rady Nadzorczej wybrali spośród siebie Przewodniczącego – powierzając tę funkcję Panu Zygmuntowi Solorzowi, Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej – powierzając tę funkcję Pani Justynie Kulce oraz Sekretarza Rady Nadzorczej – powierzając tę funkcję Panu Wiesławowi Walendziakowi.

W dniu 15 października 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki działając na podstawie art. 385 § 1 Kodeksu spółek handlowych oraz § 16 ust. 3 Statutu Spółki postanowiło o odwołaniu ze składu Rady Nadzorczej Spółki: (i) Pana Zygmunta Solorza oraz (ii) Pani Justyny Kulki.

Wobec powyższego skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- 1) Wiesław Walendziak – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- 2) Tomasz Szelaąg – Członek Rady Nadzorczej,
- 3) Henryk Sobierajski - Członek Rady Nadzorczej,
- 4) Sławomir Zakrzewski - Członek Rady Nadzorczej,
- 5) Alojzy Z. Nowak - Członek Rady Nadzorczej,
- 6) Beata Jakacka-Sitek - Członek Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza ZE PAK S.A. w dniu 16 października 2025 roku, działając na podstawie § 17 ust. 1 Statutu Spółki, podjęła Uchwałę o powierzeniu funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki Panu Tomaszowi Szelaogowi. W związku z tym, w skład Rady Nadzorczej wchodzili:

- 1) Tomasz Szelaąg – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- 2) Wiesław Walendziak – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- 3) Henryk Sobierajski - Członek Rady Nadzorczej,
- 4) Sławomir Zakrzewski - Członek Rady Nadzorczej,
- 5) Alojzy Z. Nowak - Członek Rady Nadzorczej,
- 6) Beata Jakacka-Sitek - Członek Rady Nadzorczej.

Dnia 29 grudnia 2025 roku z powodów osobistych, swoją rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki złożył Pan Sławomir Zakrzewski.

Ponadto 29 grudnia 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, podjęło uchwały o odwołaniu ze składu Rady Nadzorczej Spółki: (i) Pana Wiesława Walendziaka oraz (ii) Pana Henryka Sobierajskiego. Jednocześnie na tym samym posiedzeniu Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało w skład Rady Nadzorczej: (i) Pana Tobiasza Solorza, (ii) Panią Aleksandrę Żak, (iii) Pana Daniela Ozona, (iv) Pana Aleksandra Grada oraz (v) Pana Jarosława Grzesiaka.

W dniu 29 grudnia 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki postanowiła powierzyć funkcję Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej: (i) Panu Tobiaszowi Solorzowi oraz (ii) Pani Aleksandrze Żak, z kolei funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej powierzono Panu Jarosławowi Grzesiakowi.

W związku z powyższym skład Rady Nadzorczej składał się z:

- 1) Tomasz Szelaąg – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- 2) Tobiasz Solorz – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- 3) Aleksandra Żak – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- 4) Jarosław Grzesiak – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- 5) Aleksander Grad – Członek Rady Nadzorczej,
- 6) Beata Jakacka-Sitek – Członek Rady Nadzorczej,
- 7) Alojzy Z. Nowak – Członek Rady Nadzorczej,
- 8) Daniel Ozon - Członek Rady Nadzorczej.

Dnia 12 lutego 2026 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ZE PAK S.A. ustaliło liczbę członków Rady Nadzorczej na 9 osób oraz podjęło uchwałę o powołaniu do składu Rady Nadzorczej Spółki Pana Daniela Kaczorowskiego, uchwała o powołaniu weszła w życie z chwilą podjęcia.

Na posiedzeniu w dniu 2 marca 2026 roku, Pan Tomasz Szelaąg złożył rezygnację z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Rezygnacja dotyczyła wyłącznie funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej ZE PAK S.A. i nie obejmowała rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej.

Rada Nadzorcza Spółki, działając na podstawie § 17 ust.1 Statutu Spółki oraz § 5 ust. 2 Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki, podjęła uchwałę o powołaniu na stanowisko Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki Pana Daniela Kaczorowskiego. Uchwała o powołaniu i nominacji weszła w życie z chwilą jej podjęcia.

Mając na względzie powyższe zmiany, na dzień przyjęcia niniejszego Sprawozdania skład Rady Nadzorczej ZE PAK S.A. przedstawia się następująco:

- 1) Daniel Kaczorowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- 2) Tobiasz Solorz – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- 3) Aleksandra Żak – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- 4) Jarosław Grzesiak – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- 5) Aleksander Grad – Członek Rady Nadzorczej,
- 6) Beata Jakacka-Sitek – Członek Rady Nadzorczej,
- 7) Alojzy Z. Nowak – Członek Rady Nadzorczej,
- 8) Daniel Ozon – Członek Rady Nadzorczej,
- 9) Tomasz Szelaąg – Członek Rady Nadzorczej.

Członkami Komitetu Audytu posiadającymi wiedzę z branży, w której działa Spółka są Panowie Aleksander Grad i Daniel Ozon, posiadającymi wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości są Pan Alojzy Z. Nowak oraz Pan Tomasz Szelaąg, natomiast Pani Beata Jakacka-Sitek posiada doświadczenie w obszarze prawnym.

Członkami Rady Nadzorczej spełniającymi kryteria niezależności, o których mowa w art.129 ust. 3 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym oraz zasadzie 2.3. Dobrych Praktyk 2021 są: Pani Beata Jakacka-Sitek, Pan Alojzy Z. Nowak, Pan Aleksander Grad oraz Pan Daniel Ozon. Zgodnie z wymogiem określonym w Statucie ZE PAK S.A. wszyscy niezależni Członkowie Rady Nadzorczej złożyli Spółce stosowne 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 2021 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 (t.j. Dz.U. z 2025 r. poz. 1891 – dalej: **Ustawa o Biegłych Rewidentach**). Rada Nadzorcza 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 Panią Beatę Jakacką-Sitek oraz Panów Alojzego Z. Nowaka, Daniela Ozona, Aleksandra Grada i pełniącego

funkcję do 29 grudnia 2025 roku Pana Sławomira Zakrzewskiego, Rada Nadzorcza uznała, że osoby te spełniają kryteria niezależności, w tym kryteria niezależności wymagane dla członków Komitetu Audytu przez przepisy Ustawy o Biegłych Rewidentach.

II. Zakres działalności Rady Nadzorczej oraz samoocena pracy Rady Nadzorczej

W okresie sprawozdawczym 2025 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 oraz zadania rady nadzorczej spółki akcyjnej.

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

W roku 2025 Rada Nadzorcza Spółki koncentrowała się przede wszystkim na następujących zagadnieniach związanych z działalnością Spółki oraz funkcjonowaniem Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A.:

- 1) ocenie sprawozdań sporządzonych za rok obrotowy 2024,
- 2) wyrażaniu zgody na dokonywanie przez Spółkę czynności skutkujących zaciągnięciem zobowiązań o wartości powyżej pół miliona złotych,
- 3) opiniowaniu wniosków składanych przez Zarząd w sprawach dotyczących bieżącej działalności Spółki,
- 4) zatwierdzaniu czynności związanych z toczącym się w Grupie Kapitałowej ZE PAK S.A. procesem restrukturyzacji,
- 5) realizacji przez Zarząd Spółki strategii transformacji energetycznej Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A. poprzez poszerzanie portfela projektów OZE.

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

- 1) odbywanie posiedzeń Rady Nadzorczej,
- 2) spotkania z Zarządem Spółki i zarządami spółek zależnych oraz kluczowymi pracownikami,
- 3) spotkania z niezależnym biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie i przegląd sprawozdań sporządzanych przez Spółkę za rok obrotowy 2024, a także 2025.

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

W ramach VIII kadencji Rady Nadzorczej Komitet Audytu w roku 2025 obradował w następującym składzie:

- 1) Sławomir Zakrzewski – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- 2) Tomasz Szeląg,
- 3) Alojzy Z. Nowak.

W ramach IX kadencji Rady Nadzorczej Komitet Audytu obradował w następującym składzie:

- 1) Sławomir Zakrzewski – Przewodniczący Komitetu Audytu,

- 2) Tomasz Szelağ,
- 3) Alojzy Z. Nowak.

Pod koniec roku obrotowego, w dniu 29 grudnia 2025 roku do Spółki wpłynęła rezygnacja Pana Sławomira Zakrzewskiego z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki z przyczyn osobistych, ze skutkiem natychmiastowym.

W dniu 2 marca 2026 roku, Rada Nadzorcza Spółki uzupełniła skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej powołując Panią Beatę Jakacką-Sitek, Pana Aleksandra Grada oraz Pana Daniela Ozona.

Wszyscy nowo powołani członkowie Komitetu Audytu spełniają kryteria niezależności. Panowie Aleksander Grad i Daniel Ozon posiadają wiedzę z branży, w której działa Spółka. Członkami Komitetu Audytu posiadającymi wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości są Pan Alojzy Z. Nowak oraz Pan Tomasz Szelağ, natomiast Pani Beata Jakacka-Sitek posiada doświadczenie w obszarze prawnym.

W dniu 16 marca 2026 roku, działając na podstawie § 25 ust. 4 Regulaminu Rady Nadzorczej ZE PAK SA, Komitet Audytu Rady Nadzorczej ZE PAK S.A. podjął uchwałę o wyborze Pani Beaty Jakackiej-Sitek na Przewodniczącą Komitetu Audytu.

Na dzień publikacji sprawozdania skład Komitetu przedstawia się następująco:

- 1) Beata Jakacka-Sitek – Przewodnicząca Komitetu Audytu Rady Nadzorczej ZE PAK S.A., Niezależny Członek;
- 2) Aleksander Grad – Niezależny Członek Komitetu Audytu Rady Nadzorczej ZE PAK S.A.;
- 3) Alojzy Z. Nowak – Niezależny Członek Komitetu Audytu Rady Nadzorczej ZE PAK S.A.;
- 4) Tomasz Szelağ – Członek Komitetu Audytu Rady Nadzorczej ZE PAK S.A.;
- 5) Daniel Ozon – Niezależny Członek Komitetu Audytu Rady Nadzorczej ZE PAK S.A.

W toku swoich działań zrealizowanych w okresie sprawozdawczym członkowie Komitetu Audytu Rady Nadzorczej odbyli m.in. spotkania z członkami Zarządu Spółki oraz spotkania z niezależnym biegłym rewidentem Spółki. Komitet Audytu Rady Nadzorczej ZE PAK S.A. spotykał się z przedstawicielami Spółki w roku 2025 trzy razy. W trakcie wykonanych prac i odbytych posiedzeń członkowie Komitetu Audytu omówili m.in. wyniki badań sprawozdań finansowych za rok 2024 oraz wyniki przeglądu śródrocznych sprawozdań finansowych sporządzanych w trakcie roku obrotowego 2025. W sierpniu 2025 roku Komitet Audytu Rady Nadzorczej ZE PAK S.A. podjął Uchwałę w sprawie rekomendacji Komitetu Audytu dla Rady Nadzorczej ZE PAK S.A., dotyczącej wyboru firmy audytorskiej do atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju w latach 2025-2027.

Wykonując swoje kodeksowe i statutowe obowiązki Rada Nadzorcza odbyła w 2025 roku 11 posiedzeń podejmując łącznie 160 uchwał. Rada Nadzorcza zajmowała także stanowiska w sprawach objętych porządkiem obrad odbywanych posiedzeń.

Problematyka posiedzeń Rad Nadzorczych odbytych w 2025 roku obejmowała całokształt spraw związanych z funkcjonowaniem Spółki oraz Grupy Kapitałowej. 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 realizacji przez Zarząd Spółki strategii transformacji energetycznej Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A. poprzez poszerzanie portfela projektów OZE.

Rok obrotowy 2025 Zarząd Spółki rozpoczął w następującym składzie:

- 1) Piotr Woźny – Prezes Zarządu,
- 2) Zygmunt Artwik – Wiceprezes Zarządu,
- 3) Maciej Nietopiel – Wiceprezes Zarządu,
- 4) Andrzej Janiszowski – Wiceprezes Zarządu,
- 5) Katarzyna Sobierajska – Wiceprezes Zarządu,
- 6) Maciej Koński – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 12 maja 2025 roku, Pan Piotr Woźny złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki oraz pełnienia funkcji Prezesa Zarządu z powodów osobistych.

Jednocześnie 12 maja 2025 roku Rada Nadzorcza podjęła Uchwałę o powierzeniu od dnia 13 maja 2025 roku Wiceprezesowi Zarządu Spółki, Panu Andrzejowi Janiszowskiemu funkcji Prezesa Zarządu Spółki.

Wobec powyższego skład Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

- 1) Andrzej Janiszowski – Prezes Zarządu,
- 2) Zygmunt Artwik – Wiceprezes Zarządu,
- 3) Maciej Koński – Wiceprezes Zarządu,
- 4) Maciej Nietopiel – Wiceprezes Zarządu,
- 5) Katarzyna Sobierajska – Wiceprezes Zarządu.

29 grudnia 2025 roku Rada Nadzorcza ZE PAK S.A. podjęła Uchwałę o powołaniu do składu Zarządu Spółki Pana Piotra Żaka powierzając mu jednocześnie funkcję Prezesa Zarządu.

Rada Nadzorcza Spółki, podjęła także Uchwałę o powierzeniu z dniem 29 grudnia 2025 roku Panu Andrzejowi Janiszowskiemu, dotychczasowemu Prezesowi Zarządu Spółki, funkcji Wiceprezesa Zarządu ZE PAK SA.

Od tego momentu Zarząd Spółki obradował w niżej wymienionym składzie:

- 1) Piotr Żak – Prezes Zarządu,
- 2) Zygmunt Artwik – Wiceprezes Zarządu,
- 3) Andrzej Janiszowski – Wiceprezes Zarządu,
- 4) Maciej Koński – Wiceprezes Zarządu,
- 5) Maciej Nietopiel – Wiceprezes Zarządu,
- 6) Katarzyna Sobierajska – Wiceprezes Zarządu.

Po dniu bilansowym, 16 marca 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę dotyczącą powołania z dniem 16 marca 2026 roku Pana Bartłomieja Drywa do Zarządu ZE PAK SA, powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu ZE PAK SA.

Na dzień podpisania niniejszego Sprawozdania skład Zarządu Spółki przedstawia się następująco:

- 1) Piotr Żak – Prezes Zarządu,
- 2) Zygmunt Artwik – Wiceprezes Zarządu,
- 3) Bartłomiej Drywa – Wiceprezes Zarządu
- 4) Andrzej Janiszowski – Wiceprezes Zarządu,
- 5) Maciej Koński – Wiceprezes Zarządu,
- 6) Maciej Nietopiel – Wiceprezes Zarządu,
- 7) Katarzyna Sobierajska – Wiceprezes Zarządu.

W okresie sprawozdawczym 2025 Rada Nadzorcza na bieżąco monitorowała wydatki Spółki. W ramach odbytych posiedzeń 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, a także o wartości powyżej 500 000,00 zł netto w przypadku zatwierdzania oferentów wybranych w ramach postępowań przetargowych prowadzonych przez Spółkę.

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

Istotnym zagadnieniem omawianym w trakcie posiedzeń Rady Nadzorczej w roku 2025 był udział ZE PAK S.A. w transformacji energetycznej Regionu Wielkopolski Wschodniej. Spółka angażuje się w rozwój inwestycji zmierzających w kierunku niskoemisyjnych źródeł generacji energii elektrycznej. W ramach działań związanych z transformacją energetyczną Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A., Rada Nadzorcza w trakcie 2025 roku wyraziła zgodę na zawiązanie spółek dedykowanych, w ramach których realizowane będą nowe inwestycje.

Działając na podstawie Statutu Spółki Rada Nadzorcza w okresie sprawozdawczym 2025 kilkakrotnie wyrażała zgodę na powołania członków organów spółek zależnych i powiązanych Spółki.

W roku sprawozdawczym 2025 Rada Nadzorcza Spółki realizowała swoje statutowe, kodeksowe i ustawowe zadania, mając na względzie przede wszystkim dbałość o interes i pozycję Spółki.

W roku sprawozdawczym 2025 Rada Nadzorcza nie korzystała z prawa do zawierania umów z doradcą, zgodnie z art. 382¹ KSH.

III. Ocena Rady Nadzorczej dotycząca sprawozdania z działalności Spółki oraz Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A., jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A., sporządzonych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku, w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami i ze stanem faktycznym oraz ocena wniosku Zarządu Spółki dotyczącego pokrycia straty netto za rok 2025

Rada Nadzorcza wykonując swoje kodeksowe i statutowe obowiązki, w tym obowiązki określone w § 72 ust. 1 punkt 14) i 16) oraz § 73 ust. 1 punkt 14) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 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 (Dz.U. z 2025 r., poz. 755), dokonała oceny:

- 1) sprawozdania Zarządu z działalności ZE PAK S.A. oraz Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A. w 2025 roku, którego częścią jest sprawozdanie zrównoważonego rozwoju,
 - 2) jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki,
 - 3) skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A.,
- sporządzonych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku (dalej łącznie: **Sprawdzania**), w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami oraz ze stanem faktycznym.

Rada Nadzorcza Spółki na podstawie:

- 1) treści Sprawozdań oraz sprawozdań niezależnego biegłego rewidenta z firmy audytorskiej PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. z badania przedmiotowych Sprawozdań, które zawierają opinie biegłego rewidenta o przedmiotowych Sprawozdaniach wydane bez zastrzeżeń, a także atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju wykonanej przez firmę audytorską Grant Thornton Polska Prosta spółka akcyjna z siedzibą w Poznaniu;
 - 2) informacji posiadanych przez Radę Nadzorczą uzyskanych w ramach wykonania uprawnień przysługujących Radzie Nadzorczej zgodnie z obowiązującymi przepisami i Statutem Spółki, w szczególności zgodnie z przepisem art. 382 § 4 KSH w zakresie dostępu do dokumentów i ksiąg finansowych Spółki;
 - 3) zapoznania się przez Radę Nadzorczą z informacjami przedstawionymi przez Komitet Audytu w ramach wykonywania przez Komitet Audytu swoich zadań przewidzianych w obowiązujących przepisach;
 - 4) informacji ze spotkań z biegłym rewidentem oraz przedstawicielami firmy audytorskiej PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. przeprowadzającej badanie ustawowe Sprawozdań;
 - 5) informacji i danych przekazywanych Radzie Nadzorczej przez Zarząd Spółki i pracowników Spółki,
- ocenia, że Sprawozdania są zgodne z księgami, dokumentami oraz ze stanem faktycznym.

Rada Nadzorcza Spółki podkreśla, że zgodnie z opiniami biegłego rewidenta zawartymi w sprawozdaniu z badania:

- 1) jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Spółki przedstawiają rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki i Grupy Kapitałowej oraz wyniku finansowego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami dotyczącymi rachunkowości i sprawozdawczości finansowej, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- 2) jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Spółki są zgodne co do formy i treści z przepisami prawa i Statutem Spółki;
- 3) jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z odpowiednimi przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j. Dz.U. z 2026 r. poz. 522).

Rada Nadzorcza Spółki zwraca jednocześnie uwagę na informacje zawarte w Sprawozdaniach dotyczące założeń kontynuacji działalności przez Spółkę i Grupę Kapitałową.

Reasumując, w ocenie Rady Nadzorczej Spółki, potwierdzonej opiniami biegłego rewidenta, prawidłowość Sprawozdań sporządzonych za rok obrotowy 2025 nie budzi zastrzeżeń. Wobec powyższego Rada Nadzorcza Spółki wydała pozytywną ocenę i rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu ZE PAK S.A. podjęcie uchwał o zatwierdzeniu Sprawozdań.

Rada Nadzorcza Spółki zapoznała się także z wnioskiem Zarządu ZE PAK S.A. w sprawie pokrycia straty netto za rok 2025 w kwocie 126 048 978,97 PLN (słownie: sto dwadzieścia sześć milionów czterdzieści osiem tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt osiem złotych 97/100 PLN).

Zarząd ZE PAK S.A. we wniosku przedłożonym do oceny Radzie Nadzorczej Spółki proponuje stratę netto za rok 2025 pokryć z zysków przyszłych okresów rozliczeniowych.

Rada Nadzorcza pozytywnie odniosła się do ww. propozycji Zarządu i rekomenduje podjęcie uchwały w sprawie pokrycia straty netto Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku zgodnie z wnioskiem Zarządu Spółki.

IV. Ocena współpracy z Zarządem

Współpraca Rady Nadzorczej Spółki z Zarządem ZE PAK S.A. układała się w roku sprawozdawczym 2025 na zasadach zgodnych ze Statutem Spółki, przepisami KSH oraz innymi właściwymi przepisami prawa odnoszącymi się do organów spółki kapitałowej. Rada Nadzorcza Spółki na bieżąco kontaktowała się z Zarządem ZE PAK S.A. w celu wymiany informacji oraz uzyskania wyjaśnień w zakresie zagadnień objętych pracami Rady Nadzorczej i porządkiem obrad odbywanych posiedzeń, a także w kluczowych sprawach dla funkcjonowania Spółki i spółek zależnych. W posiedzeniach Rady Nadzorczej Spółki uczestniczyli członkowie Zarządu ZE PAK S.A. oraz kluczowi pracownicy Spółki, którzy na bieżąco udzielali członkom Rady Nadzorczej Spółki informacji i wyjaśnień w sprawach objętych pracami i porządkiem obrad posiedzeń.

Rada Nadzorcza Spółki mając na uwadze przebieg współpracy z Zarządem ZE PAK S.A. w roku obrotowym 2025 wnioskuje do Walnego Zgromadzenia ZE PAK S.A. o udzielenie absolutorium wszystkim członkom Zarządu ZE PAK S.A. wykonującym obowiązki w trakcie roku 2025.

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

W Spółce funkcjonuje kontrola wewnętrzna oraz wdrożone zostały zasady zarządzania ryzykiem, za skuteczność których odpowiada Zarząd ZE PAK S.A. Podstawowym zadaniem działania kontroli wewnętrznej oraz zasad zarządzania ryzykiem jest zapewnienie realizacji głównych celów biznesowych Spółki przy jednoczesnym uwzględnieniu kontroli sposobu ich realizacji oraz minimalizowaniu wystąpienia lub działania ryzyka niepożądanych zjawisk. Najważniejsze mechanizmy systemu zarządzania ryzykiem zostały przedstawione w sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki w 2025 roku (*Punkt 3.4 Sprawozdania Zarządu z działalności w 2025 roku*).

Zakres 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 Spółki została wyodrębniona komórka organizacyjna Dział Audytu Wewnętrznego, która realizuje zadania związane z szeroko rozumianą kontrolą gospodarczą. Dział Audytu Wewnętrznego planuje i inicjuje działania kontrolne przy uwzględnieniu oczekiwań Zarządu i Rady Nadzorczej ZE PAK S.A., w tym Komitetu Audytu. Kontrole prowadzone są w oparciu o zatwierdzone plany kontroli, jak również zlecenia doraźne, które zgodnie z przyjętym w Spółce Regulaminem Audytu Wewnętrznego realizowane są na polecenie Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki. Kontrole wykonywane przez Dział Audytu Wewnętrznego obejmują głównie procesy funkcjonujące w Spółce i spółkach zależnych pod kątem ujawniania niewykorzystanych rezerw gospodarczych oraz wykrywania nieprawidłowości i nadużyć, co pozwala na identyfikację potencjalnych ryzyk dla realizacji zaplanowanych zadań oraz wypracowanie odpowiednich mechanizmów zabezpieczających przed wystąpieniem negatywnych zdarzeń.

Kwestie związane z etyką postępowania w procesie realizacji celów biznesowych w Spółce zapewnia obowiązujący Kodeks Etyki. Dokument ma na celu m.in. wzmocnienie działań ukierunkowanych na minimalizowanie wystąpienia zdarzeń 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. Kodeks 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 Spółki i Grupy Kapitałowej. W ramach wspomnianych zasad wyodrębniono poszczególne zadania oraz określono zakres odpowiedzialności za decyzje i działania związane ze strategią produkcji, strategią handlową oraz polityką rynkową. Przyjęte zasady zarządzania ryzykiem podlegają weryfikacji stosownie do zmian organizacyjno – prawnych w Spółce lub w Grupie Kapitałowej. Obecnie Zarząd ZE PAK S.A. wspólnie z kluczowym kierownictwem Spółki stoi przed zadaniem dokonania przeglądu obowiązujących procedur zarządzania ryzykiem i weryfikacji czynników ryzyka towarzyszących działalności Spółki, które w obecnej sytuacji rynku elektroenergetycznego mają lub mogą mieć wpływy na sytuację finansową Spółki.

W obszarze zarządzania ryzykiem ważną funkcję w Spółce pełni 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 optymalizacji procesów decyzyjnych. Podstawowym zadaniem wspomnianego Komitetu jest dokonanie

rozpoznania i oceny podstawowych ryzyk gospodarczych oraz wydanie dla Zarządu ZE PAK S.A. 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 modyfikuje strukturę organizacyjną dostosowując ją do aktualnych potrzeb i sytuacji Spółki oraz Grupy Kapitałowej.

Nadzór nad zgodnością działalności Spółki z prawem oraz wymogami regulacyjnymi sprawuje Zarząd ZE PAK S.A. wspólnie z osobami odpowiedzialnymi za kierowanie poszczególnymi komórkami organizacyjnymi ZE PAK S.A., które posiadają przypisany im w regulaminie organizacyjnym Spółki zakres zadań i odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności przedsiębiorstwa Spółki. 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 Spółce obowiązuje również szereg innych dokumentów regulujących jej funkcjonowanie w określonych obszarach 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.*, *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.*, *Zasady zawierania transakcji na uprawnieniach do emisji CO₂ i produktach powiązanych przez osoby pełniące obowiązki zaradcze 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 Spółki zwraca uwagę na opis głównych cech systemów stosowanych przez Spółkę w tym obszarze zawarty w sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki w 2025 roku (*Punkt 9.5 Sprawozdania Zarządu z działalności w 2025 roku*).

W opinii Rady Nadzorczej Spółki, funkcja kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, 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. Informacja na temat stopnia realizacji polityki różnorodności w odniesieniu do Zarządu i Rady Nadzorczej

W 2025 roku Grupa zdecydowała się wzmocnić wewnętrzne regulacje odnoszące się do szeroko rozumianych praw człowieka, by podkreślić ich wagę i brak akceptacji dla prób ich naruszania. Przyjęta pod koniec 2025 roku **Polityka Poszanowania Praw Człowieka** stanowi zbiór zasad mających na celu zapewnienie, że działalność spółki jest prowadzona z pełnym poszanowaniem międzynarodowo uznanych praw człowieka. Polityka ta obejmuje szeroki zakres kwestii, takich jak prawa pracownicze, bezpieczeństwo i higiena pracy, ochrona różnorodności, oraz eliminacja pracy przymusowej i pracy dzieci.

Kolejnym powiązaniem dokumentem przyjętym w 2025 roku, jest wpisująca się w ochronę podstawowych praw człowieka **Polityka Różnorodności i Równości w Miejscu Pracy**, stanowiąca zobowiązanie do promowania kultury włączającej i środowiska wolnego od dyskryminacji. Polityka ta obejmuje szeroki zakres zastosowania, dotyczący wszystkich osób pracujących dla spółki, od kandydatów po konsultantów, i obejmuje aspekty takie jak rekrutacja, warunki zatrudnienia i rozwój zawodowy.

W 2025 roku przyjęta została także **Polityka Antymobbingowa**, określająca tym samym zasady przeciwdziałania zjawisku mobbingu w organizacji.

Równocześnie w 2025 roku Spółka przyjęła **Politykę Antykorupcyjną**, która określa zasady, które mają zapobiegać korupcji, konfliktom interesów oraz innym nieetycznym praktykom. Dokument ten stanowi wyraz zaangażowania Spółki w budowanie kultury organizacyjnej opartej na uczciwości, odpowiedzialności i szacunku dla prawa. Celem Polityki jest zapewnienie zgodności działań organizacji z obowiązującym prawem oraz międzynarodowymi standardami etycznymi, przeciwdziałanie wszelkim formom korupcji, w tym łapownictwu, nepotyzmowi, nadużyciom stanowiska oraz konfliktom interesów, budowanie kultury organizacyjnej opartej na uczciwości, przejrzystości i odpowiedzialności, ochrona reputacji firmy oraz zaufania interesariuszy, klientów, partnerów biznesowych i społeczeństwa oraz wskazanie zasad postępowania dla pracowników i współpracowników w sytuacjach mogących rodzić ryzyko korupcyjne.

Miejszem publikacji wyżej wspomnianych polityk jest zarówno wewnętrzna strona intranetowa, jak i ogólnodostępna strona internetowa ZE PAK S.A.

Wszystkie powyższe polityki zostały również wdrożone w spółkach należących do Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A.

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

Od 1 lipca 2021 roku Spółka ZE PAK S.A. podlega nowemu zbiorowi zasad ładu korporacyjnego dla spółek notowanych na Głównym Rynku GPW – Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021 („DPSN 2021”), przyjętemu Uchwałą Nr 13/1834/2021 Rady Giełdy z dnia 29 marca 2021 roku. Zarząd ZE PAK S.A., w zakresie kompetencji przyznanych mu przez Statut Spółki oraz powszechnie obowiązujące przepisy prawne, dokłada należytej staranności w celu przestrzegania przez Spółkę w możliwie najszerszym zakresie Dobrych Praktyk.

Zasady ładu korporacyjnego, których Spółka nie dotrzymała w ramach swojej działalności w 2025 roku wraz z wyjaśnieniem stanowiska Zarządu Spółki w każdym wyszczególnionym odstępstwie, zostały opisane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w 2025 roku.

Spółka, działając zgodnie z obowiązującymi ją wymogami, opublikowała na swojej stronie internetowej Informację na temat stanu stosowania przez Spółkę zasad zawartych w DPSN 2021.

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 odstępiono. W niektórych przypadkach, z przyczyn niezależnych od Spółki nie wszystkie zasady zawarte w Dobrych Praktykach są stosowane.

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

Polityka i podejście zarządcze Grupy ZE PAK S.A. do kwestii społecznych określone zostały w *Strategii zrównoważonego rozwoju Grupy ZE PAK na lata 2024-2028* (opracowana na początku 2023 roku, poddana aktualizacji na początku 2024 roku) i co do zasady są spójne z podejściem przyjętym we wcześniejszej *Strategii społecznej odpowiedzialności Grupy Kapitałowej ZE PAK SA na lata 2017-2020*. Podejście to odzwierciedlone jest też w innych regulacjach wewnętrznych. Strategia wyznacza kluczowe kierunki działań oraz cele nastawione na optymalizację efektywności i ciągłą poprawę wyników w wymiarze środowiskowym i społecznym, a także na zapewnienie zgodności (compliance) w obszarach istotnego wpływu na otoczenie. Jest ono również, w ściśle określonych przypadkach, arbitralnie dookreślane w decyzjach administracyjnych zezwalających na prowadzenie działalności wydobywczej i wytwórczej w obiektach należących do Grupy ZE PAK S.A. i uzależnione od specyfiki danego obiektu. Każdorazowo jednak, optymalne rozwiązania w tym zakresie Grupa stara się wypracować w oparciu między innymi o konsultacje społeczne i w zgodzie z obowiązującym prawem.

Podejście zarządcze Grupy ZE PAK S.A. do kwestii społecznych jest uwarunkowane charakterem oddziaływania spółek Grupy na otoczenie.

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. deklaruje również swoje wsparcie dla lokalnych inicjatyw. Spółka w 2025 roku wsparła finansowo organizację Międzynarodowego Festiwalu Piosenki i Tańca w Koninie. Przekazano też darowiznę na rzecz Kongregacji Eremitów Kamedułów Góry Koronnej – Erem Pięciu Męczenników w Bieniszewie.

ZE PAK S.A. od lat wspiera działalność „Międzyzakładowego Klubu Honorowych Dawców Krwi PCK Elektrownie Pątnów – Konin Grupy Kapitałowej ZE PAK”. Tradycyjnie też ZE PAK S.A. włącza się we wspieranie działań Fundacji Polsat, jednej z największych organizacji pozarządowych działających na terenie Polski, która od ponad dwudziestu lat kieruje swoją pomocą do chorych dzieci i ich rodziców.

Grupa ZE PAK S.A. włącza się również w inicjatywy społeczne o charakterze sportowym. W 2025 roku wsparcie finansowe otrzymał także Klub Biegacza „Aktywni” Konin, VII bieg gRUNt w Puszczy Bieniszewskiej, Bieg o Lampkę Górniczą oraz Regaty Żeglarskie o Puchar Prezesa ZE PAK S.A. Szerszy opis działalności sponsoringowej i charytatywnej znajduje się w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy ZE PAK S.A. za 2025 rok.

VIII. Zwięzła ocena sytuacji Spółki

Na podstawie jednostkowego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonych za rok 2025 Rada Nadzorcza ocenia bieżącą sytuację finansową Spółki i Grupy Kapitałowej jako stabilną. Dostrzega jednak wyzwania stojące przed Spółką i Grupą Kapitałową związane ze stopniowym odchodzeniem od działalności związanej z wydobywaniem węgla i wytwarzaniem energii z węgla brunatnego aż do całkowitego zaprzestania działalności węglowej.

Rada Nadzorcza na bieżąco monitoruje postępy procesu transformacji Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A., który polega na strategicznym odejściu od wydobywania i produkcji energii z węgla brunatnego na rzecz nisko- i zeroemisyjnych źródeł wytwórczych. Transformacja ta jest procesem nieuchronnym i niezbędnym, wynikającym bezpośrednio ze zmian modelu energetyki w Polsce oraz rosnących kosztów emisji i uwarunkowań regulacyjnych, które trwale ograniczają racjonalność ekonomiczną modelu opartego na węglu.

Rada pozytywnie ocenia ewolucję modelu biznesowego Spółki, która koncentruje się obecnie na kluczowych projektach gazowych oraz rozwoju odnawialnych źródeł energii (OZE), w tym farm wiatrowych i słonecznych (m.in. projekt PV Przykona). Za strategicznie istotne Rada uznaje również podtrzymywanie gotowości do realizacji projektu budowy elektrowni jądrowej w Wielkopolsce Wschodniej, co stanowiłoby przełomowy etap w budowaniu długoterminowej wartości Grupy. Rada z satysfakcją odnotowuje pozyskanie finansowania dla projektu bloku gazowo-parowego (CCGT). Skuteczne zabezpieczenie środków na tak kapitałochłonną inwestycję w trudnym okresie przejściowym jest dowodem wiarygodności Spółki oraz zaufania instytucji finansowych do przyjętej strategii. Rada monitoruje działania Zarządu w zakresie rekultywacji terenów pogórnich oraz wdrażania programów osłonowych dla pracowników. Działania te są kluczowe dla zachowania stabilności organizacyjnej i odpowiedzialnego przeprowadzenia procesu restrukturyzacji. Rada aktywnie wspiera prace nad aktualizacją strategii Grupy. Poza kluczowym blokiem CCGT, za obiecujące kierunki uznaje się analizy dotyczące silników gazowych, magazynów energii oraz nowych projektów OZE (np. farma wiatrowa w Opolu).

Podsumowując, w ocenie Rady Nadzorczej, prowadzona transformacja organizacyjna i finansowa stwarza realną perspektywę zbudowania nowoczesnej, zdywersyfikowanej grupy energetycznej. Efektywna realizacja zaplanowanych inwestycji pozwoli ZE PAK S.A. na zajęcie trwałej pozycji w nowym systemie energetycznym Polski, opartym na stabilnych źródłach niskoemisyjnych i elastycznym portfelu wytwórczym.

Pod koniec roku 2024 wygaszeniu uległy trzy bloki energetyczne na węgiel brunatny w Elektrowni Pątnów o łącznej mocy 644 MW, pozostawiając do dyspozycji ZE PAK S.A. ostatni blok o mocy 474 MW. Blok ten na przestrzeni 2024 roku został zmodernizowany w sposób zapewniający jego pracę zgodnie z konkluzjami BAT w odniesieniu do dużych obiektów energetycznego spalania. Ostatnią eksploatowaną w Grupie Kapitałowej ZE PAK S.A. odkrywką węgla brunatnego w Wielkopolsce Wschodniej została odkrywka

Tomisławice. Uwarunkowania operacyjne prowadzenia działalności przez spółki Grupy Kapitałowej w 2024 roku spowodowały konieczność przeprowadzenia korekty bazowego scenariusza zakończenia działalności węglowej – scenariusz ten przewiduje obecnie zakończenie działalności wydobywczej oraz wytwarzania energii elektrycznej z węgla na przełomie I i II kwartału 2026 r.

W 2025 roku Grupa Kapitałowa ZE PAK S.A. kontynuowała wykonywanie przepisów ustawy z dnia 17 sierpnia 2023 roku o osłonach socjalnych dla pracowników sektora elektroenergetycznego i branży górnictwa węgla brunatnego. W ramach Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A. cztery spółki energetyczno-górnictwa podpisały z Ministrem Aktywów Państwowych umowy uruchamiające przyznanie dotacji na wypłatę takich świadczeń osłonowych, w konsekwencji czego kolejna grupa pracowników otrzymała w 2025 roku świadczenia przyznane im na podstawie tej ustawy, mającej na celu zabezpieczenie sytuacji finansowej pracowników tracących miejsca pracy w wyniku intensywnej transformacji energetycznej w Polsce.

W zakresie oceny sytuacji ZE PAK S.A. Rada Nadzorcza zwraca w szczególności uwagę na noty zawarte w jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, dotyczące założeń kontynuacji działalności przez Spółkę i Grupę Kapitałową. W sprawozdaniu jednostkowym nota dotycząca kontynuacji działalności zawarta jest w punkcie 5 od str. 15, natomiast w sprawozdaniu skonsolidowanym nota dotycząca kontynuacji działalności zawarta jest w punkcie 6.1 od str. 20

W 2025 roku Spółka odnotowała stratę netto w wysokości 126 048 978,97 PLN (słownie: sto dwadzieścia sześć milionów czterdzieści osiem tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt osiem złotych 97/100 PLN). Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku wykazuje całkowitą stratę w wysokości 163 841 000,00 PLN (słownie: sto sześćdziesiąt trzy miliony osiemset czterdzieści jeden tysięcy PLN).

W roku 2026 Spółka będzie kontynuować działania związane z realizacją nowych kierunków strategii ZE PAK S.A., a także będzie koncentrować się na takim wykorzystaniu Funduszu Sprawiedliwej Transformacji, aby stanowił on realne wsparcie dla pracowników i przyczynił się do stworzenia nowych miejsc pracy w Wielkopolsce Wschodniej, które zastąpią miejsca pracy likwidowane w sektorze wydobywczym i energetyce węglowej.

Podpisy członków Rady Nadzorczej

Daniel Kaczorowski

Tobias Solorz

Aleksandra Żak

Jarosław Grzesiak

Aleksander Grad

Beata Jakacka-Sitek

Alojzy Z. Nowak

Daniel Ozon

Tomasz Szelaĝ

Warszawa, maj 2026 rok