

## ROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI RADY NADZORCZEJ ORZEŁ BIAŁY S.A.

---

za rok 2014 z uwzględnieniem pracy jej komitetów wraz z oceną systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki Orzeł Biały S.A. za rok 2014.



## Spis treści:

<b>I. ZWIĘZŁA OCENA SYTUACJI SPÓŁKI Z UWZGLĘDNIENIEM OCENY SYSTEMU KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I SYSTEMU ZARZĄDZANIA RYZYKIEM ISTOTNYM DLA SPÓŁKI .....</b>	<b>3</b>
<b>I.I SYTUACJA FINANSOWA I RYNKOWA SPÓŁKI .....</b>	<b>3</b>
<b>I.II SYSTEM KONTROLI WEWNĘTRZNEJ .....</b>	<b>4</b>
<b>I.III SYSTEM ZARZĄDZANIA RYZYKIEM ISTOTNYM DLA SPÓŁKI .....</b>	<b>5</b>
<b>II. SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ ORZEŁ BIAŁY S.A. ZE SPRAWOWANIA NADZORU NAD DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI .....</b>	<b>8</b>

## I. ZWIĘŻŁA OCENA SYTUACJI SPÓŁKI Z UWZGLĘDNIENIEM OCENY SYSTEMU KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I SYSTEMU ZARZĄDZANIA RYZYKIEM ISTOTNYM DLA SPÓŁKI

### I.1 SYTUACJA FINANSOWA I RYNKOWA SPÓŁKI

**Spółka Orzeł Biały S.A.** w roku 2014 wypracowała najwyższe w swojej historii przychody na poziomie 447,8 mln zł. Wynik EBIDTA (Wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) wyniósł 5,5 mln zł, a zysk netto 0,3 mln zł, co stanowi odpowiednio +1,2 % oraz +0,07% przychodów ze sprzedaży. Dla porównania w 2013 r. EBITDA wynosiła -20,3 mln zł, a wynik netto -25,9 mln zł.

**Grupa Kapitałowa Orzeł Biały** przy poziomie przychodów ze sprzedaży w kwocie 458,6 mln zł, wykazała zysk na działalności operacyjnej (EBITDA) 7,9 mln zł wobec -20,0 mln zł w 2013 r., a zysk netto 0,2 mln zł wobec straty netto na poziomie -20,4 mln zł przed rokiem, co stanowi odpowiednio +1,7 % oraz +0,04% przychodów ze sprzedaży.

W 2014 r. nastąpił wzrost przychodów Spółki o 9,9%, a przychodów skonsolidowanych o 9,0%. Przychody były wyższe głównie ze względu na wzrost wolumenu sprzedanego ołowiu o 9,7 % w porównaniu do roku poprzedniego.

Poprawa rentowności na podstawowej działalności wynikała z ustabilizowania się sytuacji na rynku surowca, głównie złomu akumulatorowego. W roku 2014 ceny złomu akumulatorowego spadły o 5,6 % przy utrzymaniu się cen wyrobów gotowych na porównywalnym poziomie. Z drugiej strony wpływ na wyniki miało techniczne dostosowywanie nowej instalacji przerobu złomu akumulatorowego w oddziale recyklingu Spółki i koniecznością w tym czasie uzupełnienia produkcji na rafinerii innymi wsadami

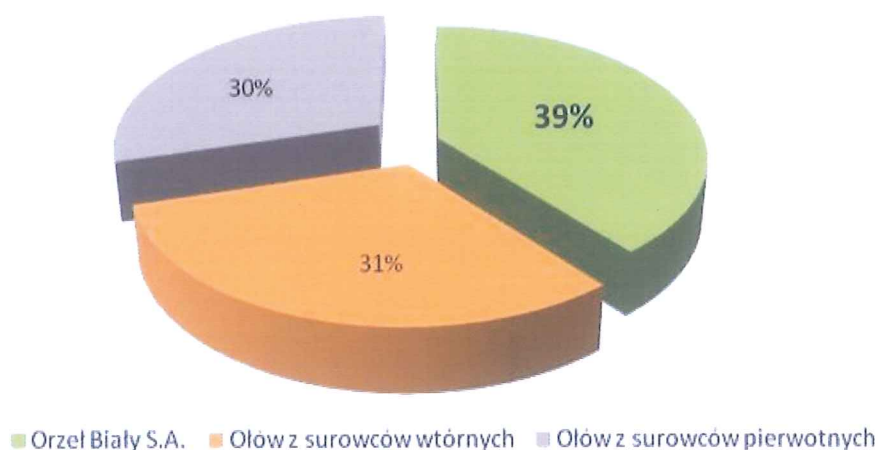
Orzeł Biały S.A. osiągnął rekordowe wyniki jeśli chodzi o wolumen przerobionego i sprzedanego ołowiu. W 2014 r. spółka znalazła nabywców na 60,1 tys. ton tego surowca, dzięki temu Orzeł Biały utrzymał pozycję lidera z 39% udziałem w rynku produkcji ołowiu.

Duże znaczenie miało wprowadzenie do sprzedaży nowych stopów o wyższej cenie dzięki uruchomieniu działalności, wybudowanego z pomocą środków unijnych, Ośrodka Badań i Rozwoju, a także sprzedaż cyny oraz stopów z zawartością srebra. Do oferty sprzedażowej Spółki wprowadzono pięć nowych, bardziej zaawansowanych technologicznie stopów ołowiu, dwa stopy zmodyfikowano, wzrosła produkcja stopów wapniowych, najbardziej zaawansowanych technologicznie stopów w ofercie firmy.

Pozycja Spółki na rynku krajowym jest stabilna. Spółka Orzeł Biały S.A. jest głównym producentem ołowiu rafinowanego w Polsce i znaczącym dla gospodarki zakładem przemysłu metali nieżelaznych. W Polsce jest kilku

producentów ołowiu rafinowanego. Oprócz Spółki Orzeł Biały S.A. są to: Baterpol S.A., KGHM S.A., który wybudował w 2007 roku rafinerię ołowiu w Hucie Miedzi „Legnica”, Huta Cynku Miasteczko Śląskie., od 2010r do producentów ołowiu z surowców wtórnych dołączył ZAP Sznajder Batterien S.A.

Udział Orzeł Biały S.A. w rynku ołowiu w Polsce w 2014 roku



Źródło: dane według IGMNiR, raporty okresowe spółek giełdowych

Rada Nadzorcza Orzeł Biały S.A. po zapoznaniu się ze sprawozdaniem finansowym Spółki Orzeł Biały S.A. oraz sprawozdaniem Grupy Kapitałowej Orzeł Biały pozytywnie ocenia działalność Spółki oraz jej sytuację finansową, wskazując, iż w roku 2014 nie wystąpiły żadne zdarzenia powodujące zagrożenie kontynuacji działalności.

## I.II SYSTEM KONTROLI WEWNĘTRZNEJ

W ocenie Rady Nadzorczej Grupa Kapitałowa Orzeł Biały posiada dostosowany do swoich potrzeb system kontroli wewnętrznej, który umożliwia sprawny i rzetelny przepływ informacji finansowych oraz pozafinansowych między poszczególnymi komórkami organizacyjnymi Grupy.

Skuteczny system kontroli wewnętrznej Spółki Orzeł Biały S.A. i zarządzania ryzykiem w procesie sprawozdawczości finansowej reguluje Zarządzenie Dyrektora Naczelnego w sprawie „Polityki informacyjnej w spółce Orzeł Biały S.A.”, do którego m.in. załącznikiem są procedury sporządzania, publikacji raportów finansowych. Procedury te określają zasady i zakres raportowania oraz odpowiedzialności w przedmiocie sporządzania raportów okresowych oraz sprawozdań finansowych, w tym zapewnienia ich jakości i poprawności, autoryzacji oraz publikacji. Załącznikami do wyżej wymienionego Zarządzenia są również Regulaminy. Do najistotniejszych należy „Regulamin obiegu informacji poufnych”.



Zgodnie z funkcjonującymi procedurami Dyrektor ds. HR & IR nadzoruje i weryfikuje, a Członkowie Zarządu Spółki Orzeł Biały S.A. zatwierdzają sporządzone raporty okresowe. Opracowanie kwartalnych, półrocznych i rocznych raportów okresowych odbywa się na podstawie otrzymanych danych od osób odpowiedzialnych za poszczególne obszary biznesu w Spółce. Zgodnie z funkcjonującą procedurą nadzór nad przygotowaniem sprawozdań finansowych pełni Dyrektor Finansowy Spółki.

Za sporządzenie sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest Główny Księgowy Spółki. Spółka Orzeł Biały S.A. stosuje spójne zasady księgowe, prezentując dane finansowe w sprawozdaniach finansowych i okresowych raportach giełdowych. Emitent prowadzi księgi rachunkowe w zintegrowanych systemach informatycznych. Dostęp do zasobów systemu jest ograniczony procedurami między innymi poprzez nadanie uprawnień upoważnionym pracownikom wyłącznie w zakresie powierzonych im zadań. Spółka prowadzi rejestry osób mających dostęp do informacji poufnych.

Skonsolidowane i jednostkowe półroczne sprawozdania finansowe podlegają przeglądkowi przez niezależnego biegłego rewidenta, a skonsolidowane i jednostkowe roczne sprawozdania finansowe badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta.

Rada Nadzorcza uważa, że wyżej opisany system kontroli wewnętrznej funkcjonujący w Spółce jest dostosowany do jej potrzeb, właściwie zabezpiecza Spółkę przed nieprawidłowościami w zakresie sporządzania sprawozdawczości finansowej oraz pozwala na bieżący nadzór procesu sprawozdawczości. Umożliwia sprawny i rzetelny przepływ informacji finansowych oraz pozafinansowych w Grupie co pozwala również Radzie Nadzorczej na sprawowanie skutecznego nadzoru.

### **I.III SYSTEM ZARZĄDZANIA RYZYKIEM ISTOTNYM DLA SPÓŁKI**

Spółka Orzeł Biały S.A. generuje zdecydowaną większość przychodów w Grupie Kapitałowej w związku z tym ryzyka ponoszone przez Spółkę dominującą są ryzykami działalności całej Grupy.

Za zarządzanie ryzykiem istotnym dla Grupy odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Orzeł Biały S.A., natomiast na poziomie poszczególnych spółek zależnych ich Zarządy. W ramach budowania strategii Grupy Orzeł Biały zostały zdiagnozowane główne obszary ryzyka istotnego dla Spółki, które opisane zostały zarówno w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok 2014 jak i w skonsolidowanym sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej Orzeł Biały za rok 2014.

Podstawowe czynniki ryzyka mogące wpłynąć na wynik finansowy Grupy to:

- ryzyko zmian notowań ołowiu na Londyńskiej Giełdzie Metali (London Metal Exchange –LME),
- ryzyko walutowe,
- ryzyko kredytowe.

Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania w każdym z rodzajów tych ryzyk – zasady te zostały omówione w skrócie poniżej.

**Do podstawowych celów zarządzania ryzykiem finansowym Grupy należy:**

- Eliminowanie ujemnych skutków negatywnych zmian notowań ołowiu i kursu USD/PLN,
- Zapewnienie płynności finansowej.

**Ryzyko zmian notowań ołowiu na LME**

Spółka, ze względu na charakter swojej działalności, całość swojej sprzedaży opiera na notowaniach ołowiu na LME. Również ceny zakupu surowców pośrednio lub bezpośrednio określone są w oparciu o poziom tych notowań.

Ze względu na wielkość zapasów surowców, produkcji w toku oraz wyrobów gotowych w Spółce (stosunkowo długi cykl obrotu zapasami) istnieje realne ryzyko negatywnych zmian notowań ołowiu na LME występujące między datą zakupu surowca i datą sprzedaży ołowiu z niego wytworzonego. W celu ograniczenia tego ryzyka spółka od końca roku 2006 przyjęła „Strategię i procedury zabezpieczania się od ryzyka zmian notowań na LME w Orzeł Biały S.A.". Zgodnie z tą strategią spółka konsekwentnie stosuje metodę zabezpieczania przyszłej ceny sprzedaży zapasu. Podstawowym instrumentem zabezpieczającym są transakcje typu futures.

Wpływ na poszczególne pozycje sprawozdania finansowego zamkniętych i otwartych pozycji przedstawia poniższa tabela:

Pozycja sprawozdania (w tys. PLN)	Stan na 31.12.2013	Stan na 31.12.2014
Otwarte pozycje:		
kapitał z aktualizacji wyceny	- 1 486	+ 6 406
zobowiązania finansowe	1 486	-
aktywa finansowe	-	6 406
Wynik na zrealizowanych transakcjach ujęty w przychodach ze sprzedaży:	- 263	5 225

Na dzień bilansowy Spółka posiadała otwarte transakcje typu futures o najdalszym terminie zapadalności 03.03.2015r. wyceniane na kwotę +1 826 tys. USD, a po przeliczeniu na PLN wartość + 6 406 tys. PLN.

## Ryzyko Walutowe

W związku z opisanym powyżej ryzykiem notowań ołowiu na LME i faktem, że ołów na LME wyceniany jest w USD, Spółka jest w podobny sposób narażona na ryzyko niekorzystnych zmian kursu USD/PLN. Ze względu na dużą zmienność rynku walutowego w zakresie notowań USD/PLN (volatility) od 2008 roku Zarząd Spółki stosuje również politykę w tym zakresie na zasadach opisanych powyżej. Głównym celem jest zabezpieczenie przyszłej ceny sprzedaży zapasu.

Wpływ na poszczególne pozycje sprawozdania finansowego zamkniętych i otwartych pozycji (bez uwzględnienia skutków w podatku odroczonym) przedstawia poniższa tabela:

Pozycja sprawozdania (w tys. PLN)	Stan na 31.12.2013	Stan na 31.12.2014
Otwarte pozycje:		
kapitał z aktualizacji wyceny*	1 056	-2 762
zobowiązania finansowe	-	2 762
aktywa finansowe	1 056	-
Wynik na zrealizowanych transakcjach ujęty w przychodach ze sprzedaży:	<b>+ 1 374</b>	<b>- 6 565</b>

\* W tym wycena otwartych transakcji forward

Na dzień bilansowy Spółka posiada otwarte transakcje zabezpieczające (transakcje opcyjne) o najdalszym terminie zapadalności 05.03.2015 wycenione na kwotę – 2 762 tys. PLN.

Ponadto ze względu na stosowanie odroczonych terminów płatności za swoje produkty w eksporcie Spółka narażona jest na ryzyko zmian kursów walut pomiędzy momentem wystawienia faktury a momentem wpływu należności z tej faktury. W związku z tym w okresie sprawozdawczym spółka wprowadziła system zabezpieczeń należności handlowych płaconych w EUR. Zabezpieczenie to odbywa się za pomocą zwykłych forwardów na okres zbieżny z okresem płatności za te faktury. Otwarte transakcje typu forward wyceniane są w kapitałach Spółki natomiast wynik na zrealizowanych transakcjach prezentowany jest w działalności finansowej.

Ryzyko walutowe wystąpiło również w spółce zależnej Ekobat Orzeł Biały sp. z o.o., ze względu na sprzedaż eksportową tej spółki. Jednak ze względu na wysokie koszty w porównaniu ze skalą działalności tej spółki, jak dotychczas nie wdrożono w niej systemu zabezpieczeń walutowych. W związku z zaprzestaniem w IV kwartale 2014 roku działalności produkcyjnej i koncentracją na działalności usługowej ryzyko to zostało wyeliminowane.

## Ryzyko Kredytowe

Ryzyko kredytowe występujące w Spółce można podzielić na dwa rodzaje: ryzyko zmiennych stóp procentowych i



ryzyko kredytu kupieckiego.

#### *Ryzyko zmiennych stóp procentowych*

Spółka posiada nadwyżkę środków finansowych lub korzysta z finansowania zewnętrznego poprzez kredyty bankowe. Oprocentowanie lokat i kredytów bankowych uzależnione jest od stóp procentowych na rynku międzybankowym takich jak WIBOR i LIBOR. W związku z powyższym Spółka narażona jest na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może wpłynąć na zmniejszenie rentowności lokat finansowych lub też zwiększenie kosztów zaciąganych kredytów. Spółka rozważa możliwość zabezpieczenia stopy procentowej związanej z funkcjonującym kredytem inwestycyjnym.

#### *Ryzyko kredytu kupieckiego*

We współpracy z klientami Spółka stosuje odroczoną formę płatności. Odroczenie to sięga od kilku do kilkudziesięciu dni. Kredyt ten nie jest zabezpieczony przez kredytobiorcę, ale podlega polisie ubezpieczeniowej. Spółka stale monitoruje kondycję finansową swoich klientów.

## **II. SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ ORZEŁ BIAŁY S.A. ZE SPRAWOWANIA NADZORU NAD DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI**

Rada Nadzorcza Spółki składa się z nie mniej niż pięciu i nie więcej niż siedmiu członków. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata i jest wspólna dla wszystkich członków Rady.

Skład Rady Nadzorczej Orzeł Biały S.A. w okresie od 01.01.2014r. do 15.01.2014r. przedstawiał się następująco:

Leszek Waliszewski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Marek Bogucki - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Agnieszka Błażejewska - Sekretarz Rady Nadzorczej

Pierre Mellinger - Członek Rady Nadzorczej

Geza Szephalmi – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 15.01.2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 3/2014 na mocy której począwszy od 15.01.2014 roku Rada Nadzorcza w VIII kadencji działała w składzie siedmioosobowym.

Tego samego dnia Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało z dniem 15.01.2014 roku, do składu Rady Nadzorczej Spółki Pana Zbigniewa Rybakiewicza oraz Pana Tomasza Jakuba Wojtaszka powierzając im funkcję członków Rady Nadzorczej Spółki Orzeł Biały S.A.

W dniu 05.03.2014 roku, Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały w przedmiocie ukonstytuowania się Rady Nadzorczej Orzeł Biały S.A. Skład Rady Nadzorczej Orzeł Biały S.A. w okresie od 15.01.2014r. do dnia 30.06.2014r. przedstawiał się



następująco:

Leszek Waliszewski - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Pierre Mellinger - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Marek Bogucki - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Agnieszka Błażejewska - Sekretarz Rady Nadzorczej

Geza Szephalmi – Członek Rady Nadzorczej

Zbigniew Rybakiewicz - Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Jakub Wojtaszek - Członek Rady Nadzorczej

W dniu 30.06.2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Orzeł Biały S.A. podjęło Uchwałę nr 18, na mocy której określono, iż w latach 2014-2016 Rada Nadzorcza będzie działać w składzie pięcioosobowym. Ponadto, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Orzeł Biały S.A. podjęło uchwały o numerach od 19 do 23, na mocy których, z dniem 30.06.2014 r. powołało Członków Rady Nadzorczej w osobach: Pana Leszka Waliszewskiego, Pana Marka Boguckiego, Pana Pierra Mellingera, Pana Geza Szephalmi oraz Pana Tomasza Jakuba Wojtaszka na nową IX kadencję.

Powołani na IX kadencję Członkowie Rady Nadzorczej byli Członkami Rady Nadzorczej poprzedniej VIII kadencji.

W dniu 26.08.2014r. Rada Nadzorcza Spółki Orzeł Biały S.A., podjęła uchwały w przedmiocie ukonstytuowania się Rady Nadzorczej Orzeł Biały S.A. Uchwałą nr 707/IX/2014 wybrano na Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Leszka Waliszewskiego, uchwałą nr 708/IX/2014 na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej wybrano Pana Marka Boguckiego.

Skład Rady Nadzorczej Orzeł Biały S.A. w okresie od 30.06.2014r. do dnia 31.12.2014r. przedstawiał się następująco:

Leszek Waliszewski - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Marek Bogucki - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Pierre Mellinger - Członek Rady Nadzorczej

Geza Szephalmi - Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Jakub Wojtaszek - Członek Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza Spółki Orzeł Biały S.A. działa na podstawie Regulaminu Rady, Statutu Spółki, uchwał Walnego Zgromadzenia, Kodeksu spółek handlowych oraz Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym. Rada Nadzorcza działa także na podstawie Regulaminów innych organów Spółki w zakresie uwzględniającym rolę, funkcję, działanie lub zaniechanie Rady Nadzorczej, jak również na podstawie innych regulacji obowiązujących w Spółce.

W roku 2014 w ramach Rady Nadzorczej nie funkcjonował Komitet Audytu. Zadania Komitetu Audytu zostały powierzone całej Radzie z uwagi na fakt, iż Rada Nadzorcza składa się z nie więcej niż 5 członków.

W 2014 roku Rada Nadzorcza Orzeł Biały S.A. spotkała się 8 razy w następujących terminach:

15 stycznia 2014 roku	Rada Nadzorcza
5 marca 2014 roku	Rada Nadzorcza
8 maja 2014 roku	Rada Nadzorcza
30 czerwca 2014 roku	Rada Nadzorcza
26 sierpnia 2014 roku	Rada Nadzorcza
25 września 2014 roku	Rada Nadzorcza
5 Listopada 2014 roku	Rada Nadzorcza
11 grudnia 2014 roku	Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza podczas posiedzeń w roku 2014, podobnie jak w latach poprzednich głównie zajmowała się następującymi kwestiami:

- a) realizacją statutowych obowiązków nadzoru korporacyjnego, w szczególności Rada Nadzorcza opiniowała wnioski zarządu będące przedmiotem obrad ZWZ, dotyczące zmian w Statucie Spółki, a także zbycia nieruchomości przez Spółkę
- b) ustaliła tekst jednolity Statutu Spółki Orzeł Biały S.A.
- c) podczas każdego posiedzenia analizowała przedstawioną przez Zarząd aktualną działalność Spółki, jej sytuację ekonomiczno – finansową oraz spółek zależnych
- d) uchwaliła politykę dywidendową na lata 2014-2016
- e) monitorowała proces podejmowanych działań reorganizacyjnych w Spółce oraz Grupie
- f) wspomagała Zarząd w analizie rynku, nadzorowała plany dalszego rozwoju spółki oraz ustalone cele strategiczne do realizacji przez członków Zarządu

Rada Nadzorcza, oceniając stopień realizacji celów strategicznych w roku 2014, stwierdza że główne założone cele w większości zostały zrealizowane.

Rok 2014 był przede wszystkim rokiem zmian, których celem jest dostosowanie działalności Orła Białego do europejskich standardów rynku automotive oraz budowanie przewagi konkurencyjnej Grupy. W tym celu Spółka koncentrowała się na podstawowej działalności oraz inwestowała w kapitał ludzki. Ubiegły rok był również rokiem adaptowania zrealizowanych inwestycji w ramach największego w historii trzyletniego programu inwestycyjnego. Z sukcesem Orzeł Biały S.A. uruchomił własny Ośrodek Badawczo – Rozwojowy, dzięki któremu usprawnia proces produkcji poprzez wprowadzenie nowych wyrobów i opracowanie nowych technologii. Proces zmian, jak i

implementacja nowych instalacji w zakładzie postawiły przed Spółką również wiele wyzwań, którym Spółka starała się sprostać.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia działania Spółki w zakresie prowadzonych w roku 2014 zmian w wielu obszarach jej działalności, a także w ramach Grupy Kapitałowej oraz wprowadzony i stosowany wewnętrzny system szkoleń w Spółce.

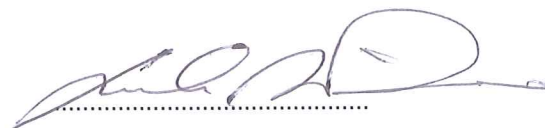
Rada, przekazując powyższe informacje stwierdza, że w 2014 roku dołożyła wszelkich starań by należycie wykonać swoje obowiązki oraz obowiązki wynikające ze stosowania Dobrych Praktyk. W ramach swoich obligatoryjnych obowiązków Rada Nadzorcza dokonała:

- analizy materiałów, sprawozdań finansowych i sprawozdań z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej Orzeł Biały za rok obrotowy 2014 wraz z opiniami biegłego rewidenta,
- analizy sprawozdań oraz wniosków Zarządu co do sposobu przeznaczenia zysku za rok 2014.

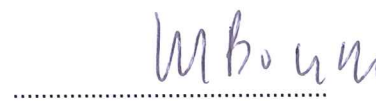
Rada pozytywnie ocenia sprawozdania finansowe i sprawozdania Zarządu z działalności Orzeł Biały S.A. i jej Grupy za 2014 rok. Ocenia, że we wszystkich istotnych aspektach zostały one sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, zasadami rachunkowości i standardami, a także zgodnie ze stanem faktycznym ujawnionym w księgach, a sprawozdania Zarządu uznaje za rzetelne i pozwalające dobrze ocenić sytuację Spółki i Grupy. Dlatego Rada stawia do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia wnioski o zatwierdzenie ww. sprawozdań oraz udzielenie Członkom Zarządu absolutorium z wykonywania obowiązków w roku obrotowym 2014.

**Podpisy:**

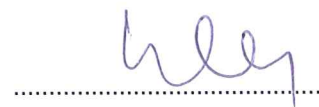
**Leszek Waliszewski**  
(Przewodniczący Rady Nadzorczej)



**Marek Bogucki**  
(Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej)



**Pierre Mellinger**  
(Członek Rady Nadzorczej)



**Geza Szephalmi**  
(Członek Rady Nadzorczej)



**Tomasz Jakub Wojtaszek**  
(Członek Rady Nadzorczej)

