



SPRAWOZDANIE

**z działalności Rady Nadzorczej Zespołu Elektrowni Pątnów
-Adamów-Konin S.A. w 2019 roku zawierające m.in.
sprawozdanie z wyników oceny sprawozdania finansowego
spółki za rok 2019, sprawozdania zarządu z działalności spółki
w 2019 r. oraz wniosku zarządu dotyczącego pokrycia straty za
rok 2019**

Konin, maj 2020

Spis treści

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, sprawozdania z działalności 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 2019 roku, w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami i ze stanem faktycznym oraz ocena wniosku Zarządu Spółki dotyczącego pokrycia straty za 2019 r.	12
IV.	Ocena współpracy z Zarządem	14
V.	Ocena systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego	14
VI.	Ocena sposobu wypełniania przez Spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego	17
VII.	Ocena racjonalności prowadzonej przez Spółkę polityki w zakresie działalności sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze.....	17
VIII.	Zwięzła ocena sytuacji Spółki	18

I. Informacja o kadencji Rady Nadzorczej oraz składzie osobowym

Zgodnie ze Statutem Zespołu Elektrowni Pątnów - Adamów - Konin S.A. (dalej: **ZE PAK S.A.** lub **Spółka**) kadencja członków Rady Nadzorczej Spółki jest wspólna i trwa 5 lat.

W 2019 r. rozpoczął się trzeci rok pracy Rady Nadzorczej wybranej na VII kadencję, która rozpoczęła się w czerwcu 2017 roku. Zgodnie z przepisem art. 385 § 8 KSH w związku z dokonaniem wyboru z dniem 15 kwietnia 2019 roku dwóch osób na członków Rady Nadzorczej Spółki w drodze głosowania oddzielnymi grupami wygasły przedterminowo mandaty wszystkich dotychczasowych członków Rady Nadzorczej Spółki VII kadencji. W związku z powyższym z dniem 15 kwietnia 2019 roku rozpoczęła się VIII kadencja. Rok sprawozdawczy 2019 stanowił pierwszy rok pracy Rady Nadzorczej wybranej na VIII kadencję.

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

W okresie od 1 stycznia 2019 roku do 12 kwietnia 2019 roku Rada Nadzorcza VII kadencji działała w następującym składzie:

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

W dniu 12 kwietnia 2019 r. swoją rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki złożył Pan Lesław Podkański. W następstwie złożonej rezygnacji skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

- 1) Wiesław Walendziak – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- 2) Tomasz Szelaż – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- 3) Wojciech Piskorz – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- 4) Leszek Wysłocki – członek Rady Nadzorczej,
- 5) Henryk Sobierajski – członek Rady Nadzorczej,
- 6) Sławomir Zakrzewski – członek Rady Nadzorczej,
- 7) Sławomir Sykucki – członek Rady Nadzorczej.

Ponadto, w dniu 12 kwietnia 2019 r. Rada Nadzorcza Spółki w związku ze złożeniem rezygnacji z członkostwa w Zarządzie Spółki przez Pana Marcina Ginela oraz Panią Anetę Lato – Żuchowską, działając na podstawie art. 383 § 1 KSH delegowała członka Rady Nadzorczej Spółki Pana Henryka Sobierajskiego na okres 3 miesięcy, do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu Spółki, z powierzeniem mu obowiązków Prezesa Zarządu.

W dniu 15 kwietnia 2019r. odbyło się posiedzenie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ZE PAK S.A., które powołało Radę Nadzorcza Spółki w nowym dziewięcioosobowym składzie.

Do Rady Nadzorczej Spółki w drodze głosowania oddzielnymi grupami wybrani zostali:

- 1) Piotr Stępnik,
- 2) Grzegorz Krystek.

Działając na podstawie art. 385 § 8 KSH w związku z dokonaniem wyboru wyżej wymienionych osób na członków Rady Nadzorczej Spółki w drodze głosowania oddzielnymi grupami wygasły przedterminowo mandaty wszystkich dotychczasowych członków Rady Nadzorczej Spółki VII kadencji. W związku z powyższym, na pozostałe siedem nieobsadzonych mandatów w ramach ustalonego nowego dziewięcioosobowego składu, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w drodze głosowania przeprowadzonego zgodnie z art. 385 § 6 KSH powołało do Rady Nadzorczej Spółki następujące osoby:

- 1) Wojciech Piskorz,
- 2) Henryk Sobierajski,
- 3) Sławomir Sykucki,
- 4) Tomasz Szelaąg,
- 5) Wiesław Walendziak,
- 6) Leszek Wyslocki,
- 7) Sławomir Zakrzewski.

Na posiedzeniu Rady Nadzorczej ZE PAK S.A. działającej już w nowym składzie, które miało miejsce 15 kwietnia 2019 r. po zakończeniu obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ZE PAK S.A., Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru Przewodniczącego, Zastępcy Przewodniczącego oraz Sekretarza Rady Nadzorczej. Na Przewodniczącego wybrano Pana Wojciecha Piskorza, Zastępcą Przewodniczącego został Pana Wiesław Walendziak, natomiast funkcję Sekretarza powierzono Panu Tomaszowi Szelaągowi. Ponadto, mając na uwadze wspomniane powyżej rezygnacje Pana Marcina Ginela i Pani Anety Lato - Żuchowskiej z członkostwa w Zarządzie Spółki, podjęto także stosowną decyzję w sprawie oddelegowania Pana Henryka Sobierajskiego do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu Spółki, z powierzeniem mu obowiązków Prezesa Zarządu.

W następstwie opisanych powyżej zmian skład Rady Nadzorczej Spółki w ramach VIII kadencji od 15 kwietnia 2019 r. przedstawiał się następująco:

- 1) Wojciech Piskorz – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- 2) Wiesław Walendziak – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- 3) Tomasz Szela – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- 4) Leszek Wyslocki – członek Rady Nadzorczej,
- 5) Henryk Sobierajski – członek Rady Nadzorczej,
- 6) Sławomir Zakrzewski – członek Rady Nadzorczej,
- 7) Sławomir Sykucki – członek Rady Nadzorczej,
- 8) Grzegorz Krystek – członek Rady Nadzorczej,
- 9) Piotr Stępnia – członek Rady Nadzorczej.

W dniu 10 października 2019 r. rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej ZE PAK S.A. złożył Pan Henryk Sobierajski.

Uwzględniając ww. zmianę skład Rady Nadzorczej Spółki VIII kadencji od 10 października 2019 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie uległ zmianie i przedstawia się następująco:

- 1) Wojciech Piskorz – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- 2) Wiesław Walendziak – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- 3) Tomasz Szela – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- 4) Leszek Wyslocki – członek Rady Nadzorczej,
- 5) Sławomir Zakrzewski – członek Rady Nadzorczej,
- 6) Sławomir Sykucki – członek Rady Nadzorczej,
- 7) Grzegorz Krystek – członek Rady Nadzorczej,
- 8) Piotr Stępnia – członek Rady Nadzorczej.

W roku sprawozdawczym 2019 miały również miejsce zmiany w składzie Komitetu Audytu Rady Nadzorczej ZE PAK S.A.

Komitet Audytu w okresie od 1 stycznia 2019 roku do 12 kwietnia 2019 roku pracował w składzie:

- 1) Lesław Podkański – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- 2) Sławomir Zakrzewski,
- 3) Tomasz Szela.

W związku z opisanymi wcześniej zmianami w składzie Rady Nadzorczej Spółki, na posiedzeniu odbytym w dniu 15 kwietnia 2019 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała Komitet Audytu w składzie:

- 1) Sławomir Zakrzewski,
- 2) Piotr Stępnia,

3) Tomasz Szelań.

Komitet Audytu na Przewodniczącego Komitetu wybrał Pana Sławomira Zakrzewskiego.

Członkiem Komitetu Audytu posiadającym wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa ZE PAK S.A. jest Pan Sławomir Zakrzewski. Pan Sławomir Zakrzewski posiada bogate doświadczenie zawodowe w branży budowlanej i energetycznej, zdobyte zarówno w kraju, jak i zagranicą. Członkiem Komitetu Audytu posiadającym wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości jest Pan Tomasz Szelań oraz Pan Piotr Stępiak. Pan Tomasz Szelań posiada ponadto stosowne wykształcenie, a swoje kompetencje doskonalił w trakcie zajmowania licznych stanowisk menedżerskich wymagających od niego fachowej wiedzy.

W ramach składu pracującego w okresie od 1.01.2019 r. do 12.04.2019 r., członkami Rady Nadzorczej spełniającymi kryteria niezależności byli Panowie Sławomir Zakrzewski oraz Lesław Podkański. Członkami Rady Nadzorczej VIII kadencji spełniającymi kryteria niezależności są Panowie Sławomir Zakrzewski, Piotr Stępiak oraz Grzegorz Krystek. Zgodnie z wymogiem określonym w Statucie ZE PAK S.A. Panowie Sławomir Zakrzewski, Piotr Stępiak oraz Grzegorz Krystek 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 2005r. dotyczącego roli dyrektorów nie wykonawczych lub będących członkami rad nadzorczych spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) (2005/162/WE), z uwzględnieniem Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016 oraz kryteriów niezależności wymaganych dla członków komitetu audytu przez przepisy ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2019 r. poz. 1421 ze zm. – 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 Panów Sławomira Zakrzewskiego, Piotra Stępiaka oraz Grzegorza Krystka Rada Nadzorcza uznała, że osoby te spełniają kryteria niezależności, w tym kryteria niezależności wymagane dla członków komitetu audytu przez przepisy Ustawy o Biegłych Rewidentach.

Członkami Komitetu Audytu spełniającymi kryterium niezależności są Pan Sławomir Zakrzewski i Pan Piotr Stępiak.

II. Zakres działalności Rady Nadzorczej oraz samoocena pracy Rady Nadzorczej

W okresie sprawozdawczym 2019 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. Ponadto w dniu 10 stycznia 2019 r. Rada Nadzorcza podjęła Uchwałę w sprawie delegowania Pana Wiesława Walendziaka (pełniącego w tym okresie funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej) do samodzielnego pełnienia czynności nadzorczych nad pracami Zarządu Spółki, w tym nad przygotowaniem i wdrożeniem przez Zarząd restrukturyzacji Spółki i jej Grupy Kapitałowej. Uchwała z chwilą wygaśnięcia mandatów VII kadencji straciła moc.

W roku 2019 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 finansowych sporządzonych za rok obrotowy 2018,
- 2) zmianach w składzie Zarządu Spółki,
- 3) zaopiniowaniu nowej struktury organizacyjnej Spółki oraz dokonaniu wewnętrznego podziału kompetencji pomiędzy członków Zarządu,
- 4) wyrażaniu zgód na dokonywanie przez Spółkę czynności skutkujących zaciągnięciem zobowiązań o wartości powyżej 1 miliona złotych,
- 5) opiniowaniu wniosków składanych przez Zarząd w sprawach dotyczących bieżącej działalności Spółki,
- 6) bieżącym omawianiu sytuacji związanej z uzyskaniem decyzji o uwarunkowaniach środowiskowych dla budowy Odkrywki Ościsłowo,
- 7) zatwierdzaniu i nadzorowaniu czynności związanych z toczącymi się w Grupie Kapitałowej ZE PAK S.A. procesami restrukturyzacji,
- 8) nadzorowaniu czynności podejmowanych przez Zarząd ZE PAK S.A. w sprawach związanych z udziałem ZE PAK S.A. w aukcji Rynku Mocy w okresach dostaw przypadających począwszy od 2024 r.;
- 9) omawianiu bieżących działań podejmowanych przez Spółkę w obszarze dotyczącym inwestycji polegającej na utworzeniu w Elektrowni Konin drugiej biomasowej jednostki wytwórczej na bazie istniejącego kotła węglowego i istniejących turbozespołów,
- 10) omawianiu bieżących działań podejmowanych przez Spółkę w obszarze dotyczącym inwestycji polegającej na budowie farmy fotowoltaicznej o przewidywanej mocy około 70 MWp.

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 2018 i 2019.

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 VII kadencji Rady Nadzorczej Komitet Audytu w roku 2019 pracował w następującym składzie osobowym:

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

W ramach VIII kadencji rozpoczętej w kwietniu 2019 r. Rada Nadzorcza na posiedzeniu odbytym w dniu 15 kwietnia 2019 r., uwzględniając wymogi określone w Ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, powołała spośród swoich członków Komitet Audytu w następującym składzie:

- 1) Sławomir Zakrzewski (niezależny członek Rady Nadzorczej),
- 2) Piotr Stępniaś (niezależny członek Rady Nadzorczej),
- 3) Tomasz Szelaż.

W dniu 15 kwietnia 2019 r. Komitet Audytu dokonał wyboru Przewodniczącego Komitetu Audytu, którym został Pan Sławomir Zakrzewski, jako niezależny członek Rady Nadzorczej.

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

W toku swoich działań zrealizowanych w okresie sprawozdawczym członkowie Komitetu Audytu Rady Nadzorczej odbyli m.in. spotkania z członkami Zarządu Spółki oraz spotkania z niezależnym biegłym rewidentem Spółki. Komitet Audytu odbył w 2019 r. trzy posiedzenia. W trakcie wykonanych prac i odbytych posiedzeń członkowie Komitetu Audytu omówili m.in. wyniki badań sprawozdań finansowych za rok 2018 oraz wyniki przeglądu śródrocznych sprawozdań finansowych sporządzanych w trakcie roku obrotowego 2019.

Wykonując swoje kodeksowe i statutowe obowiązki Rada Nadzorcza Spółki odbyła w okresie sprawozdawczym 9 posiedzeń wypełniając statutowy obowiązek odbycia posiedzenia w każdym

kwartale. W 2019 r. Rada Nadzorcza podjęła łącznie 94 uchwały. Rada Nadzorcza zajmowała także stanowiska w sprawach objętych porządkiem obrad odbywanych posiedzeń.

Problematyka posiedzeń Rad Nadzorczych odbytych w 2019 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 inwestycji polegającej na utworzeniu w Elektrowni Konin drugiej biomasowej jednostki wytwórczej oraz budowy farmy fotowoltaicznej o przewidywanej mocy około 70 MWp.

W roku sprawozdawczym 2019 Rada Nadzorcza dokonywała także zmian w składzie Zarządu Spółki.

Rok 2019 Zarząd Spółki rozpoczął w następującym składzie:

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

Na posiedzeniu Rady Nadzorczej odbywanej w dniu 10 stycznia 2019 roku, rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki oraz pełnienia funkcji Prezesa Zarządu złożył Pan Adam Kłapszta. Tego samego dnia również Pani Elżbieta Niebisz złożyła rezygnację z członkostwa w Zarządzie ZE PAK S.A. oraz z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki. W związku z powyższym Rada Nadzorcza ZE PAK S.A. podjęła uchwałę o powierzeniu kierowania pracami Zarządu Spółki w charakterze pełniącego obowiązki Prezesa Zarządu Panu Marcinowi Ginelowi – Wiceprezesowi Zarządu Spółki. W trakcie posiedzenia Rada Nadzorcza podjęła również uchwałę o powołaniu Pana Pawła Markowskiego w skład Zarządu Spółki i powierzenia jemu funkcji Wiceprezesa Zarządu.

Od dnia 10 stycznia 2019 roku Zarząd Spółki funkcjonował w następującym składzie:

- 1) Marcin Ginel – p.o. Prezesa Zarządu,
- 2) Aneta Lato-Żuchowska – Wiceprezes Zarządu,
- 3) Zygmunt Artwik – Wiceprezes Zarządu,
- 4) Paweł Markowski – Wiceprezes Zarządu.

Z dniem 12 kwietnia 2019 roku rezygnację z członkostwa w Zarządzie oraz pełnienia powierzonych funkcji złożyli Pan Marcin Ginel - Wiceprezes Zarządu pełniący obowiązki Prezesa Zarządu oraz Pani Aneta Lato-Żuchowska – Wiceprezes Zarządu. W związku z zaistniałą sytuacją w dniu 12 kwietnia 2019

roku Rada Nadzorcza Spółki działając na podstawie art. 383 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, delegowała członka Rady Nadzorczej Spółki – Pana Henryka Sobierajskiego na okres 3 miesięcy, do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu Spółki, z powierzeniem jemu obowiązków Prezesa Zarządu.

Od 12 kwietnia 2019 r. Zarząd Spółki obradował w następującym składzie:

- 1) Henryk Sobierajski – członek Rady Nadzorczej ZE PAK S.A., delegowany do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu,
- 2) Zygmunt Artwik – Wiceprezes Zarządu,
- 3) Paweł Markowski – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 10 maja 2019 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu w skład Zarządu VII kadencji Pana Pawła Lisowskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

Od 10 maja 2019 r. Zarząd Spółki przedstawiał się następująco:

- 1) Henryk Sobierajski – członek Rady Nadzorczej ZE PAK S.A., delegowany do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu,
- 2) Zygmunt Artwik – Wiceprezes Zarządu,
- 3) Paweł Markowski – Wiceprezes Zarządu,
- 4) Paweł Lisowski – Wiceprezes Zarządu.

Na posiedzeniu w dniu 2 lipca 2019 roku Rada Nadzorcza Spółki, działając na podstawie art. 383 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych podjęła Uchwałę w sprawie delegowania na okres kolejnych 3 miesięcy członka Rady Nadzorczej Spółki – Pana Henryka Sobierajskiego, do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu Spółki, z powierzeniem jemu obowiązków Prezesa Zarządu. Uchwała ta weszła w życie z dniem 16 lipca 2020 roku. Również w dniu 2 lipca 2019 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała w skład Zarządu Spółki Pana Macieja Nietopiela powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 10 października 2019 roku Pan Henryk Sobierajski złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki. W trakcie tego samego posiedzenia Rada Nadzorcza powołała Pana Henryka Sobierajskiego w skład Zarządu ZE PAK S.A. powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu. Mając na uwadze powyższe skład Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

- 1) Henryk Sobierajski – Prezes Zarządu,
- 2) Zygmunt Artwik – Wiceprezes Zarządu,
- 3) Paweł Markowski – Wiceprezes Zarządu,
- 4) Paweł Lisowski – Wiceprezes Zarządu,

5) Maciej Nietopiel – Wiceprezes Zarządu.

4 maja 2020 roku, tj. po zakończeniu okresu sprawozdawczego, Pan Henryk Sobierajski złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki oraz pełnienia funkcji Prezesa Zarządu. Rada Nadzorcza w związku z zaistniałą sytuacją w dniu 8 maja 2020r. podjęła uchwałę w sprawie powierzenia kierowania pracami Zarządu Spółki Panu Maciejowi Nietopielowi – Wiceprezesowi Zarządu.

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

- 1) Maciej Nietopiel – p.o. Prezesa Zarządu,
- 2) Zygmunt Artwik – Wiceprezes Zarządu,
- 3) Paweł Markowski – Wiceprezes Zarządu,
- 4) Paweł Lisowski – Wiceprezes Zarządu,

W okresie sprawozdawczym 2019 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.

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

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

Rada Nadzorcza ZE PAK S.A. w trakcie posiedzeń otrzymywała również informacje dotyczące inwestycji budowy przez PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A. nowej odkrywki węgla brunatnego Ościsłowo.

Istotnym zagadnieniem omawianym w trakcie posiedzeń Rady Nadzorczej w roku 2019 był udział ZE PAK S.A. w transformacji energetycznej Regionu Wielkopolski Wschodniej. Spółka podejmuje inwestycje zmierzające w kierunku nieskoemisyjnych źródeł generacji energii elektrycznej, takie jak modernizacja kotła węglowego K7 w EI. Konin i dostosowanie go do wyłącznego spalania biomasy, czy budowa farmy fotowoltaicznej o mocy 70 MWp, która ma być zlokalizowana na terenach wykorzystywanych wcześniej w działalności górniczej.

Działając na podstawie § 20 ust. 3 pkt 7 Statutu Spółki Rada Nadzorcza w okresie sprawozdawczym 2019 kilkakrotnie wyrażała zgodę na powołania członków organów spółek zależnych Spółki. W ramach

przyznanej kompetencji Rada Nadzorcza wyraziła m.in. zgodę na powołania osób do Zarządów spółek PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin S.A. oraz PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów S.A.

W roku sprawozdawczym 2019 Rada Nadzorcza Spółki realizowała swoje statutowe, kodeksowe i ustawowe zadania, mając na względzie przede wszystkim dbałość o interes i pozycję Spółki. Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej Spółki dokładali należytej staranności w wykonywaniu swoich obowiązków i w trakcie swojej działalności z zaangażowaniem wykorzystywali posiadaną wiedzę oraz doświadczenie w zakresie nadzorowania spółek prawa handlowego.

W związku z powyższym Rada Nadzorcza wnioskuje do Walnego Zgromadzenia ZE PAK S.A. o udzielenie absolutorium wszystkim członkom Rady Nadzorczej Spółki wykonującym obowiązki w roku obrotowym 2019.

III. Ocena Rady Nadzorczej dotycząca sprawozdania z działalności Spółki, sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej ZE PAK SA, jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ZE PAK SA, sporządzonych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2019 roku, w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami i ze stanem faktycznym oraz ocena wniosku Zarządu Spółki dotyczącego pokrycia straty za 2019 r.

Rada Nadzorcza wykonując swoje kodeksowe i statutowe obowiązki, w tym obowiązki określone w § 70 ust. 1 punkt 14) oraz § 71 ust. 1 punkt 12) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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.2018.757), dokonała oceny:

- 1) sprawozdania Zarządu z działalności Spółki,
 - 2) sprawozdania Zarządu ZE PAK S.A. z działalności Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A.,
 - 3) jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki,
 - 4) skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A.,
- sporządzonych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2019 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;
- 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 2019, 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 (Dz.U. z 2019 r. poz. 351 ze zm.).

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 2019 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 propozycji podziału straty za rok 2019 w kwocie 46 339 418,48 PLN (słownie: czterdzieści sześć milionów trzysta trzydzieści dziewięć tysięcy czterysta osiemnaście 48/100 PLN). Zarząd ZE PAK S.A. we wniosku przedłożonym do oceny Radzie Nadzorczej Spółki proponuje dokonanie pokrycia straty za rok 2019 z zysków przyszły okresów.

Rada Nadzorcza pozytywnie odniosła się do ww. propozycji Zarządu i rekomenduje akcjonariuszom dokonanie pokrycia straty za rok 2019 w sposób przedstawiony powyżej.

IV. Ocena współpracy z Zarządem

Współpraca Rady Nadzorczej Spółki z Zarządem ZE PAK S.A. układała się w roku sprawozdawczym 2019 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 2019 wnioskuje do Walnego Zgromadzenia ZE PAK S.A. o udzielenie absolutorium wszystkim członkom Zarządu ZE PAK S.A. wykonującym obowiązki w trakcie roku 2019.

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 2019 roku (*Punkt 3.4 Sprawozdania Zarządu z działalności w 2019 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 rozstrzyganiu 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 wpływ 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 sprawują 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.”, „Strategię społecznej odpowiedzialności Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A. na lata 2017-2020”, „Regulamin zapewnienia zgodności działalności transakcyjnej Grupy Kapitałowej ZE PAK S.A. z wymogami prawnymi dotyczącymi obrotu instrumentami finansowymi”, „Regulamin realizacji obowiązków wynikających z Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji w Grupie Kapitałowej ZE PAK S.A.”, „Regulaminu zapobiegania nadużyciom na rynku w odniesieniu do uprawnień do emisji CO₂ i towarowych instrumentów pochodnych w Grupie Kapitałowej ZE PAK S.A.”, „Zasad zawierania transakcji na uprawnieniach do emisji CO₂ i produktach powiązanych przez osoby pełniące obowiązki zarządcze w Grupie Kapitałowej ZE PAK S.A.”.

Odnosnie stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem w procesach sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Rada Nadzorcza Spółki zwraca uwagę na opis głównych cech systemów stosowanych przez Spółkę w tym obszarze zawarty w sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki w 2019 roku (Punkt 9.3 Sprawozdania Zarządu z działalności w 2019 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. Ocena sposobu wypełniania przez Spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego

W roku sprawozdawczym 2019 Spółka podlegała zasadom ładu korporacyjnego opisanym w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” (dalej: **Dobre Praktyki**), przyjętym Uchwałą Rady Nadzorczej GPW z dnia 13 października 2015 roku. Zasady opisane w Dobrych Praktykach weszły w życie 1 stycznia 2016 roku. Zarząd ZE PAK SA, 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 2019 roku wraz z wyjaśnieniem stanowiska Zarządu Spółki w każdym wyszczególnionym odstępstwie, zostały opisane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w 2019 roku.

Spółka, działając zgodnie z obowiązującymi ją wymogami, opublikowała na swojej stronie internetowej Informację na temat stanu stosowania przez spółkę zasad i rekomendacji zawartych w Zbiorze Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016.

Obowiązki dotyczące stosowania zasad ładu korporacyjnego są określone w „Regulaminie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.” oraz w przepisach regulujących publikację informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

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

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

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

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

VIII. Zwięzła ocena sytuacji Spółki

Rada Nadzorcza po zapoznaniu się z obecną sytuacją finansową oraz operacyjną Spółki, na podstawie jednostkowego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonych za rok 2019, dostrzega wyzwania dotyczące przyszłych okresów przed którymi stoi obecnie Spółka i Grupa Kapitałowa. Czynniki potencjalnych wyzwań i zagrożeń mogą mieć swoje źródło zarówno wewnątrz Grupy Kapitałowej, jak i w jej otoczeniu. Do najistotniejszych zaliczyć należy: konieczność dostosowania się do zmian legislacyjnych zmieniających zasady funkcjonowania rynku energii, zmiany technologiczne powodujące wzrost znaczenia odnawialnych źródeł energii w zaspokajaniu zapotrzebowania na energię, ograniczenia związane z wyczerpywaniem się dostępnych zasobów węgla. Negatywne czynniki mogą wystąpić okresowo lub w sposób ciągły. Rada Nadzorcza podkreśla, że Spółka i Grupa Kapitałowa generuje większość przychodów z wytwarzania i sprzedaży energii elektrycznej, dlatego też relacje kosztowe pomiędzy różnymi technologiami wytwarzania energii i wyznaczana przez rynek hurtowa cena jej sprzedaży oraz cena uprawnień do emisji, mają kluczowy wpływ na bieżące oraz przyszłe wyniki finansowe Spółki oraz Grupy Kapitałowej. Niepokojący jest również obecnie notowany poziom zmienności cen na rynkach towarowych. Niezależnie od kierunku zmian giełdowych cen energii i uprawnień do emisji szczególną uwagę w kontekście wyników przykładać należy do poziomu różnicy cen energii elektrycznej i uprawnień do emisji, natomiast dynamika zmian cen może mieć wpływ na poziom płynności. Kontynuowana jest w spółkach Grupy strategia jednoczesnego zabezpieczania cen sprzedawanej energii i kupowanych uprawnień do emisji CO₂. Cały czas kontynuowane są również działania na poziomie operacyjnym mające na celu poprawę efektywności działania wszystkich spółek Grupy.

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 4 na str. 16/17, natomiast w sprawozdaniu skonsolidowanym nota dotycząca kontynuacji działalności zawarta jest w punkcie 6.1 na str. 19/20. Odnosząc się do przedmiotowych not Rada Nadzorcza zwraca uwagę na następujące objaśnienie niezależnego biegłego rewidenta zawarte w sprawozdaniu z badania sprawozdania jednostkowego:

„Zwracamy uwagę na punkt 4 Wprowadzenia do sprawozdania finansowego, z którego wynika, że Spółka poniosła stratę netto w kwocie 46,3 mln zł w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2019 r. (przy stracie netto za poprzedni rok obrotowy w wysokości 64,5 mln zł) oraz w której poinformowano o istotnym ryzyku braku zbilansowania planowanej produkcji energii elektrycznej z dostawami węgla z eksploatowanych oraz planowanych odkrywek. Powyższe warunki, łącznie z innymi informacjami opisanymi w punkcie 4 Wprowadzenia do sprawozdania finansowego świadczą

o istnieniu znaczącej niepewności, która może budzić poważne wątpliwości, co do zdolności Spółki do kontynuacji działalności. Nasza opinia nie jest zmodyfikowana w odniesieniu do tej sprawy.”


Wpływ na sytuację Spółki ma również otoczenie regulacyjne. O stopniu konkurencyjności na rynku energii w dużej mierze decydują regulacje na poziomie krajowym oraz unijnym. W tym kontekście wystarczy wspomnieć regulacje dotyczące dostosowania jednostek wytwórczych do standardów określonych w konkluzjach BAT. Wyzwaniem stojącym przed Spółką jest obecnie uzyskanie stosownych decyzji w sprawie dostosowania instalacji elektrowni do spełniania wymogów wynikających z regulacji dotyczących stosowania standardów BAT. W miejscu tym wspomnieć należy, że 11 maja 2020 roku (po zakończeniu okresu sprawozdawczego) spółka z Grupy Kapitałowej Elektrownia Pątnów II Sp. z o.o. – prowadząca instalację do spalania paliw – Blok nr 9, otrzymała od Marszałka Województwa Wielkopolskiego decyzję w sprawie dostosowania pozwolenia zintegrowanego do wymagań konkluzji BAT, udzielającą odstępstwa od granicznych wielkości emisji określonych w Decyzji Wykonawczej Komisji (UE) 2017/1442 z dnia 31 lipca 2017 roku ustanawiającej konkluzje dotyczące najlepszych dostępnych technik (BAT) w odniesieniu do dużych obiektów energetycznego spalania, zgodnie z dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady 2010/75/UE, w zakresie emisji tlenków azotu, pyłu, rtęci i dwutlenku siarki do powietrza, w czasie od 18 sierpnia 2021 roku do 17 sierpnia 2024 roku. Organ nadał decyzji rygor natychmiastowej wykonalności.

Odnośnie kluczowych zadań i wyzwań na rok 2020, zdaniem Rady Nadzorczej zasadniczo nie uległy one zmianie w stosunku do roku ubiegłego, tzn. Spółka winna się skoncentrować na kontynuacji działań ukierunkowanych na uzyskanie większej efektywności funkcjonowania zarówno Spółki, jak i Grupy Kapitałowej, zapewnienie ciągłości działalności operacyjnej i zabezpieczenia płynności finansowej. Kluczowym zadaniem Zarządu Spółki jest przeprowadzenie transformacji energetycznej w kierunku niskoemisyjnych źródeł generacji energii elektrycznej. Jest to proces ciągły i rozpisany na lata.

Należy również podkreślić, że obawy budzi także obecna sytuacja rynkowa wywołana z jednej strony niepewnością co do skali następstw społecznych i ekonomicznych rozprzestrzeniania się światowej pandemii związanej z chorobą COVID-19. Niewiadomą pozostaje skala zmniejszenia dynamiki rozwoju gospodarczego w Polsce i na świecie oraz skala spadku zapotrzebowania na energię elektryczną w najbliższych miesiącach i dalszej przyszłości.

Podpisy członków Rady Nadzorczej

Wojciech Piskorz



.....

Wiesław Walendziak



.....

Tomasz Szelaġ



Sławomir Sykucki



Piotr Stępniaġ



Leszek Wysocki



Grzegorz Krystek



Sławomir Zakrzewski



Warszawa, maj 2020 r.