

## List Prezesa Zarządu ZE PAK S.A.

Szanowni Państwo/Drodzy Akcjonariusze

Rok 2013 był pierwszym pełnym rokiem funkcjonowania ZE PAK S.A. jako spółki publicznej. Pragnę wyrazić nadzieję, że przez ten czas, jaki upłynął od debiutu spółki na GPW zdążyli Państwo nabrać zaufania do naszej polityki w zakresie komunikacji z rynkiem. Z przyjemnością przedstawiam Państwu raport roczny pozostając w przekonaniu, że znajdą tam Państwo kompleksową informację na temat działalności naszej Spółki i Grupy w 2013 roku.

Nie był to łatwy rok dla całej branży-producentów energii elektrycznej w kraju. Dla spółek takich jak ZE PAK S.A., skoncentrowanych na produkcji energii elektrycznej największe znaczenie miała sytuacja na hurtowym rynku sprzedaży energii. Niestety ceny energii elektrycznej przez cały 2013 rok kształtowały się na poziomach niższych niż w roku poprzednim. Spadały także ceny świadectw pochodzenia energii zielonej. Znalazło to swoje odzwierciedlenie w wynikach finansowych naszej Spółki.

Grupa ZE PAK w roku 2013 sprzedała 13,09 TWh energii, w tym 10,53 TWh wyprodukowanej w elektrowniach Grupy, wzrost produkcji w stosunku do roku poprzedniego wyniósł 3,29%. Niestety-cena sprzedaży energii osiągnięta w roku 2013 spadła o blisko 10%, co wprost przełożyło się na wielkość zysku netto Grupy, który ukształtował się w 2013 roku na poziomie 231,5 mln PLN, i jest niższy o 42,5% w porównaniu do analogicznego wyniku roku 2012.

Miniony rok z pewnością zostanie zapamiętany jako czas dużych zmian, powstawania nowego ładu kształtującego warunki przyszłego funkcjonowania w sektorze energetycznym. Zmiany legislacyjno-prawne dotyczące sektora odnawialnych źródeł energii, idea powołania do życia rynku mocy, kształt przyszłej polityki klimatycznej Unii Europejskiej oraz stanowisko polskiego rządu w kontekście realizacji ogromnych inwestycji w nowe moce węglowe to tylko niektóre zagadnienia, którym przyglądaliśmy się z uwagą w minionym roku upatrując w nich szans i zagrożeń dla funkcjonowania ZE PAK S.A. Coraz większego znaczenia dla Grupy ZE PAK jak i całego sektora producentów energii w Polsce nabiera kwestia pozwoleń do emisji CO<sub>2</sub>. Należy mieć świadomość, że wraz z 2013 rokiem wkroczyliśmy w nowy okres, w którym wytwórcy energii konwencjonalnej z roku na rok będą zobowiązani do nabywania coraz większej ilości pozwoleń do emisji CO<sub>2</sub>. Z pewnością znajdzie to przełożenie na poziom cen energii albowiem szybka transformacja sektora wytwarzania w kierunku technologii niskoemisyjnych nie jest możliwa. Determinacja decydentów w zakresie forsowania rozwiązań korzystnych dla technologii niskoemisyjnych znalazła odzwierciedlenie choćby w sprawie „backloadingu”, czyli wycofania z rynku 900 mln pozwoleń do emisji CO<sub>2</sub> w celu podniesienia ich cen.

Nikogo nie trzeba przekonywać co znaczy dla wysoce kapitałochłonnego sektora gospodarki, jakim jest energetyka stabilność prawa i wszelkich regulacji warunkujących prowadzenie biznesu w sposób efektywny i planowy. Dlatego chcemy mieć nadzieję, że okres niestabilności w otoczeniu branży energetycznej wkrótce się zakończy i realizacja inwestycji, liczonych przecież w miliardach w tym sektorze gospodarki nie będzie obarczona tak dużą ilością niewiadomych.

Miniony rok charakteryzujący się zmianami w otoczeniu spółki i spadkiem cen energii jeszcze bardziej zdeterminował nas do podejmowania działań, których celem jest realizacja przyjętej strategii ukierunkowanej na budowę wartości firmy dla akcjonariuszy. Jednym z filarów naszej strategii jest budowa zintegrowanej, efektywnie zarządzanej Grupy kapitałowej. W tym celu, w oparciu o nasze wcześniejsze doświadczenia restrukturyzacyjne, w 2013 roku skupiliśmy się na optymalizacji struktury naszych spółek z segmentu wydobywania. Dwa podstawowe kierunki działań to skoncentrowanie spółek wydobywczych na ich podstawowej działalności, z wyłączeniem działalności pomocniczej na zewnątrz oraz dopasowanie wielkości zatrudnienia do skali ich działalności. W minionym roku nie zaniedbaliśmy przedsięwzięć o charakterze inwestycyjnym. W Elektrowni Pątnów ruszył proces modernizacji czterech bloków, który pozwoli na zwiększenia ich efektywności, dostosuje do nowych norm środowiskowych a w konsekwencji przedłuży okres ich eksploatacji o kolejne 15 lat. Dwie najważniejsze umowy inwestycyjne dotyczące modernizacji bloku 1 i 2 zostały podpisane 31 lipca 2013 roku. Natomiast w marcu bieżącego roku miło mi było poinformować Państwa o podpisaniu umowy kredytu inwestycyjnego na kwotę 1,2 mld PLN dotyczącego finansowania przedmiotowej inwestycji. Mam nadzieję, że w niedalekiej przyszłości będę mogła poinformować Państwa o dalszych krokach związanych z planowaną inwestycją budowy bloku gazowo-parowego w Elektrowni Konin. Miniony rok poświęciliśmy na dokładną analizę inwestycji, ponieważ warunki funkcjonowania rynku energii oraz perspektywy na rynku gazu uległy istotnej zmianie od czasu, gdy ten projekt po raz pierwszy braliśmy pod rozwagę.

Perspektywa roku 2014 dla wytwórców energii elektrycznej wcale nie musi oznaczać gwałtownej poprawy warunków funkcjonowania. Mamy jednak wielką nadzieję, że będzie to rok, który pozwoli na przynajmniej częściowe ustabilizowanie zmieniającego się otoczenia branży a pojawiające się umiarkowane sygnały wzrostu cen energii na rynku terminowym odbudują poziomy rentowności naszej działalności w następnych latach i tym samym przełożą się na godziwą premię dla akcjonariuszy, którzy zaufali naszej strategii.

Z wyrazami głębokiego szacunku

Katarzyna Muszkat

Prezes Zarządu ZE PAK S.A.