

Szanowni Państwo, Drodzy Akcjonariusze

Po raz pierwszy jako Prezes Zarządu ZE PAK S.A. mam możliwość przedstawić Państwu raport podsumowujący roczne wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ZE PAK.

Rok 2015 ma szansę zostać zapamiętany jako rok szczególnie gwałtownych zmian na rynkach surowcowych, ale również w powiązanej z nimi branży energetycznej. W trakcie minionego roku byliśmy świadkami głębokich spadków cen na rynkach światowych niemal wszystkich surowców energetycznych. Oczywiście sytuacja ta nie pozostawała bez wpływu na rynek polski i sektor konwencjonalnych wytwórców energii, do których Grupa ZE PAK się zalicza. Tendencja spadkowa nie ominęła również cen energii elektrycznej w Polsce. Po stronie kosztów natomiast musieliśmy zmierzyć się z rosnącymi cenami pozwoleń do emisji CO₂. Czynniki te stają się szczególnie istotne ponieważ w 2015 roku musieliśmy zakupić niemal całą ilość potrzebnych nam pozwoleń do emisji CO₂, co znajduje swoje odzwierciedlenie w rosnącym znaczeniu tego czynnika w strukturze naszych kosztów. W obliczu coraz mniejszych ilości bezpłatnych pozwoleń do emisji, przyznawanych konwencjonalnym wytwórcom energii problem ten, w przyszłości, będzie dotykał w coraz większym stopniu całą branżę wytwórców.

Niekorzystne tendencje dotyczące wyżej wspomnianych czynników zewnętrznych zmusiły nas do przeprowadzenia testów na utratę wartości naszych aktywów. W wyniku przeprowadzonych analiz zmniejszyliśmy wartość bilansową aktywów wytwórczych i wydobywczych, co niestety odbiło się niekorzystnie na osiągniętych w 2015 roku wynikach finansowych. Operacje te miały charakter księgowy i nie wpłynęły na płynność Grupy i Spółki.

W 2015 roku elektrownie Grupy wyprodukowały 9,8 TWh energii elektrycznej. Dzięki aktywności na rynku energii sprzedaż była wyższa od produkcji własnej i w minionym roku wyniosła 14,9 TWh. Strata operacyjna poniesiona przez Grupę wyniosła 1.796 milionów złotych. Na poziomie netto strata wyniosła 1.880 milionów złotych. Ujemna wartość osiągniętego wyniku jest efektem uwzględnienia wspomnianej wyżej utraty wartości aktywów. Natomiast na poziomie EBITDA wynik był dodatni i wyniósł 494 miliony złotych.

W minionym roku zakończyliśmy modernizację dwóch bloków w Elektrowni Pątnów. Obecnie trwają testy mające potwierdzić zdolność do osiągnięcia parametrów gwarancyjnych zmodernizowanych jednostek. Nasz plan inwestycyjny zakładał również rozpoczęcie w zeszłym roku prac modernizacyjnych na dwóch kolejnych blokach w Elektrowni Pątnów. Niestety w obliczu pogarszających się perspektyw dotyczących warunków zewnętrznych zmuszeni byliśmy wstrzymać kontynuację procesu modernizacyjnego. Naszą intencją jest uzgodnienie z bankami utrzymania możliwości finansowania dla dokończenia procesu modernizacyjnego czterech bloków w Elektrowni Pątnów. Jednak podejmując odpowiedzialne decyzje warunkujemy wznowienie tego procesu dopiero w momencie gdy zaistnieją rozwiązania systemowe pozwalające na zapewnienie rentowności modernizowanym jednostkom wytwórczym. W tym miejscu chciałbym wspomnieć sierpień ubiegłego roku, gdy ograniczenia w dostawach energii wprowadzone na terenie Polski po raz pierwszy od 25 lat uświadomiły nam wszystkim jak ważne jest utrzymanie odpowiedniej

wielkości rezerwy w systemie energetycznym. Stabilną rezerwę mocy potrafią zapewnić zmodernizowane lub nowo budowane konwencjonalne jednostki, jednak by tak się stało ostatecznego kształtu nabrać muszą obecne plany i zamierzenia w zakresie rozwiązań prawnych i regulacyjnych. Przyglądamy się temu procesowi z nadzieją, że efekt finalny tych prac poznamy jak najszybciej.

Zachęcam Państwa do zagłębienia się w treść raportu rocznego. Mam nadzieję, że znajdziecie w nim Państwo wiele przydatnych informacji, niezbędnych do oceny sytuacji spółki i branży, w której działa.

Prezes Zarządu ZE PAK S.A.

Aleksander Grad