

ZMIENIAMY SIĘ
DLA WAS



ZEPAK
Energia dla Ciebie

GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ ZE PAK SA ZA I PÓŁROCZE 2023 ROKU**



28 WRZEŚNIA 2023

SPIS TREŚCI

1.	WYBRANE DANE FINANSOWE.....	3
2.	OPIS GRUPY	5
2.1.	Podstawowe wiadomości.....	5
2.2.	Struktura	7
2.3.	Opis zmian w strukturze Grupy	9
2.4.	Skład Zarządu.....	10
3.	ISTOTNE WYDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY	10
3.1.	Istotne dokonania i niepowodzenia w okresie, którego dotyczy raport	10
3.2.	Pozostałe istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego oraz zdarzenia następujące po dniu bilansowym a także inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej i możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę i Grupę	17
4.	INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, DOTYCZĄCYCH ZE PAK SA LUB SPÓŁEK ZALEŻNYCH.....	21
5.	INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJONARIATU.....	21
5.1.	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów.....	22
5.2.	Zestawienie stanu posiadania akcji osób zarządzających i nadzorujących.....	22
6.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI PUBLIKOWANYCH WCZEŚNIEJ PROGNOZ FINANSOWYCH.....	23
7.	INFORMACJA NA TEMAT WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY	23
8.	INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ ZE PAK SA LUB PODMIOTY ZALEŻNE ISTOTNYCH TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE.....	23
9.	INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ ZE PAK SA LUB PODMIOTY ZALEŻNE ISTOTNYCH PORĘCZEŃ, KREDYTU LUB POŻYCZKI, LUB UDZIELENIU GWARANCJI	23
10.	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	23
11.	CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE ZARZĄDU BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGANE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ JEDNEGO KWARTAŁU	24
11.1.	Sezonowość i warunki pogodowe oddziałujące istotnie na wielkość generacji OZE.....	24
11.2.	Trendy makroekonomiczne w gospodarce Polski i zapotrzebowanie na energię elektryczną.....	24
11.3.	Ceny energii elektrycznej, ich zmienność i możliwość pojawienia się cen ujemnych oraz związane z nimi środki nadzwyczajne mające na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej, w odpowiedzi na kryzys energetyczny	26
11.4.	Otoczenie regulacyjne	27
11.5.	Ceny i podaż świadectw pochodzenia	29
11.6.	Koszt wydobycia i dostawy węgla oraz innych paliw	30
11.7.	Koszty uprawnień do emisji CO ₂	30
11.8.	Rekompensaty z tytułu kosztów osieroconych w związku z rozwiązaniem „Kontraktu Długoterminowego” („KDT”) dla bloku nr 9 w Elektrowni Pątnów (dawna Elektrownia Pątnów II sp. z o.o.)	31
11.9.	Nakłady inwestycyjne.....	31
11.10.	Kurs walutowy euro/złoty, poziom stóp procentowych.....	32

1. WYBRANE DANE FINANSOWE

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	tysiące złotych	tysiące złotych	tysiące euro	tysiące euro
	6 miesięcy 2023 okres od 01.01.2023 do 30.06.2023	6 miesięcy 2022 okres od 01.01.2022 do 30.06.2022	6 miesięcy 2023 okres od 01.01.2023 do 30.06.2023	6 miesięcy 2022 okres od 01.01.2022 do 30.06.2022
Przychody ze sprzedaży	1 457 212	1 956 363	315 892	421 385
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	(143 163)	176 086	(31 035)	37 927
Zysk (Strata) brutto	(151 444)	181 182	(32 830)	39 025
Zysk (Strata) netto z działalności kontynuowanej	(119 915)	152 579	(25 995)	32 864
Zysk (Strata) netto z działalności zaniechanej	(55 557)	-	(12 044)	-
Zysk (Strata) netto	(175 472)	152 579	(38 039)	32 864
Zysk (Strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(153 021)	152 579	(33 172)	32 864
Całkowite dochody	(174 769)	152 532	(37 886)	32 854
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(405 664)	(434 889)	(87 939)	(93 672)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(481 906)	(190 619)	(104 467)	(41 058)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	376 340	1 046 100	81 582	225 321
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(511 230)	420 592	(110 824)	90 592
Zysk (Strata) netto z działalności kontynuowanej na akcję (w złotych/euro na akcję)	(2,36)	3,00	(0,51)	0,65
Zysk (Strata) netto na akcję (w złotych/euro na akcję)	(3,01)	3,00	(0,65)	0,65
Średnioważona liczba akcji (w sztukach)	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547
	<i>stan na</i> <i>30.06.2023</i>	<i>stan na</i> <i>31.12.2022</i>	<i>stan na</i> <i>30.06.2023</i>	<i>stan na</i> <i>31.12.2022</i>
Aktywa razem	4 530 614	4 539 455	1 018 047	967 921
Aktywa trwałe	387 365	1 978 515	87 042	421 867
Aktywa obrotowe	1 216 061	2 560 940	273 254	546 054
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	2 927 188	-	657 751	-
Kapitał własny ogółem	1 032 610	1 214 499	232 032	258 961
Kapitał podstawowy	101 647	101 647	22 840	21 674
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	564 258	723 696	126 791	154 309
Zobowiązania razem	3 498 004	3 324 956	786 015	708 961
Zobowiązania długoterminowe	858 490	1 199 141	192 906	255 686
Zobowiązania krótkoterminowe	748 308	2 125 815	168 148	453 275
Zobowiązania kwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży	1 891 206	-	424 961	-
Wartość księgową na akcję (w złotych/euro na akcję)	20,32	23,90	4,57	5,10
Średnioważona liczba akcji (w sztukach)	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547

GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZE PAK SA ZA I PÓŁROCZE 2023 ROKU

Wybrane jednostkowe dane finansowe	tysiące złotych	tysiące złotych	tysiące euro	tysiące euro
	6 miesięcy 2023	6 miesięcy 2022	6 miesięcy 2023	6 miesięcy 2022
	okres od 01.01.2023 do 30.06.2023	okres od 01.01.2022 do 30.06.2022	okres od 01.01.2023 do 30.06.2023	okres od 01.01.2022 do 30.06.2022
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 569 677	1 410 437	340 272	303 797
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	219 935	114 991	47 677	24 768
Zysk (Strata) brutto	223 846	133 751	48 525	28 809
Zysk (Strata) netto	225 875	107 938	48 965	23 249
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(601 481)	193 951	(130 388)	41 775
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(32 556)	(19 818)	(7 057)	(4 269)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(242)	30 544	(52)	6 579
Przepływy pieniężne netto razem	(634 279)	204 677	(137 498)	44 086
Zysk (Strata) netto na akcję (w złotych/euro na akcję)	4,44	2,12	0,96	0,46
Średnioważona liczba akcji (w sztukach)	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547
	<i>stan na</i> 30.06.2023	<i>stan na</i> 31.12.2022	<i>stan na</i> 30.06.2023	<i>stan na</i> 31.12.2022
Aktywa razem	2 266 395	2 784 643	509 268	593 753
Aktywa trwałe	924 096	779 112	207 648	166 126
Aktywa obrotowe	1 342 299	2 005 531	301 620	427 628
Kapitał własny	1 634 296	1 408 421	367 233	300 309
Kapitał podstawowy	101 647	101 647	22 840	21 674
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	632 099	1 376 222	142 035	293 444
Zobowiązania długoterminowe	129	129	29	28
Zobowiązania krótkoterminowe	168 884	106 282	37 949	22 662
Wartość księgowa na akcję (w złotych/euro na akcję)	32,16	27,71	7,23	5,91
Średnioważona liczba akcji (w sztukach)	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547

Powyższe dane zostały przeliczone z zastosowaniem następujących kursów:

- dane dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów (rachunku zysków i strat) oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych (rachunku przepływów pieniężnych) zgodnie z kursem stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów NBP z każdego ostatniego roboczego dnia miesiąca okresu obrotowego od dnia 1 stycznia 2023 roku do 30 czerwca 2023 roku, co daje 4,6130 euro/złoty oraz od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku, co daje 4,6427 euro/złoty;
- dane dotyczące poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej (bilansu) zgodnie ze średnim kursem euro/złoty ogłoszonym przez NBP na dzień 30 czerwca 2023 roku, tj. 4,4503 euro/złoty oraz na dzień 31 grudnia 2022 roku, tj. 4,6899 euro/złoty.

2. OPIS GRUPY

2.1. Podstawowe wiadomości

Na dzień 30 czerwca 2023 roku w skład Grupy Kapitałowej ZE PAK SA (również wskazywana w dalszej części sprawozdania, jako „Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa ZE PAK SA”) wchodzi jednostka dominująca ZE PAK SA oraz 35 spółek zależnych i 9 spółek współkontrolowanych, tj. PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin SA (również wskazywana w dalszej części sprawozdania, jako „PAK KWB Konin SA”), PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. (również wskazywana w dalszej części sprawozdania, jako „PAK – PCE sp. z o.o.”), PAK – PCE Fotowoltaika sp. z o.o., PAK – PCE Wiatr sp. z o.o., PAK – PCE Biopaliwa i Wodór sp. z o.o. (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako BiW sp. z o.o.), PAK – PCE Polski Autobus Wodorowy sp. z o.o., PAK – PCE Stacje H2 sp. z o.o. (wcześniej PAK – PCE Biogaz sp. z o.o.), PG Hydrogen sp. z o.o., Exion Hydrogen Polskie Elektrolizery sp. z o.o., PAK CCGT sp. z o.o., Farma Wiatrowa Kazimierz Biskupi sp. z o.o., PCE – OZE 1 sp. z o.o., PCE – OZE 2 sp. z o.o., PCE – OZE 3 sp. z o.o., PCE – OZE 4 sp. z o.o., PCE – OZE 5 sp. z o.o., PCE – OZE 6 sp. z o.o., MESE sp. z o.o., Park Wiatrowy Pałczyn 1 sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Remontowe PAK Serwis sp. z o.o. (również wskazywana w dalszej części sprawozdania, jako „PAK Serwis” sp. z o.o.), PAK – Volt SA, PAK Górnictwo sp. z o.o., Exion Hydrogen Belgium BV, PAK Pątnów sp. z o.o., Ørsted Polska OF SPV 1 sp. z o.o., Ørsted Polska OF SPV 2 sp. z o.o., Ørsted Polska OF SPV 3 sp. z o.o., Ørsted Polska OF SPV 4 sp. z o.o., Ørsted Polska OF SPV 5 sp. z o.o., Ørsted Polska OF SPV 6 sp. z o.o., Ørsted Polska OF SPV 7 sp. z o.o., Ørsted Polska OF SPV 8 sp. z o.o., Ørsted Polska OF SPV 9 sp. z o.o. (wcześniej Mawzorino Investments sp. s o.o.), Ørsted Polska OF SPV 10 sp. z o.o., PAK ATOM SA, PAK – PCE FW Okonek sp. z o.o., PAK – PCE FW Jastrowie sp. z o.o., Farma Wiatrowa Przyrów sp. z o.o., Great Wind sp. z o.o., Eviva Lębork sp. z o.o., Elektrownie Wiatrowe Dobra sp. z o.o., Eviva Drzeżewo sp. z o.o., Horset sp. z o.o. oraz PGE PAK Energia Jądrowa SA, dokładne zestawienie przedstawia Tabela 1.

Spółki mające największe znaczenie dla Grupy ze względu na swoją skalę działalności to ZE PAK SA, zajmująca się wytwarzaniem energii elektrycznej oraz PAK KWB Konin SA, zajmująca się wydobywaniem węgla brunatnego. Konwencjonalne aktywa wytwórcze Grupy obejmują 4 bloki energetyczne o łącznej mocy 1 118 MW zasilane węglem brunatnym i zlokalizowane w elektrowni Pątnów, w centralnej Polsce, w województwie wielkopolskim. Aktywa wydobywcze Grupy skoncentrowane są w PAK KWB Konin SA, która do czerwca 2023 roku eksploatowała dwie odkrywki: Józwin oraz Tomisławice. Wydobywanie węgla na odkrywcę Józwin prowadzone było do 16 czerwca 2023 roku.

Grupa zamierza prowadzić działalność wydobywczą i wytwórczą z węgla brunatnego nie dłużej niż do końca 2024 roku

Grupa ZE PAK we współpracy z Grupą Cyfrowego Polsatu rozwija strukturę spółek celowych skupionych wokół PAK – PCE sp. z o.o., których aktywność związana jest z wytwarzaniem energii elektrycznej z odnawialnych źródeł oraz wytwarzaniem i wykorzystaniem zielonego wodoru. Główne aktywa wytwórcze z obszaru oze to dwa bloki biomasowe wytwarzające energię elektryczną i ciepło o łącznej mocy 110 MW zlokalizowane w elektrowni Konin, farma fotowoltaiczna o mocy 83 MW zlokalizowana w miejscowości Brudzew oraz dwie farmy wiatrowe: Kazimierz Biskupi i Miłosław o łącznej mocy 27 MW. Jednocześnie w kolejnych spółkach celowych rozwijane są projekty wiatrowe o łącznej przewidywanej mocy około 270 MW oraz projekty fotowoltaiczne o łącznej przewidywanej mocy około 260 MW. W obszarze projektów wodorowych rozwijana jest koncepcja budowy kompleksowego łańcucha zielonego wodoru począwszy od produkcji zielonego wodoru poprzez budowę sieci stacji tankowania wodoru aż po produkcję autobusów wodorowych.

Oprócz spółek z wymienionych głównych obszarów działalności w skład Grupy wchodzi również inne spółki, które zajmują się m.in.: realizacją robót budowlanych i montażowych, pracami konserwacyjnymi, działalnością usługową, produkcyjną i handlową skierowaną na zaspokojenie potrzeb i kompleksową obsługę przemysłu.

Zdecydowana większość generowanych przez Grupę przychodów ze sprzedaży pochodzi ze sprzedaży energii elektrycznej. Grupa uzyskuje również przychody związane z mechanizmem Rynku Mocy jako rezultat wygranych aukcji rynku mocy (rynek pierwotny), jak i przejmując obowiązki mocowe od innych podmiotów (rynek wtórny). Uzupełnienie stanowią przychody ze sprzedaży ciepła, umów o usługi budowlane i remontowe oraz praw majątkowych ze świadectw pochodzenia energii. Dodatkowe, uzależnione od poziomu kosztów wytwarzania oraz cen energii na rynku i wolumenu produkcji, źródło przychodów ze sprzedaży stanowią przychody z tytułu rozwiązania kontraktów długoterminowych na sprzedaż energii elektrycznej. Grupa posiadając w swej strukturze kopalnię węgla brunatnego zapewnia elektrowni Pątnów dostęp do nieprzerwanych dostaw węgla brunatnego dla własnych instalacji produkcyjnych zlokalizowanych w bezpośrednim sąsiedztwie kopalń. Pionowo zintegrowana Grupa pozwala optymalizować zapasy i dostawy węgla, koordynując wydobywanie węgla z zapotrzebowaniem na to paliwo. Dostawy węgla uzupełniane są umowami z dostawcami zewnętrznymi. Zapotrzebowanie na biomasę pokrywane jest na podstawie umów zawieranych z dostawcami zewnętrznymi.

Grupa przez wiele lat funkcjonowała w oparciu o profil działalności koncentrujący się na produkcji energii elektrycznej z węgla brunatnego wydobywanego w pobliskich odkrywkach. Jednak ten model działalności ma ograniczone szanse na

rozwój w przyszłości, w sytuacji presji wywieranej na wysokoemisyjnych producentów energii. Coraz wyższe koszty emisji CO₂, uwarunkowania dotyczące emisji innych substancji (NO_x, SO₂, pyłu, rtęci itd.) powodują, że Grupa zdecydowała się skoncentrować swoją przyszłą działalność w obszarze niskoemisyjnych oraz neutralnych emisyjnie źródeł energii a także produkcji i wykorzystania zielonego wodoru.

Wokół PAK – PCE sp. z o.o. sukcesywnie budowana jest struktura spółek celowych, które mają odpowiadać za działalność w poszczególnych technologiach odnawialnych źródeł. Dzięki przeprowadzonej transakcji sprzedaży do Grupy Cyfrowego Polsatu większościowego pakietu udziałów w strukturze PAK – PCE sp. z o.o., Spółka pozyskała silnego kapitałowo partnera, który będzie w stanie zagwarantować realizację szerokiego zakresu perspektywicznych projektów inwestycyjnych z obszaru odnawialnych źródeł energii oraz wytwarzania i wykorzystania zielonego wodoru.

Spółka celowa PAK CCGT sp. z o.o. ma odpowiadać za przygotowanie oraz realizację projektu budowy bloku gazowego na terenie byłej Elektrowni węglowej Adamów. Projekt wygrał aukcję rynku mocy i tym samym uzyskał wsparcie w postaci 17-letniego kontraktu mocowego.

Grupa w ramach swoich działań transformacyjnych podejmuje również aktywność w obszarze projektów budowy farm wiatrowych na Bałtyku (offshore). Planowane jest również wykorzystanie aktywów w Elektrowni Pątnów dla potrzeb potencjalnej budowy elektrowni jądrowej. Oba powyższe projekty rozwijane są w ramach współpracy z partnerami zewnętrznymi.

Spółka poza Grupą Kapitałową posiada udziały w Zakładach Pomiarowo-Badawczych Energetyki Energopomiar sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach, świadczącej usługi pomiarowe, badawcze i doradcze dotyczące m.in. energetyki. ZE PAK SA w wyżej wymienionej spółce posiada 1 udział o wartości nominalnej 159 500,07 złotych, co stanowi 2,96% kapitału ogółem.

Ponadto, Spółka posiada również akcje w spółce Huta Łaziska SA w upadłości układowej, z siedzibą w Łaziskach Górnych, specjalizującej się w produkcji żelazostopów. Są to akcje w liczbie 3 277 025 akcji serii B o wartości nominalnej 1,00 złotych każda oraz akcje serii C w liczbie 4 307 822 akcji o wartości nominalnej 1,00 złotych każda, co łącznie stanowi 11,19% kapitału akcyjnego.

Poprzez osobę głównego udziałowca Grupa jest powiązana z innymi podmiotami, w których znaczący udział pośrednio lub bezpośrednio posiada Zygmunt Solorz.

Strukturę Grupy ZE PAK SA na dzień 30 czerwca 2023 roku przedstawia Rysunek 1.

2.2. Struktura

Rysunek 1: Schemat Grupy na dzień 30 czerwca 2023 roku

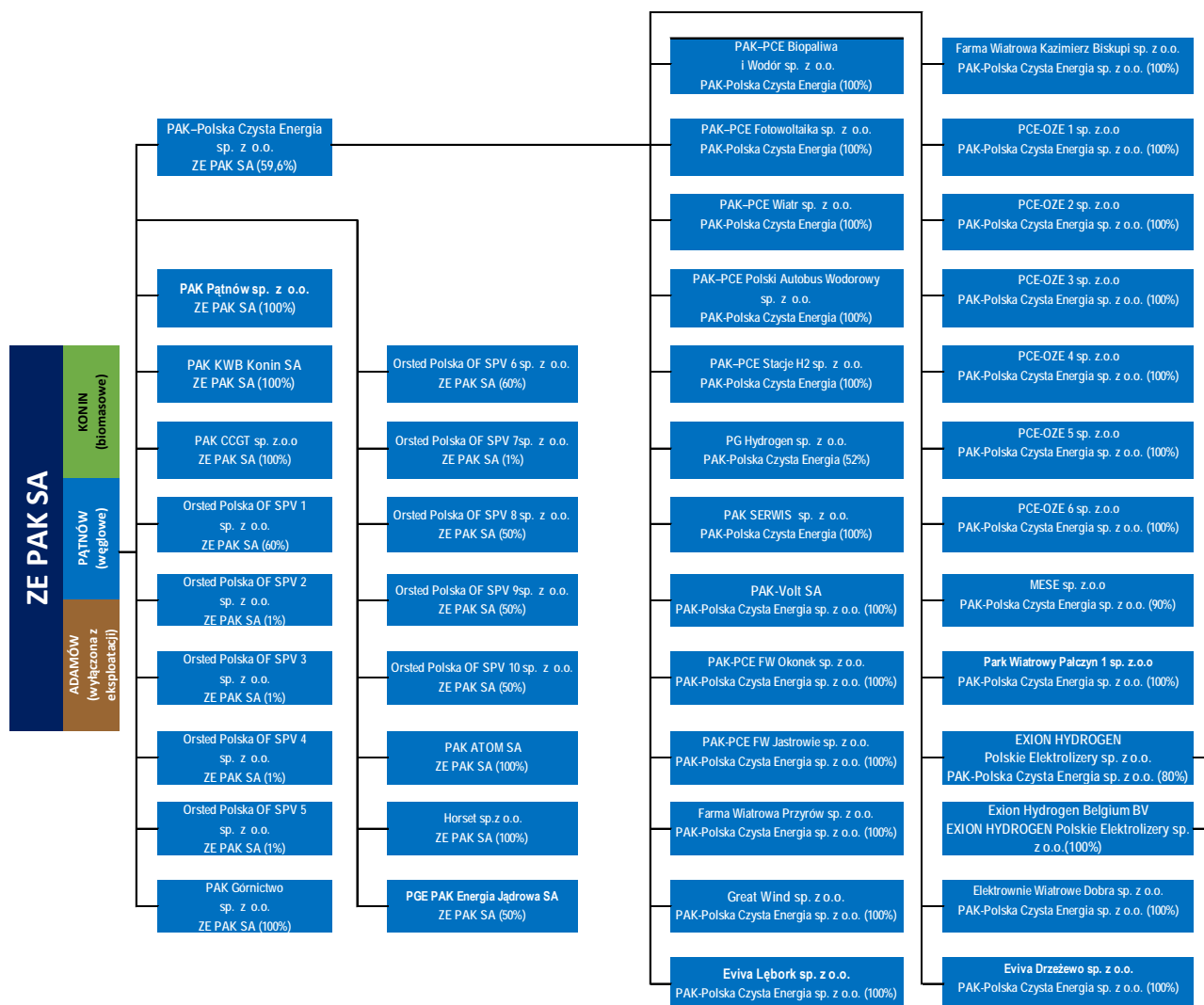


Tabela 1: Zestawienie spółek Grupy (bez ZE PAK SA)

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale	
			Na dzień 30 czerwca 2023 roku	Na dzień 31 grudnia 2022 roku
Spółki zależne				
„PAK – Polska Czysta Energia” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Działalność firm centralnych, z wyłączeniem holdingów finansowych	59,59%	59,59%
„PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin” SA	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Wydobycie węgla brunatnego	100,00%	100,00%
„PAK Górnictwo” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Naprawa i konserwacja maszyn	100,00%	100,00%
Przedsiębiorstwo Remontowe „PAK SERWIS” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Usługi remontowo-budowlane	59,59% *	59,59% *

GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZE PAK SA ZA I PÓŁROCZE 2023 ROKU

„PAK – Volt” SA	04-028 Warszawa Al. Stanów Zjednoczonych 61	Sprzedaż energii elektrycznej	59,59% *	59,59% *
„PAK – PCE Polski Autobus Wodorowy” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Produkcja autobusów	59,59% *	59,59% *
„PAK – PCE Fotowoltaika” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	59,59% *	59,59% *
„PAK – PCE Stacje H2” sp. z o.o. (wcześniej „PAK – PCE Biogaz” sp. z o.o.)	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	59,59% *	59,59% *
„PAK – PCE Biopaliwa i Wodór” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Wytwarzanie energii elektrycznej	59,59% *	59,59% *
„PAK – PCE Wiatr” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	59,59% *	59,59% *
„PG Hydrogen” sp. z o.o.	02-673 Warszawa ul. Konstruktorska 4	Produkcja silników i turbin, z wyłączeniem silników lotniczych, samochodowych i motocyklowych	52,00% *	52,00% *
„Exion Hydrogen Polskie Elektrolizery” sp. z o.o.	80-701 Gdańsk ul. Ku Ujściu 19	Projektowanie i produkcja elektrolizerów	47,67% *	47,67% *
„Exion Hydrogen Belgium” BV	Slachthuisstraat 120 Bus 12 2300 Turnhout	Projektowanie i produkcja elektrolizerów	47,67% *	47,67% *
„Farma Wiatrowa Kazimierz Biskupi” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Projektowanie i budowa farm wiatrowych	59,59% *	59,59% *
„PCE-OZE 1” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	59,59% *	59,59% *
„PCE-OZE 2” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	59,59% *	59,59% *
„PCE-OZE 3” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	59,59% *	59,59% *
„PCE-OZE 4” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	59,59% *	59,59% *
„PCE-OZE 5” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	59,59% *	59,59% *
„PCE-OZE 6” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	59,59% *	59,59% *
„PAK CCGT” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00%	100,00%
„MESE” sp. z o.o.	04-028 Warszawa Al. Stanów Zjednoczonych 61A	Wytwarzanie energii elektrycznej	53,63% *	53,63% *
„Park Wiatrowy Pałczyn 1” sp. z o.o.	70-479 Szczecin Al. Wojska Polskiego 68	Wytwarzanie energii elektrycznej – energetyka wiatrowa	59,59% *	59,59% *
„PAK Pątnów” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00%	100,00%
„Ørsted Polska OF SPV 1” sp. z o.o.	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej – morska energetyka wiatrowa	60,00%	60,00%
„Ørsted Polska OF SPV 6” sp. z o.o.	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej – morska energetyka wiatrowa	60,00%	60,00%
„PAK ATOM” SA	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00%	100,00%
„PAK – PCE FW Okonek” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej – energetyka wiatrowa	59,59% *	59,59% *
„PAK – PCE FW Jastrowie” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej – energetyka wiatrowa	59,59% *	59,59% *
„Farma Wiatrowa Przyrów” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej – energetyka wiatrowa	59,59% *	59,59% *

GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZE PAK SA ZA I PÓŁROCZE 2023 ROKU

„Great Wind” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej – energetyka wiatrowa	59,59%*	59,59%*
„Eviva Lębork” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej – energetyka wiatrowa	59,59%*	59,59%*
„Elektrownie Wiatrowe Dobra” sp. z o.o.	91-862 Łódź ul. Warszawska 70A	Wytwarzanie energii elektrycznej – energetyka wiatrowa	59,59%*	59,59%*
„Horset” sp. z o.o.	03057 Kijów/Ukraina ul. Smoleńska 31/33		100%	-
Eviva Drzezewo” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej – energetyka wiatrowa	59,59%*	-

Spółki wspólnie kontrolowane

„Ørsted Polska OF SPV 2” sp. z o.o.	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej – morska energetyka wiatrowa	1,00%	1,00%
„Ørsted Polska OF SPV 3” sp. z o.o.	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej – morska energetyka wiatrowa	1,00%	1,00%
„Ørsted Polska OF SPV 4” sp. z o.o.	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej – morska energetyka wiatrowa	1,00%	1,00%
„Ørsted Polska OF SPV 5” sp. z o.o.	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej – morska energetyka wiatrowa	1,00%	1,00%
„Ørsted Polska OF SPV 7” sp. z o.o.	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej – morska energetyka wiatrowa	1,00%	1,00%
„Ørsted Polska OF SPV 8” sp. z o.o.	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej – morska energetyka wiatrowa	50,00%	50,00%
„Ørsted Polska OF SPV 9” sp. z o.o. (wcześniej „Mawzorino Investments” sp. z o.o.)	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej – morska energetyka wiatrowa	50,00%	50,00%
„Ørsted Polska OF SPV 10” sp. z o.o.	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej – morska energetyka wiatrowa	50,00%	50,00%
PGE PAK Energia Jądrowa SA	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	50,00%	-

* Podmioty, w których występuje częściowo lub w całości udział pośredni ZE PAK SA przez inne spółki z Grupy ZE PAK SA.

Na dzień 30 czerwca 2023 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

2.3. Opis zmian w strukturze Grupy

W pierwszym półroczu 2023 roku w strukturze Grupy zaszły następujące zmiany:

- 25 stycznia 2023 roku Spółka nabyła 100% udziałów w spółce Horset sp. z o.o., spółce prawa ukraińskiego z siedzibą w Kijowie,
- 28 lutego 2023 roku nastąpiło połączenie spółek „PAK KWB Konin” SA (spółka przejmująca) i „PAK KWB Adamów” SA (spółka przejmowana),
- 13 kwietnia 2023 roku PGE i ZE PAK podpisały statut spółki PGE PAK Energia Jądrowa SA, której celem i zadaniem będzie udział w planowanej realizacji budowy elektrowni jądrowej w Koninie/Pątnowie w Wielkopolsce.
- 14 kwietnia 2023 roku PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki pod firmą Eviva Drzezewo sp. z o.o., której zadaniem jest budowa i eksploatacja farmy wiatrowej.

Już po zakończeniu okresu sprawozdawczego, 3 lipca 2023 roku Spółka sprzedała udziały reprezentujące około 10,1% kapitału zakładowego PAK – PCE oraz około 10,1% głosów na zgromadzeniu wspólników PAK – PCE na rzecz Cyfrowego Polsatu SA (CP). Przed zamknięciem transakcji, udziały Przedsiębiorstwa Remontowego PAK Serwis sp. z o.o. oraz PCE – OZE 5 sp. z o.o. zostały przeniesione na Spółkę i wobec tego nie były przedmiotem transakcji. W wyniku przeprowadzonej transakcji, na dzień publikacji niniejszego raportu, Spółka posiada około 49,5% udziałów w PAK – PCE, natomiast CP posiada około 50,5% udziałów w PAK – PCE.

2.4. Skład Zarządu

Od początku roku 2023 w składzie Zarządu nie zaszły żadne zmiany. Zarówno w pierwszym półroczu jak i na dzień publikacji niniejszego raportu skład Zarządu Spółki przedstawia się następująco:

- 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.

3. ISTOTNE WYDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY

3.1. Istotne dokonania i niepowodzenia w okresie, którego dotyczy raport

Krótką charakterystyka osiągniętych wyników finansowych

W I półroczu 2023 roku przychody ze sprzedaży ogółem (razem z działalnością zaniechaną) wyniosły 2 216 420 tysięcy złotych i w porównaniu do I półrocza 2022 roku zwiększyły się o 260 057 tysięcy złotych, tj. o 13,29% (Tabela 2).

Na wzrost przychodów ze sprzedaży ogółem w I półroczu 2023 roku w największym stopniu wpłynęło zwiększenie przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej za sprawą wyższej ceny o 102,73%. Jednocześnie zanotowano spadek wolumenu sprzedaży ogółem o 43,73%, zarówno ze sprzedaży energii własnej i zakupionej. Do zmniejszenia produkcji przyczyniła się mniejsza ilość dostępnego do wydobycia węgla w kopalniach zaopatrujących Spółkę. Należy zauważyć, że o ile produkcja netto w oparciu o węgiel spadła o 53,25% to odnotowano wzrost produkcji netto energii OZE o 30,43%, głównie z tytułu pracy jednostek biomasowych w elektrowni Konin. Wolumeny produkcji netto poszczególnych elektrowni Grupy przedstawia Wykres 3.

W I półroczu 2023 roku przychody z rynku mocy wyniosły 82 396 tysięcy złotych i w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego zmniejszyły się o 1 675 tysiące złotych, tj. o 1,99%. Za mniejsze przychody odpowiada mniejszy przychód zrealizowany w ramach rynku wtórnego.

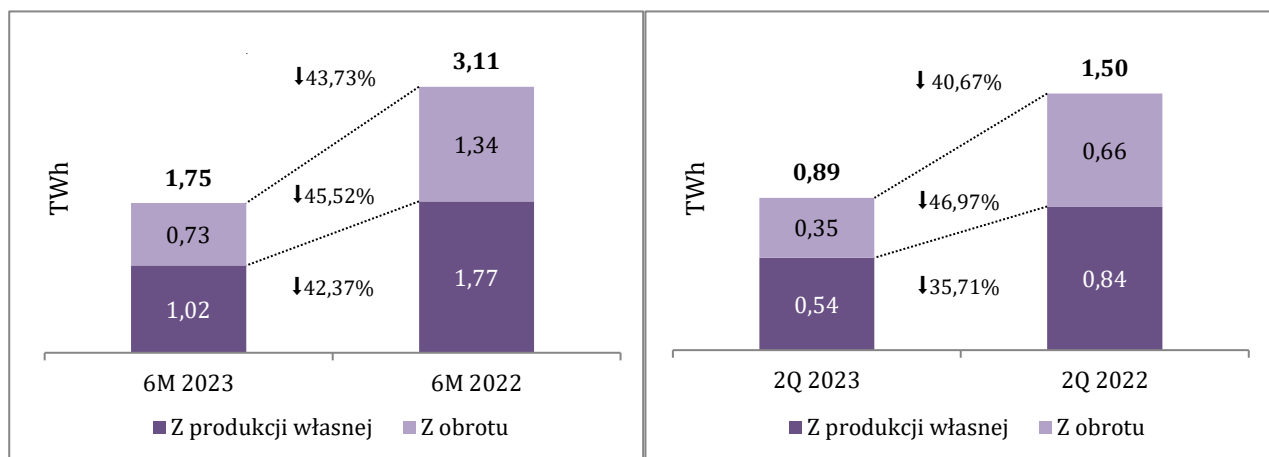
W I półroczu 2023 roku, w porównaniu do I półrocza 2022 roku, przychody ze sprzedaży praw majątkowych ze świadectw pochodzenia energii zwiększyły się o 8 870 tysięcy złotych, tj. o 29,43%. Za wzrost przychodów odpowiada wyższa cena certyfikatów.

Przychody z tytułu rozwiązania KDT (rozwiązania umowy długoterminowej sprzedaży mocy i energii elektrycznej) w I półroczu 2023 roku zmniejszyły się o 3 685 tysięcy złotych, tj. o 6,97% w wyniku zrealizowania wyższej marży na produkcji z bloku 9.

Przychody ze sprzedaży ciepła w I półroczu 2023 roku wyniosły 45 929 tysięcy złotych i były wyższe od uzyskanych w I półroczu 2022 roku o 16 003 tysięcy złotych, tj. 53,48%. Do wzrostu przychodów przyczyniła się wyższa cena za ciepło przy nieznacznie mniejszym wolumenie sprzedaży.

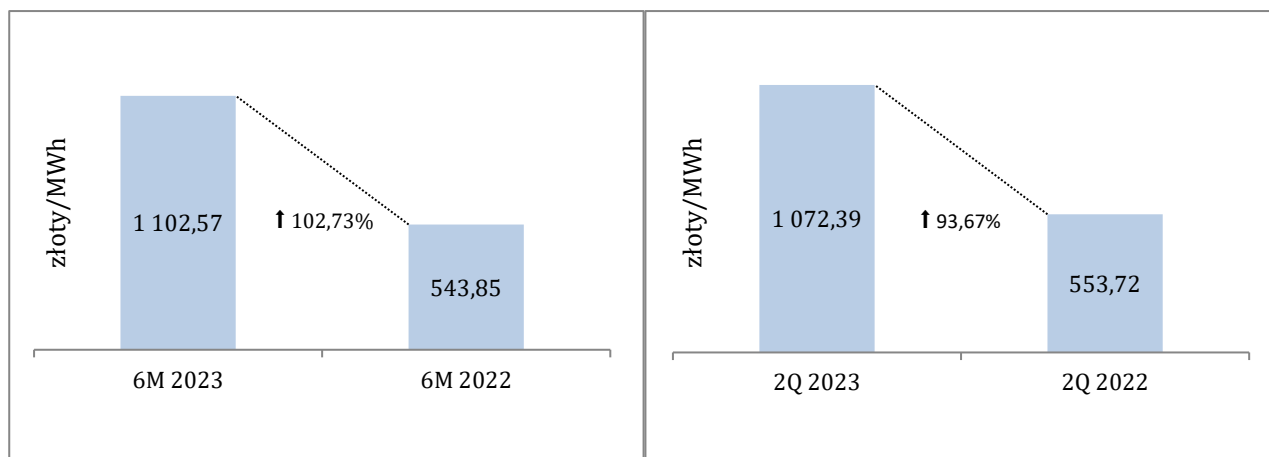
Przychody z umów o usługi budowlane w I półroczu 2023 roku w stosunku do przychodów uzyskanych w analogicznym okresie poprzedniego roku zwiększyły się o 18 162 tysiące złotych, tj. o 110,62%. Wzrost przychodów w analizowanym okresie związany był z realizacją projektów o wyższych zakresach tak rzeczowych jak i finansowych.

Wykres 1: Sprzedaż energii elektrycznej



Źródło: dane wewnętrzne

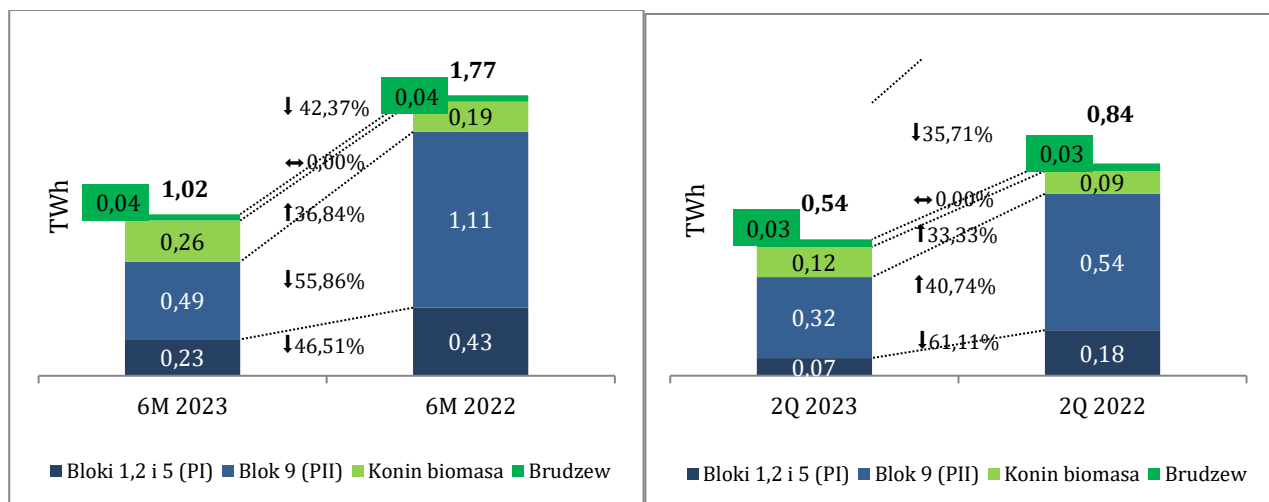
Wykres 2: Średnie ceny sprzedaży energii elektrycznej*



* Średnia cena liczona jako przychody ze sprzedaży energii (własnej, z obrotu oraz usług systemowych) podzielone przez wolumen sprzedaży.

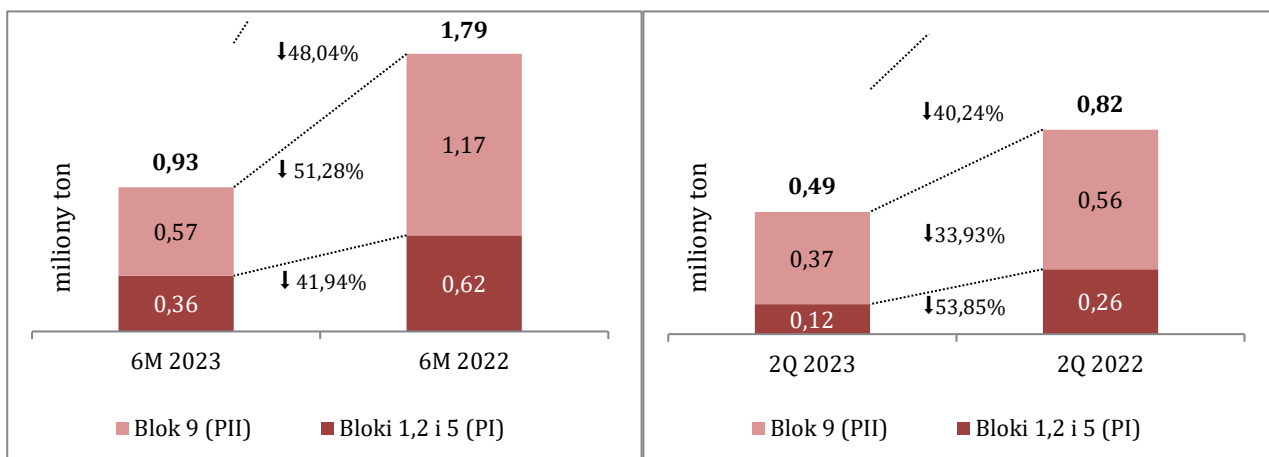
Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 3: Produkcja netto energii elektrycznej



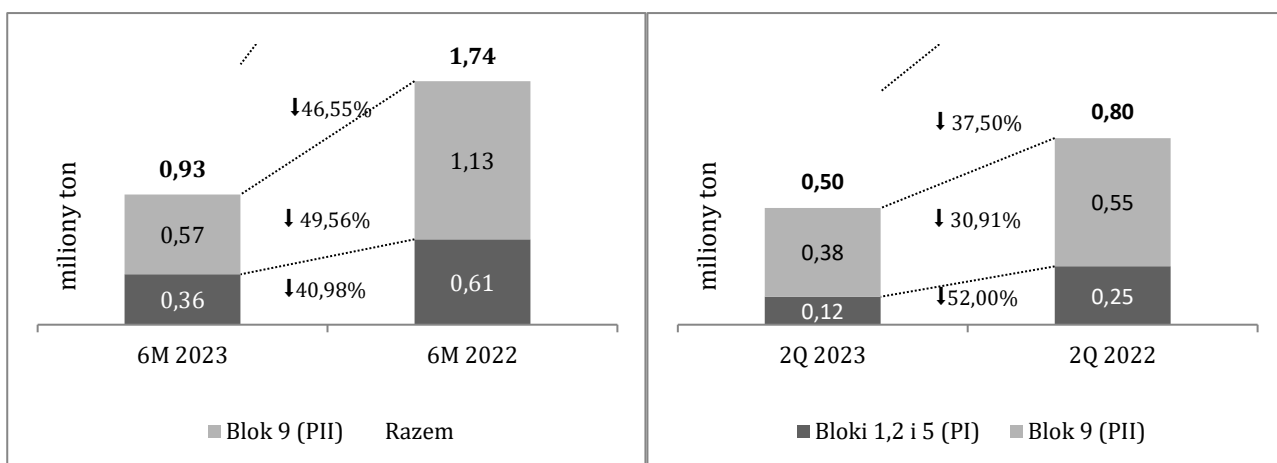
Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 4: Zużycie węgla brunatnego



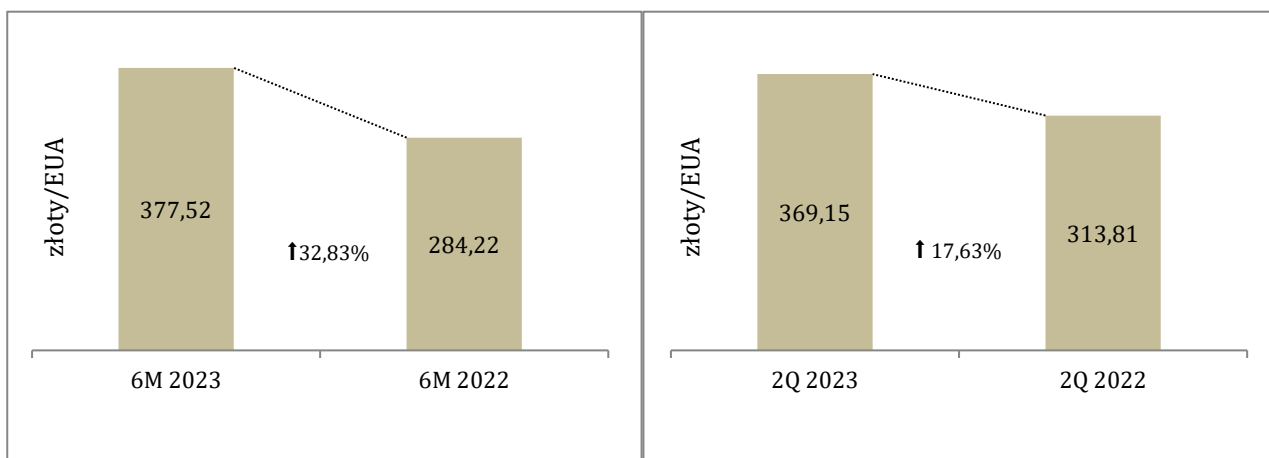
Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 5: Emisja CO₂



Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 6: Średnie ceny zakupu pozwoleń do emisji CO₂*(EUA)



* Średnia cena liczona jako koszty zakupu pozwoleń do emisji poniesione na pokrycie emisji za dany okres podzielone przez wolumen emisji CO₂.

Źródło: dane wewnętrzne

Tabela 2: Zestawienie skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży

	tysiące złotych okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 roku	tysiące złotych okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2022 roku	tysiące złotych zmiana	% dynamika
Przychody ze sprzedaży dóbr i usług, w tym:	2 128 236	1 875 509	252 727	13,48
– przychody ze sprzedaży energii elektrycznej własnej	1 216 094	899 538	316 556	35,19
– przychody ze sprzedaży energii elektrycznej z obrotu	711 826	795 309	(83 483)	(10,50)
– przychody z rynku mocy	82 396	84 071	(1 675)	(1,99)
– przychody ze sprzedaży energii ciepłej	45 929	29 926	16 003	53,48
– przychody z umów o usługi budowlane	34 581	16 419	18 162	110,62
– pozostałe przychody ze sprzedaży	37 410	50 246	(12 836)	(25,55)
Akcyza	(28)	(2 173)	2 145	98,71
Inne przychody, w tym:	88 212	83 027	5 185	6,24
– prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii	39 010	30 140	8 870	29,43
– rekompensaty z tytułu rozwiązania KDT	49 202	52 887	(3 685)	(6,97)
Przychody ze sprzedaży ogółem	2 216 420	1 956 363	260 057	13,29
Przychody z działalności zaniechanej	(759 208)	-	(759 208)	-
Przychody ze sprzedaży kontynuowanej	1 457 212	1 956 363	(499 151)	(25,51)

Tabela 3: Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

	tysiące złotych okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 roku	tysiące złotych okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2022 roku	tysiące złotych zmiana	% dynamika
Przychody ze sprzedaży	1 457 212	1 956 363	(499 151)	(25,51)
Koszt własny sprzedaży	(991 065)	(1 745 874)	754 809	43,23
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	466 147	210 489	255 658	121,46
Pozostałe przychody operacyjne	13 182	40 717	(27 535)	(67,63)
Koszty sprzedaży	(709)	(6 192)	5 483	88,55
Koszty ogólnego zarządu	(56 594)	(61 537)	4 943	8,03
Pozostałe koszty operacyjne	(565 189)	(7 391)	(557 798)	(7 546,99)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(143 163)	176 086	(319 249)	-
Przychody finansowe	11 969	30 387	(18 418)	(60,61)
Koszty finansowe	(20 250)	(25 291)	5 041	19,93
Zysk (strata) brutto	(151 444)	181 182	(332 626)	-
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	31 529	(28 603)	60 132	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(119 915)	152 579	(272 494)	-
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	(55 557)	-	(55 557)	-
Zysk (strata) netto	(175 472)	152 579	(328 051)	-
Inne całkowite dochody netto	703	(47)	750	-
Całkowity dochód	(174 769)	152 532	(327 301)	-
EBITDA* z działalności kontynuowanej	(113 967)	198 725	(312 692)	-
EBITDA* z działalności zaniechanej	(8 818)	-	(8 818)	-
EBITDA*	(122 785)	198 725	(321 510)	-

* Spółka definiuje i oblicza EBITDA, jako zysk/(stratę) z działalności operacyjnej (obliczonej, jako zysk/(strata) netto za rok obrotowy skorygowany o (i) podatek dochodowy (obciążenie podatkowe), (ii) przychody finansowe oraz (iii) koszty finansowe skorygowany o amortyzację (wykazaną w rachunku zysków i strat) oraz odpisy aktualizujące wartość środków trwałych, aktywów niematerialnych oraz aktywów górniczych.

Koszty rodzajowe ogółem (razem z działalnością zaniechaną) w I półroczu 2023 roku wyniosły 1 875 040 tysięcy złotych i w stosunku do poniesionego w I półroczu 2022 roku zwiększyły się o 30 542 tysiące złotych, tj. o 1,66%. Na zwiększenie kosztów rodzajowych wpłynęły wyższe koszty paliwa, koszt opłaty na fundusz wypłaty różnicy ceny wprowadzonej za sprawą pakietu przepisów chroniących odbiorców przed nadmiernym wzrostem cen energii w 2023 roku oraz zwiększenie rezerwy na przyszłą rekultywację eksploatowanych odkrywek. Na zmniejszenie kosztów rodzajowych w największym stopniu wpłynęło zmniejszenie kosztów emisji CO₂ w wyniku zmniejszenia produkcji energii oraz mniejsza wartość zakupionej energii elektrycznej do odsprzedaży.

Tabela 4: Skonsolidowane koszty rodzajowe

	<i>tysiące złotych</i> <i>okres 6 miesięcy</i> <i>zakończony dnia</i> <i>30 czerwca 2023 roku</i>	<i>tysiące złotych</i> <i>okres 6 miesięcy</i> <i>zakończony dnia</i> <i>30 czerwca 2022 roku</i>	<i>tysiące złotych</i> <i>zmiana</i>	<i>%</i> <i>dynamika</i>
Amortyzacja	29 196	22 639	6 557	28,96
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	4 124	5 554	(1 430)	(25,75)
Zużycie materiałów	311 910	199 575	112 335	56,29
Usługi obce	47 523	52 834	(5 311)	(10,05)
Podatki i opłaty z wyłączeniem podatku akcyzowego	167 589	65 157	102 432	157,21
Koszty emisji CO ₂	352 300	495 243	(142 943)	(28,86)
Koszty świadczeń pracowniczych	208 915	195 931	12 984	6,63
Pozostałe koszty rodzajowe	17 975	45 047	(27 072)	(60,10)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów oraz sprzedanej energii zakupionej z obrotu	735 508	762 518	(27 010)	(3,54)
Koszty rodzajowe ogółem	1 875 040	1 844 498	30 542	1,66
Koszty rodzajowe działalności zaniechanej	(758 342)	-	(758 342)	-
Koszty rodzajowe działalności kontynuowanej	1 116 698	1 844 498	(727 800)	(39,46)

Pozostałe przychody operacyjne ogółem (razem z działalnością zaniechaną) w I półroczu 2023 roku wyniosły 13 314 tysięcy złotych i były niższe o 27 403 tysiące złotych od uzyskanych w analogicznym okresie ubiegłego roku. Za spadek przychodów odpowiadają mniejsze przychody z rozbiórki i sprzedaży złomu oraz niższe przychody ze sprzedaży niefinansowego majątku trwałego.

Koszty sprzedaży (razem z działalnością zaniechaną) w I półroczu 2023 roku wyniosły 7 347 tysięcy złotych i były wyższe o 1 155 tysięcy złotych od poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku w wyniku kosztów związanych z organizacją dostawy i sprzedaży wodoru.

Koszty ogólnego zarządu (razem z działalnością zaniechaną) w I półroczu 2023 roku wyniosły 89 932 tysiące złotych i były wyższe od poniesionych w analogicznym półroczu ubiegłego roku o 28 395 tysięcy złotych, tj. 46,14%.

Pozostałe koszty operacyjne ogółem (razem z działalnością zaniechaną) w I półroczu 2023 roku wyniosły 575 005 tysięcy złotych i wzrosły w stosunku do I półrocza poprzedniego roku o 567 614 tysięcy złotych, tj. 7 679,80%. Za wzrost przede wszystkim odpowiada zwiększenie o 553 832 tysiące złotych rezerwy na przyszłą rekultywację odkrywek w planowanym okresie po zakończeniu się wydobycia węgla.

Grupa ZE PAK SA w I półroczu 2023 roku na działalności kontynuowanej zrealizowała z działalności operacyjnej stratę w wysokości 143 163 tysięcy złotych. W analogicznym okresie ubiegłego roku zrealizowano zysk w wysokości 176 086 tysięcy złotych.

W I półroczu 2023 roku na osiągnięte wyniki negatywnie wpłynął ujemny wynik działalności finansowej ogółem (razem z działalnością zaniechaną) w wysokości 64 238 tysięcy złotych związany z wyższymi kosztami obsługi zwiększającego się długu, zrealizowanymi ujemnymi różnicami kursowymi oraz ujemnymi wycenami transakcji zabezpieczających cenę energii i stopę procentową w projektach oze.

Strata netto w I półroczu 2023 roku wyniosła 175 472 tysiące złotych wobec zysku netto w wysokości 152 579 tysięcy złotych zrealizowanego w I półroczu ubiegłego roku.

Opis czynników i zdarzeń w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych

W pierwszym kwartale 2023 roku zwiększeniu uległa rezerwa rekultywacyjna. Rezerwa dotyczyła segmentu wydobywania i związana była z eksploatacją odkrywek węgla brunatnego oraz szacowanym kosztem rekultywacji obszarów objętych działalnością wydobywczą po jej zakończeniu. Podstawą do zwiększenia rezerwy był raport dotyczący kosztów rekultywacji oraz zagospodarowania wyrobisk i terenów poeksploatacyjnych, sporządzony przez niezależnego doradcę. Przygotowanie dokumentacji zlecono z uwagi na zbliżający się termin całkowitego zakończenia działalności wydobywczej oraz konieczność aktualizacji założeń branych pod uwagę przy szacowaniu kosztów związanych z rekultywacją użytkowanych terenów. Koszty, których dotyczy związana rezerwa są ponoszone przez PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin SA (spółka zależna od Spółki) po zakończeniu eksploatacji obszarów odkrywek (zarówno tych, których eksploatację już zakończono i rekultywacja jest w toku, jak i obecnie eksploatowanych).

Zawiązanie rezerwy nie wpłynęło na jednostkowe wyniki finansowe ZE PAK SA.

W drugim kwartale 2023 roku rozpoznane zostały zdarzenia o jednorazowym charakterze wpływające na wyniki grupy kapitałowej ZE PAK SA.

Zdarzenia dotyczą spółek zależnych PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. (PAK – PCE) i wynikają z: (1) zaliczenia w ciężar kosztów II kwartału 2023 roku jednorazowych korekt w odniesieniu do rozliczeń z tytułu sprzedaży energii elektrycznej i ciepła oraz (2) ujęcia wycen zawartych między spółkami zależnymi PAK – PCE a Cyfrowym Polsatem SA (CP) kontraktów PPA (Power Purchase Agreement) na sprzedaż energii.

Wymienione powyżej czynniki miały niegotówkowy, negatywny wpływ na wyniki a ich łączny szacunkowy wpływ na wynik EBITDA wynosi 56 361 tysięcy złotych.

Należy zaznaczyć, że po 3 lipca 2023 roku, tj. po przejęciu kontroli nad PAK – PCE przez CP, Spółka będzie konsolidowała wynik PAK – PCE stosownie do posiadanego udziału w strukturze.

Realizacja programu inwestycyjnego

W I półroczu 2023 roku Grupa ZE PAK we współpracy z Grupą Cyfrowego Polsatu kontynuowała realizację projektów inwestycyjnych OZE, obejmujących swoim zakresem budowę farm wiatrowych, farm fotowoltaicznych a także projekty związane z wytwarzaniem i wykorzystaniem zielonego wodoru.

Grupa ZE PAK przygotowuje się również do realizacji projektu budowy bloku gazowo-parowego o mocy do 600 MWe na terenie byłej Elektrowni Adamów.

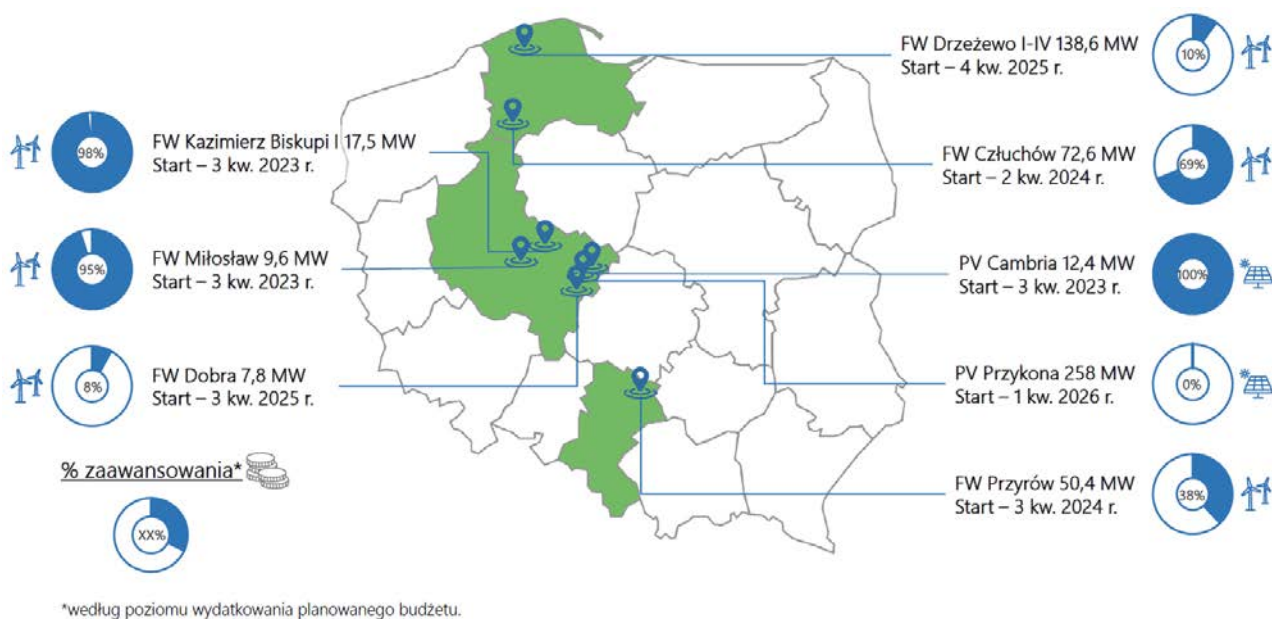
Farmy wiatrowe oraz fotowoltaiczne

Aktualnie realizowanych jest 6 projektów lądowych farm wiatrowych oraz dwa projekty fotowoltaiczne. Łączna moc zainstalowana projektów wiatrowych, po zakończeniu wszystkich planowanych inwestycji wiatrowych, będzie wynosiła bliski 300 MW. Są to farmy wiatrowe w Miłosławiu (9,6 MW), w Kazimierzu Biskupim (17,5 MW), w Przyrowie (50,4 MW), w Człuchowie (72,6 MW), w Drzeżewie (138,6 MW) oraz w Dobrej (7,8 MW). Realizacja farm wiatrowych w Kazimierzu Biskupim oraz w Miłosławiu jest już w finalnej fazie, co oznacza że został wykonany rozruch techniczny i obie farmy rozpoczęły już produkcję energii elektrycznej. Zakończenie prac nad projektami farm w Człuchowie oraz w Przyrowie planowane jest odpowiednio na drugi i trzeci kwartał 2024 roku, natomiast projekty Drzeżewo i Dobra to rok 2025.

Projekty fotowoltaiczne aktualnie realizowane to projekt rozbudowy o 12,4 MW istniejącej i produkującej już energię elektryczną farmy fotowoltaicznej w Brudzewie, oraz projekt Przykona o mocy 258 MW. Dla rozbudowy farmy Brudzew uzyskano już niezbędne pozwolenia do rozpoczęcia eksploatacji, trwa pozyskanie ostatecznego pozwolenia na użytkowanie (FON) i farma we wrześniu 2023 roku rozpoczęła produkcję energii. Projekt Przykona jest na etapie pozyskiwania kompletu pozwoleń na budowę, planowane zakończenie budowy farmy i produkcja energii to pierwszy kwartał 2026 rok. Łączna moc zainstalowana planowanych projektów fotowoltaicznych w 2026 roku osiągnie powyżej 340 MW.

Lokalizację oraz stan zaawansowania projektów wiatrowych oraz fotowoltaicznych przedstawia rysunek 2.

Rysunek 2. Lokalizacja oraz stan zaawansowania projektów wiatrowych oraz fotowoltaicznych



Projekty wodorowe

Fabryka autobusów wodorowych, projekt realizowany przez spółkę PAK – PCE Polski Autobus Wodorowy, zlokalizowana w Świdniku jest na końcowym etapie zaawansowania. Zakończone zostały prace budowlane a obiekt otrzymał pozwolenie na użytkowanie i rozpoczęto przenosiny produkcji z poprzednich lokalizacji. W marcu 2023 roku PAK – PCE Polski Autobus Wodorowy sp. z o.o. zawarł pierwszą umowę z Urzędem Miasta Rybnika na wykonanie i dostawę 20 sztuk autobusów wodorowych z terminem wykonania do 240 dni od podpisania umowy.

We wrześniu 2023 roku podpisana została umowa z Gdańskimi Autobusami i Tramwajami sp. z o.o. na dziesięcioletni najem 10 autobusów niskopodłogowych standardowych zasilanych wodorem wraz z pełną obsługą serwisową i dostawą paliwa do ich obsługi.

W ramach **budowy wytwórni wodoru** wraz z infrastrukturą towarzyszącą na terenie elektrowni Konin, w której wodór produkowany będzie w procesie elektrolizy wody z wykorzystaniem energii pochodzącej ze źródła odnawialnego, zakończono prace montażowe i przeprowadzono tzw. „zimny rozruch” elektrolizera. Aktualnie trwają prace zmierzające do uruchomienia instalacji, termin oddania do eksploatacji jest przedmiotem rozmów z wykonawcą. Do rozpoczęcia komercyjnej produkcji wodoru niezbędne będzie również przeprowadzenie procesu integracji urządzeń podstawowych w nadrzędnym systemie sterowania oraz przeprowadzenie odbiorów UDT, TDT, PSP, Sanepid i PINB. W celu umożliwienia dostaw wodoru do stacji tankowania wodoru zawarto szereg umów oraz zrealizowano dostawy mobilnych magazynów wodoru (wodorowozów).

Podmiotem dedykowanym do realizacji **budowy ogólnodostępnych stacji tankowania wodorem** jest spółka PAK PCE Stacje H2. Podstawowy cel tego projektu polega na budowie sieci ogólnodostępnych stacji tankowania wodorem, w następujących lokalizacjach: Warszawa, Gdańsk, Gdynia, Wrocław, Lublin, Rybnik. Budowa stacji w Warszawie została zakończona, oficjalne otwarcie nastąpiło 11 września 2023 roku. W lutym 2023 roku rozpoczęto również budowę stacji w Rybniku, oddanie stacji do eksploatacji w tej lokalizacji zaplanowane jest na październik 2023 roku.

Rozpoczęto prace budowlane w lokalizacji Gdańsk i Gdynia, trwa przygotowanie do wejścia na budowę w Lublinie oraz Wrocławiu. Zakończenie realizacji prac dla tych stacji planowane jest w 2024 roku.

W 2022 roku Spółka zamówiła również 4 stacje mobilne do tankowania wodoru głównie z przeznaczeniem dla autobusów. Odbiór pierwszej z nich nastąpił w I kwartale 2023 roku, kolejne 3 zostaną odebrane z opóźnieniem do końca I kwartału 2024 roku.

Budowa bloku gazowo-parowego CCGT Adamów

W 2022 roku podjęto decyzję o przygotowaniu projektu polegającego na budowie bloku gazowo-parowego Adamów o mocy do 600 MWe. Dzięki paliwu gazowemu nowa elektrownia odznaczać się będzie najniższą emisyjnością wśród konwencjonalnych źródeł energii, a wysoka dyspozycyjność i elastyczność pracy umożliwi efektywną stabilizację

produkcji energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych i polskiego systemu elektroenergetycznego. Praca bloku elektrowni będzie przystosowana do współpracy z farmą fotowoltaiczną Przykona. Współpraca obu jednostek będzie zaplanowana tak, aby nigdy nie przekroczyć całkowitej mocy wyjściowej na poziomie 600 MWe. Inwestycja jest realizowana na terenie dotychczasowej elektrowni węglowej Adamów, gdzie oczyszczono teren po starej elektrowni i przygotowano pod budowę nowej jednostki gazowo-parowej. W listopadzie 2022 roku otrzymano wstępne oferty umów budowlanych i serwisowych, których zawarcie planowane jest w III kwartale 2023 roku. Obecnie trwa pozyskanie kompletu zgód administracyjnych potrzebnych do rozpoczęcia budowy. W 2022 roku jednostka wygrała aukcję rynku mocy, oferując 493 MW dyspozycyjności na okres 17 lat od 2026 roku.

Autonomiczne zasilanie domu jednorodzinnego

Projekt zakłada opracowanie koncepcji i techniczny dobór urządzeń dla samowystarczalnego autonomicznego systemu zasilania w energię elektryczną, ciepło, ciepłą wodę użytkową dla domów jednorodzinnych o niskim zużyciu energii oraz domów pasywnych.

W czerwcu 2020 roku zawarta została umowa z Akademią Górniczo-Hutniczą im. Stanisława Staszica w Krakowie, Centrum Energetyki na wykonanie pracy pt. „Autonomiczne zasilanie domu jednorodzinnego w energię elektryczną i ciepło, bazującego na własnych źródłach energii odnawialnej z wykorzystaniem wodoru jako magazynu i nośnika energii”.

Zakupione zostały urządzenia niezbędne do stworzenia autonomicznego modelu zasilania domu jednorodzinnego w energię i ciepło – kompletny układ elektrolizera, zbiorniki do magazynowania wodoru, ogniwa paliwowe, przydomową elektrownię fotowoltaiczną. Obecnie trwa początkowa faza eksploatacji zmontowanego autonomicznego układu zasilającego przeznaczonego dla domu jednorodzinnego. W czerwcu 2022 roku zamówiono w firmie Energoprojekt-Katowice opracowanie projektu demonstratora dla projektu „Autonomiczne zasilanie domu jednorodzinnego w energię elektryczną i ciepło, bazujące na własnych źródłach energii odnawialnej z wykorzystaniem wodoru jako magazynu i nośnika energii”. Projekt ten będzie podstawą do zbudowania modelu domu jednorodzinnego w postaci budynku kontenerowego, który będzie można przemieszczać w różne lokalizacje w celu prezentacji autonomicznego układu zasilania domu jednorodzinnego. Opracowano koncepcję demonstratora oraz wielobranżowe projekty techniczne. W kolejnym kroku nastąpi wybór dostawcy naczepy oraz kontenera demonstratora wraz z zaprojektowanym demonstratorem.

3.2. Pozostałe istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego oraz zdarzenia następujące po dniu bilansowym a także inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej i możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę i Grupę

Istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego

Podpisanie listu intencyjnego dotyczącego współpracy w obszarze inwestycji związanych z poprawą retencji wodnej oraz rozwojem energetyki odnawialnej i jądrowej

ZE PAK SA, Uniwersytet Przyrodniczy w Poznaniu oraz Wody Polskie podpisały, 26 stycznia 2023 roku w Poznaniu, list intencyjny dotyczący podjęcia współpracy w zakresie prowadzenia badań i analiz przyrodniczych oraz rozwiązań technicznych ukierunkowanych na poprawę stanu środowiska w rejonie konińsko-tureckiego zagłębia energetycznego ze szczególnym uwzględnieniem nowych inwestycji ZE PAK SA w energetykę odnawialną i jądrową.

Porozumienie, które podpisane zostało w Poznaniu, ma na celu nawiązanie współpracy na rzecz trwającej transformacji energetycznej w ZE PAK SA z wykorzystaniem posiadanego potencjału merytorycznego i technicznego sygnatariuszy listu, w zakresie badań środowiskowych i technicznych planowanych inwestycji. W szczególności wspólne działania mają zostać podjęte w zakresie oceny lokalizacji elektrowni jądrowej, odbudowy zasobów wodnych wschodniej Wielkopolski, a także prowadzonej rewitalizacji terenów górniczych i przemysłowych. Obszar współpracy obejmował będzie m.in. wspólne działania w kierunku:

- kształtowania nowych ekosystemów na terenach zdegradowanych i zdewastowanych;
- odbudowy zasobów wodnych wschodniej Wielkopolski oraz włączenia wyrobisk pokopalnianych ZE PAK SA, do istniejącej sieci hydrograficznej, co przyczyni się do poprawy stosunków wodnych w regionie i zapewni nową funkcję (retencyjną i przeciwpowodziową) tworzonego zbiornikom pokopalnianym;
- oceny możliwości lokalizacji elektrowni jądrowej w Pątnowie;
- wykorzystania terenów pokopalnianych do celów produkcji energii ze źródeł odnawialnych.

Realizacja przedstawionych celów ma przynieść korzyści jak najszerszej grupie interesariuszy, ze szczególnym uwzględnieniem bezpieczeństwa wodnego i energetycznego Polski. Podejmowane działania wpisują się w cele i zalecenia

w zakresie ograniczenia negatywnego wpływu na środowisko, rozwoju paliw alternatywnych i poprawy efektywności energetycznej, które określone zostały w dokumentach na poziomie krajowym i unijnym.

Zawarcie umowy przez PAK – PCE Polski Autobus Wodorowy sp. z o.o. na wykonanie i dostawę autobusów elektrycznych zasilanych wodorem

W dniu 3 lutego 2023 roku PAK – PCE Polski Autobus Wodorowy sp. z o.o., otrzymał informację z Urzędu Miasta Rybnika o wynikach postępowania o zamówienie publiczne na „Zakup 20 sztuk autobusów elektrycznych zasilanych wodorem”, w której zamawiający poinformował o wyborze oferty PAK – PCE Polski Autobus Wodorowy sp. z o.o. jako najkorzystniejszej na wykonawcę ww. zadania.

Umowa na wykonanie i dostawę autobusów wodorowych została podpisana z Urzędem Miasta Rybnika w dniu 28 marca 2023 roku.

Zgodnie z zapisami umowy, wynagrodzenie za wykonanie przedmiotu umowy zostało określone na kwotę 66,1 miliona złotych brutto i zostanie rozliczone za każdy autobus osobno po podpisaniu protokołu odbioru końcowego – dostawy autobusu. Termin wykonania zamówienia wyznaczony jest na okres do 240 dni od dnia podpisania umowy. Gwarancja należytego i zgodnego z umową wykonania prac zostanie udzielona na okres 73 miesięcy. Rzetelna i terminowa realizacja przedmiotu umowy zabezpieczona jest karami umownymi. Pozostałe zapisy umowy nie odbiegają w sposób istotny od stosowanych w tego typu umowach.

Zawarcie przez PAK – PCE Stacje H2 sp. z o.o. umowy o dofinansowanie w formie dotacji z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej

21 lutego 2023 roku PAK – PCE Stacje H2 sp. z o.o., zawarła umowę o dofinansowanie w formie dotacji z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej („NFOŚiGW”), zgodnie z którą spółka ta otrzyma dotację w wysokości 20 milionów złotych, które przeznaczy na wybudowanie sieci ogólnodostępnych stacji tankowania wodorem w pięciu miastach w Polsce. Dofinansowanie zostało udzielone w ramach programu priorytetowego NFOŚiGW „Wsparcie infrastruktury do ładowania pojazdów elektrycznych i infrastruktury do tankowania wodoru”, którego celem jest rozwój infrastruktury zmniejszającej liczbę pojazdów emitujących zanieczyszczenia, a co za tym idzie poprawa jakości powietrza.

Stacje mają zostać wybudowane do 30 czerwca 2024 roku. Budowa stacji ma umożliwić tankowanie pojazdów wykorzystujących wodór jako paliwo. Wodór staje się tym samym alternatywą dla tradycyjnych, emisyjnych paliw kopalnych wykorzystywanych w transporcie. Planowany, całkowity koszt realizacji przedsięwzięcia wyniesie 57,4 miliona złotych.

Zawarcie porozumienia oraz powstanie nowej wspólnej spółki PGE PAK Energia Jądrowa – budowa elektrowni jądrowej w Koninie/Pątnowie w Wielkopolsce

W dniu 7 marca 2023 roku Spółka zawarła porozumienie wstępne z PGE Polska Grupa Energetyczna SA z siedzibą w Lublinie, dotyczące utworzenia wspólnej spółki celowej w formie spółki akcyjnej z siedzibą w Koninie, w celu podjęcia bezpośredniej współpracy w sprawie projektu budowy elektrowni jądrowej na bazie koreańskiej technologii APR1400.

W ślad za podpisanym porozumieniem, PGE i ZE PAK podpisały 13 kwietnia 2023 roku statut spółki PGE PAK Energia Jądrowa SA, PGE i ZE PAK będą posiadać po 50 procent akcji w PGE PAK Energia Jądrowa. Celem i zadaniem spółki będzie udział w planowanej realizacji budowy elektrowni jądrowej w Koninie/Pątnowie w Wielkopolsce. Elektrownia jest planowana jako wspólne przedsięwzięcie PGE PAK Energia Jądrowa SA oraz koreańskiego KHNP. Inwestycja będzie realizowana w oparciu o bezpieczną i sprawdzoną technologię reaktorów APR 1400.

PGE PAK Energia Jądrowa ma za zadanie przygotować trzy elementy inwestycji: studium wykonalności, badania terenu, lokalizacji oraz ocenę oddziaływania na środowisko na potrzeby planowanej budowy elektrowni jądrowej.

PGE PAK Energia Jądrowa SA, zgodnie z założeniami, będzie reprezentować polską stronę we wszystkich etapach projektu, w tym w trakcie realizacji badań lokalizacyjno-środowiskowych, pozyskiwaniu finansowania i przygotowywaniu wspólnie ze stroną koreańską szczegółowego harmonogramu inwestycji, a także w kolejnych etapach uzyskiwania pozwoleń i decyzji administracyjnych.

Zmiana w składzie Rady Nadzorczej ZE PAK SA

W dniu 13 kwietnia 2023 roku Pan Maciej Stec złożył oświadczenie o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej ZE PAK SA. Jako przyczynę rezygnacji podał planowane powołanie do Zarządu spółki PGE PAK Energia Jądrowa SA z siedzibą w Koninie.

Nabycie projektu wiatrowego oraz zawarcie umowy pożyczki przez PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o.

14 kwietnia 2023 roku PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. nabyła od Polish Wind Holdings B.V., spółki utworzonej i działającej zgodnie z prawem Królestwa Niderlandów 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki projektowej pod firmą Eviva Drzezewo sp. z o.o. z siedzibą w Słupsku.

PAK – PCE sp. z o.o. nabyła udziały spółki projektowej od sprzedającego w ramach przedsięwzięcia inwestycyjnego, polegającego na realizacji instalacji OZE w obrębie gminy Głównyzyce, Damnica, Potęgowo, powiat słupski, województwo pomorskie.

Przedsięwzięcie inwestycyjne przewiduje budowę zespołu farm wiatrowych o mocy efektywnej 88 MW. Warunki wietrzne w tym regionie pozwalają szacować roczną produkcję farmy na około 240 GWh/rok. Projekt posiada komplet pozwoleń administracyjnoprawnych pozwalających na rozpoczęcie prac konstrukcyjnych przy turbinach wiatrowych. Przewidywany termin uruchomienia przedsięwzięcia inwestycyjnego to czwarty kwartał 2025 roku. Łączne nakłady inwestycyjne związane z nabyciem oraz realizacją przedsięwzięcia inwestycyjnego wyniosą około 920 milionów złotych.

W związku z nabyciem spółki projektowej, PAK – PCE sp. z o.o. podpisała umowę pożyczki z Cyfrowy Polsat SA z siedzibą w Warszawie, na podstawie której PAK – PCE sp. z o.o. została udostępniona pożyczka w kwocie do 99 milionów złotych, która będzie mogła zostać wypłacona w złotych polskich lub euro na warunkach określonych w umowie. Zgodnie z zapisami umowy, termin spłaty pożyczki został ustalony do dnia 31 grudnia 2025 roku. Warunki finansowe oraz pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków rynkowych.

Zawarcie przez Park Wiatrowy Pałczyn 1 sp. z o.o. umowy kredytu z BANK POLSKA KASA OPIEKI SA

20 kwietnia 2023 roku Park Wiatrowy Pałczyn 1 sp. z o.o. (Pałczyn 1), zawarła umowę kredytu z BANKIEM POLSKA KASA OPIEKI, zgodnie z którą bank udzielił spółce Pałczyn 1 kredytu inwestycyjnego do kwoty 95,5 milionów złotych oraz kredytu VAT do kwoty 5 milionów złotych. Kredyty są przeznaczone na finansowanie i refinansowanie kosztów budowy farmy wiatrowej o łącznej mocy zainstalowanej 9,6 MW, zlokalizowanej w województwie wielkopolskim, w gminie Miłosław.

Data ostatecznej spłaty kredytu inwestycyjnego przypada na dzień 20 grudnia 2038 roku, podczas gdy data ostatecznej spłaty kredytu VAT to 31 grudnia 2023 roku. Stopa oprocentowania mająca zastosowanie do każdego wykorzystania kredytu jest równa stopie procentowej w stosunku rocznym, będącej sumą marży określonej w umowie oraz odpowiedniej stopy WIBOR. Z tytułu udzielenia kredytów, bankowi przysługują prowizje, których wysokość została ustalona na poziomie nieodbiegającym od stawek rynkowych.

Pozostałe zobowiązania kredytobiorcy, wynikające z umowy, nie odbiegają od powszechnie stosowanych w podobnych transakcjach kredytowych, w szczególności w zakresie utrzymywania wybranych wskaźników finansowych na poziomie określonym umową.

W związku z umową ustanowione zostały zabezpieczenia w formie zastawu finansowego i rejestrowego na udziałach w Park Wiatrowy Pałczyn 1 sp. z o.o., zastawu finansowego i rejestrowego na rachunkach bankowych oraz pełnomocnictwo do każdego z ww. rachunków bankowych, zastawu rejestrowego na składnikach majątku przedsiębiorstwa, cesji z umów stanowiących istotną dokumentację projektu, cesji z polis ubezpieczeniowych oraz oświadczenia Park Wiatrowy Pałczyn 1 sp. z o.o. o poddaniu się egzekucji na podstawie art. 777 § 1 pkt 5 i 6 ustawy Kodeks Postępowania Cywilnego.

Pozwolenia zintegrowane – uchylenie zaskarżonej decyzji Ministra Klimatu i Środowiska oraz oddalenie skargi Greenpeace Polska na decyzję Ministra Klimatu i Środowiska

Po wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie (WSA) z dnia 22 maja 2023 roku uchylającym zaskarżoną przez Fundację Greenpeace Polska decyzję Ministra Klimatu z 21 listopada 2022 roku (DIŚ-III.415.63.2021) – sygn. akt IV SA/Wa 167/23 (Elektrownia Pątnów i Elektrownia Konin) oraz po wyroku z dnia 24 maja 2023 roku oddalającym skargę złożoną przez Fundację Greenpeace Polska na decyzję Ministra Klimatu i Środowiska z dnia 21 listopada 2022 roku, znak: DIŚ-III.435.12.2020.AŻ.1. Sygn. akt: IV SA/Wa 166/23 (Elektrownia Pątnów II), Spółka nadal może korzystać z udzielonych odstępstw od granicznych wielkości emisji i prowadzić eksploatację aktywów wytwórczych we wszystkich ww. elektrowniach.

Od wyroku WSA z dnia 22 maja 2023 roku Spółka dnia 2 sierpnia 2023 złożyła skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego w dniu 2 sierpnia 2023 roku, natomiast od wyroku WSA z dnia 24 maja 2023 Fundacja Greenpeace Polska złożyła skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego w dniu 2 sierpnia 2023 roku.

Umowa pożyczki pomiędzy PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. a Cyfrowy Polsat SA w celu finansowania projektu budowy farmy wiatrowej

W celu sfinansowania realizacji budowy i eksploatacji instalacji OZE w postaci zespołu 33 turbin wiatrowych w obrębie gminy Człuchów, powiat człuchowski, województwo pomorskie, z potencjałem budowy farmy fotowoltaicznej w ramach

uzyskanej mocy przyłączeniowej projektu, 14 czerwca 2023 roku organy spółek PAK – PCE oraz Great Wind podjęły decyzję o zawarciu kolejnej umowy pożyczki pomiędzy Cyfrowym Polsatem SA (CP) jako pożyczkodawcą oraz PAK – PCE jako pożyczkobiorcą, która przewiduje udzielenie przez CP pożyczki do PAK – PCE do kwoty nie wyższej niż 175.000.000,00 złotych oraz o zawarciu kolejnej umowy pożyczki pomiędzy PAK – PCE jako pożyczkodawcą a Great Wind jako pożyczkobiorcą, która przewiduje udzielenie przez PAK – PCE pożyczki do Great Wind do kwoty nie wyższej niż 175.000.000,00 złotych.

Obie umowy pożyczki zostały zawarte w celu sfinansowania kolejnych płatności, które mają być dokonane przez Great Wind m.in. na podstawie umów z dostawcami i wykonawcami w tym m.in. umowę dostawy i instalacji turbin wiatrowych.

Umowy pożyczki przewidują, że pożyczki mogą być zaciągnięte w PLN lub EUR. Jednocześnie umowy pożyczki przewidują możliwość pozyskania przez PAK – PCE i Great Wind również alternatywnych form finansowania przedsięwzięcia inwestycyjnego oraz potencjalną wcześniejszą spłatę pożyczki udzielonej na podstawie umów pożyczki. Oprocentowanie pożyczki jest zmienne, oparte odpowiednio o stawkę WIBOR lub EURIBOR. Warunki finansowe oraz pozostałe warunki umowy pożyczki nie odbiegają od warunków rynkowych. Termin spłaty pożyczki został określony na dzień 31 grudnia 2025 roku.

Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Zawarcie aneksu nr 5 do przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów w PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. oraz zbycie udziałów w PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o.

W dniu 3 lipca 2023 roku Spółka zawarła z Cyfrowym Polsatem SA (CP) aneks nr 5 do przedwstępnej umowy, który dotyczył sprzedaży przez Spółkę na rzecz CP 2 390 600 udziałów w PAK – PCE sp. z o.o. („PAK – PCE”), reprezentujących około 10,1% kapitału zakładowego PAK – PCE oraz około 10,1% głosów na zgromadzeniu wspólników PAK – PCE.

Zawarcie aneksu 5 było w szczególności związane z nowymi ustaleniami ZE PAK oraz CP dotyczącymi m.in. liczby udziałów w PAK – PCE zbywanych przez Spółkę. Zgodnie z aneksem 5, strony postanowiły, że przedmiotem umowy przyrzeczonej będzie 2.390.600 udziałów w PAK – PCE, reprezentujących około 10,1% kapitału zakładowego PAK – PCE oraz około 10,1% głosów na zgromadzeniu wspólników PAK – PCE.

Ponadto, Spółka oraz CP postanowiły, iż przed zamknięciem transakcji, z grupy spółek zależnych PAK – PCE, spółki: (i) Przedsiębiorstwo Remontowe PAK Serwis sp. z o.o. oraz (ii) PCE – OZE 5 sp. z o.o. zostaną przeniesione na Spółkę i wobec tego nie będą przedmiotem transakcji.

W związku ze zmniejszeniem liczby udziałów w PAK – PCE zbywanych przez Spółkę, zmianie uległa również cena bazowa za udziały PAK – PCE, która wyniosła 115 149 802,00 złotych. Cena bazowa została: (i) pomniejszona o kwotę niedozwolonego wypływu określonego w umowie; (ii) powiększona o odsetki naliczone za okres rozpoczynający się od daty Locked Box a kończący się w dniu wniesienia przez CP wkładu na podwyższenie kapitału zakładowego PAK – PCE Biopaliwa i Wodór sp. z o.o., tj. do dnia 13 maja 2022 roku, według średniej stopy oprocentowania depozytów pieniężnych w bankach prowadzących bieżące rachunki bankowe Spółki dla okresu czasu najbliższego wskazanemu okresowi; (iii) powiększona o kwotę wynikającą z dokonania przez strony transakcji dotyczących całokształtu działalności energetycznej realizowanej w Elektrowni Konin, polegającej w szczególności na wytwarzaniu energii elektrycznej z biomasy, stanowiącej zorganizowaną część przedsiębiorstwa, oraz (iv) pomniejszona o kwotę rozliczeń związanych ze sprzedażą przez PAK – PCE 100% udziałów w spółce Przedsiębiorstwo Remontowe PAK Serwis sp. z o.o. na rzecz Spółki.

Ponadto, w dniu 3 lipca 2023 roku strony zawarły umowę przyrzeczoną, na mocy której Spółka zbyła na rzecz CP udziały PAK – PCE. Finalna cena za 2 390 600 udziałów w PAK – PCE, reprezentujących około 10,1% kapitału zakładowego PAK – PCE oraz około 10,1% głosów na zgromadzeniu wspólników PAK – PCE po wszystkich korektach, o których mowa powyżej, wyniosła 117 025 256,00 złotych.

Po przeprowadzeniu transakcji Spółka posiada około 49,5% udziałów w PAK – PCE, natomiast CP posiada około 50,5% udziałów w PAK – PCE.

4. INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, DOTYCZĄCYCH ZE PAK SA LUB SPÓŁEK ZALEŻNYCH

ZE PAK SA oraz spółki konsolidowane w ramach Grupy nie były w I półroczu 2023 roku stroną w postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których pojedyncza lub łączna wartość przewyższałaby 10% kapitałów własnych ZE PAK SA z wyjątkiem opisanych poniżej.

Postępowanie w sprawie decyzji środowiskowej wydanej na rzecz PAK KWB Konin SA dotyczącej złoża węgla brunatnego w Tomisławicach

PAK KWB Konin SA jest stroną postępowań administracyjnych dotyczących decyzji środowiskowej związanej ze złożem węgla brunatnego w Tomisławicach. W dniu 7 sierpnia 2007 roku wójt gminy Wierzbiniek wydał decyzję środowiskową dotyczącą odkrywki węgla brunatnego. W dniu 5 grudnia 2008 roku decyzja ta została zaskarżona przez dziewięć osób fizycznych wspieranych przez fundację Greenpeace z powodu rzekomego rażącego naruszenia przepisów prawa. W dniu 25 marca 2009 roku Samorządowe Kolegium Odwoławcze odmówiło uchylecia decyzji środowiskowej. Powodowie złożyli wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy. W dniu 4 maja 2009 roku, po ponownym rozpatrzeniu sprawy, Samorządowe Kolegium Odwoławcze podtrzymało swoje wcześniejsze orzeczenie. Powodowie po raz kolejny złożyli odwołanie od decyzji środowiskowej. W dniu 5 maja 2010 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Poznaniu orzekł, iż decyzja środowiskowa, na podstawie, której została udzielona koncesja na wydobywanie węgla brunatnego ze złoża Tomisławice, w rażący sposób narusza przepisy prawa. PAK KWB Konin SA i Samorządowe Kolegium Odwoławcze złożyły odwołanie od tego wyroku. W dniu 21 marca 2012 roku Naczelny Sąd Administracyjny uchylił zaskarżone orzeczenie Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia. W dniu 6 listopada 2012 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Poznaniu ogłosił wyrok uchylający decyzję Samorządowego Kolegium Odwoławczego z dnia 25 marca 2009 roku odmawiającą stwierdzenia nieważności decyzji środowiskowej wydanej w dniu 7 sierpnia 2007 roku przez Wójta Gminy Wierzbiniek związanej z eksploatacją przez PAK KWB Konin SA odkrywki węgla brunatnego Tomisławice. W dniu 7 stycznia 2013 roku PAK KWB Konin SA złożyła skargę kasacyjną od opisywanego wyroku.

Po rozpoznaniu na rozprawie w dniu 7 października 2014 roku Naczelny Sąd Administracyjny oddalił skargę kasacyjną PAK KWB Konin SA od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu z dnia 6 listopada 2012 roku uchylającego decyzję Samorządowego Kolegium Odwoławczego w Koninie z dnia 25 marca 2009 roku odmawiającą stwierdzenia nieważności decyzji środowiskowej wydanej w dniu 7 sierpnia 2007 roku przez Wójta Gminy Wierzbiniek związanej z eksploatacją odkrywki węgla brunatnego Tomisławice.

Oddalenie skargi kasacyjnej PAK KWB Konin SA oznacza, że wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu z dnia 6 listopada 2012 roku stał się prawomocny, a sprawa dotycząca stwierdzenia nieważności decyzji środowiskowej wróciła ponownie do Samorządowego Kolegium Odwoławczego. W dniu 18 stycznia 2019 roku Samorządowe Kolegium Odwoławcze w Koninie wydało decyzję odmawiającą stwierdzenia nieważności decyzji środowiskowej wydanej w dniu 7 sierpnia 2007 roku przez Wójta Gminy Wierzbiniek związanej z eksploatacją odkrywki węgla brunatnego Tomisławice.

19 czerwca 2020 roku Spółka powzięła informację o wydaniu, na posiedzeniu niejawnym przez Wojewódzki Sąd Administracyjny w Poznaniu, wyroku oddalającego skargę na decyzję Samorządowego Kolegium Odwoławczego w Koninie w przedmiocie odmowy stwierdzenia nieważności decyzji środowiskowej wydanej w dniu 7 sierpnia 2007 roku przez Wójta Gminy Wierzbiniek związanej z eksploatacją odkrywki węgla brunatnego Tomisławice.

Wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu, datowany na 18 czerwca 2020 roku oznacza tym samym, że decyzja środowiskowa wydana w dniu 7 sierpnia 2007 roku przez Wójta Gminy Wierzbiniek, cały czas pozostaje w obrocie prawnym.

Od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu z dnia 18 czerwca 2020 roku, Fundacja Greenpeace Polska z siedzibą w Warszawie i Józef Imbierski złożyli skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego. W dniu 26 października 2020 roku PAK KWB Konin złożyła odpowiedź na skargę kasacyjną, wnosząc o jej oddalenie. W tej sprawie nadal nie wyznaczono terminu rozprawy.

5. INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJONARIATU

Kapitał zakładowy ZE PAK jest reprezentowany przez 50 823 547 akcji. Akcje nie są uprzywilejowane. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

5.1. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów

Tabela 4: Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania niniejszego raportu. Wykaz sporządzony według informacji posiadanych przez Spółkę na podstawie dostarczonych zawiadomień o nabyciu/zbyciu akcji

Akcjonariusz	szt. Liczba akcji oraz odpowiadająca im liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	% Udział w ogólnej liczbie akcji/głosów
Zygmunt Solorz (pośrednio) poprzez:	33 523 911	65,96
– Argumenol Investment Company Limited	33 523 911	65,96
Nationale – Nederlanden OFE	4 503 242	8,86
OFE PZU „Złota Jesień”	4 635 719	9,12
PTE Allianz Polska SA	3 491 456	6,87

Struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na dzień przekazania niniejszego raportu półrocznego nie różni się od analogicznego wykazu na dzień przekazania ostatniego raportu okresowego.

Spółka nie posiada wiedzy o jakichkolwiek umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

5.2. Zestawienie stanu posiadania akcji osób zarządzających i nadzorujących

Poniżej przedstawiono stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania niniejszego raportu półrocznego oraz na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego (według wiedzy Spółki, na podstawie zawiadomień o nabyciu/zbyciu akcji).

Tabela 5: Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające

Imię i nazwisko	Akcje ZE PAK SA na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego	Akcje ZE PAK SA na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego
Piotr Woźny	0	0
Zygmunt Artwik	0	0
Maciej Nietopiel	0	0
Andrzej Janiszowski	0	0
Katarzyna Sobierajska	0	0

Tabela 6: Stan posiadania akcji Spółki przez osoby nadzorujące

Imię i nazwisko	Akcje ZE PAK SA na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego	Akcje ZE PAK SA na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego
Zygmunt Solorz	0	0
Tobias Solorz	0	0
Piotr Żak	0	0
Wiesław Walendziak	0	0
Tomasz Szelaąg	0	0
Henryk Sobierajski	0	0
Sławomir Zakrzewski	0	0
Alojzy Z. Nowak	0	0
Jarosław Grzesiak	0	0

6. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI PUBLIKOWANYCH WCZEŚNIEJ PROGNOZ FINANSOWYCH

ZE PAK SA nie publikował prognoz finansowych.

7. INFORMACJA NA TEMAT WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY

Spółka nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy w I półroczu 2023 roku.

8. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ ZE PAK SA LUB PODMIOTY ZALEŻNE ISTOTNYCH TRANSAKCY Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE

ZE PAK SA oraz podmioty zależne, konsolidowane w ramach Grupy nie zawierały w I półroczu 2023 roku transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

9. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ ZE PAK SA LUB PODMIOTY ZALEŻNE ISTOTNYCH PORĘCZEŃ, KREDYTU LUB POŻYCZKI, LUB UDZIELENIU GWARANCJI

Spółka z ZE PAK SA udzieliła w dniu 28 lutego 2023 roku poręczenia wekslowego w kwocie 20 000 tysięcy złotych dla Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej za PAK – PCE Stacje H2 sp. z o.o. w związku z otrzymanym od NFOŚiGW przez PAK – PCE Stacje H2 dofinansowaniem w formie dotacji w kwocie 20 000 tysięcy złotych do inwestycji w projekt wodorowy.

Spółka z Grupy, PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. udzieliła w dniu 31 stycznia 2023 roku pożyczki dla PAK PCE Fotowoltaika sp. z o.o. w kwocie 11 000 tysięcy złotych z terminem spłaty do końca marca 2036 roku. Pożyczka przeznaczona jest na realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego w odnawialne źródła energii (OZE) w postaci elektrowni fotowoltaicznej.

Spółka ZE PAK SA udzieliła w dniu 18 kwietnia 2023 roku pożyczki dla PAK CCGT sp. z o.o. w kwocie 7 000 tysięcy złotych z terminem spłaty do końca czerwca 2026 roku. Pożyczka przeznaczona jest na realizację bieżących zobowiązań PAK CCGT.

Spółka z Grupy, PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. udzieliła w dniu 11 maja 2023 roku pożyczki dla Great Wind sp. z o.o. w kwocie 90 000 tysięcy złotych z terminem spłaty do końca grudnia 2025 roku. Pożyczka przeznaczona jest na realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego w odnawialne źródła energii (OZE) w postaci elektrowni wiatrowej.

Spółka z Grupy, PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. udzieliła w dniu 31 maja 2023 roku pożyczki dla Eviva Drzeżewo sp. z o.o. w kwocie 10 000 tysięcy złotych z terminem spłaty do końca grudnia 2025 roku. Pożyczka przeznaczona jest na realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego w odnawialne źródła energii (OZE) w postaci elektrowni wiatrowej.

10. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W I półroczu 2023 roku spółki Grupy Kapitałowej ZE PAK SA nie dokonywały emisji ani wykupu nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

11. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE ZARZĄDU BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGANE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ JEDNEGO KWARTAŁU

W procesie przewidywania przyszłych wyników Grupy Kapitałowej ZE PAK SA należy brać pod uwagę szereg czynników, występujących faktycznie, potencjalnie lub teoretycznie, obecnych w branży oraz na rynkach, na których działa Grupa. Są to czynniki mające swoje źródło zarówno wewnątrz Grupy jak i w jej otoczeniu. W ocenie Zarządu można je podzielić na takie, które występują w sposób ciągły w każdym okresie oraz te, pojawiające się incydentalnie w okresie, którego dotyczy dany raport okresowy.

Spośród najistotniejszych czynników o stałym wpływie na wyniki Grupy z pewnością wymienić należy:

- sezonowość i warunki pogodowe oddziałujące istotnie na wielkość generacji OZE;
- trendy makroekonomiczne w gospodarce Polski i zapotrzebowanie na energię elektryczną;
- ceny energii elektrycznej, ich zmienność i możliwość pojawienia się cen ujemnych oraz związane z nimi środki nadzwyczajne mające na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej, w odpowiedzi na kryzys energetyczny;
- otoczenie regulacyjne;
- ceny i podaż świadectw pochodzenia;
- koszt wydobycia i dostawy węgla oraz innych paliw;
- koszty uprawnień do emisji CO₂;
- rekompensaty z tytułu kosztów osieroconych w związku z rozwiązaniem KDT dla bloku nr 9 w Elektrowni Pątnów;
- nakłady inwestycyjne;
- kurs walutowy euro/złoty oraz poziom stóp procentowych.

Ponadto istotnym czynnikiem mogącym mieć znaczący wpływ na wyniki finansowe są wyniki testów na utratę wartości aktywów, jeśli wystąpią przesłanki ich przeprowadzenia. Wykorzystywane modele wyceny aktywów wykazują wrażliwość na szereg parametrów, m.in. tych opisanych w niniejszym punkcie, więc w obliczu pogarszania się perspektyw działalności, zarówno tych rynkowych jak i mających swe źródło w uwarunkowaniach prawnych, założenia do modeli wyceny majątku mogą ulec zmianie a co za tym idzie wyniki testów na utratę wartości w przyszłości mogą skutkować koniecznością dokonania weryfikacji wysokości odpisów aktualizujących wartość składników majątku.

11.1. Sezonowość i warunki pogodowe oddziałujące istotnie na wielkość generacji OZE

Popyt na energię elektryczną oraz ciepło, zwłaszcza wśród konsumentów, podlega sezonowym wahaniom. Dotychczas praktyka pokazywała, że zużycie energii elektrycznej zwiększało się zimą (głównie z powodu niskich temperatur i krótszego dnia) oraz spadało w okresie letnim (w związku z okresem wakacyjnym, wyższymi temperaturami otoczenia i dłuższym dniem). W ostatnich latach systematycznie odnotowuje się wzrost zapotrzebowania na energię elektryczną latem, spowodowany w głównej mierze rosnącą liczbą wykorzystywanych urządzeń chłodniczych i klimatyzacji.

Niezależnie od czynników opisanych powyżej coraz istotniejsze dla poziomu produkcji Grupy stają się warunki meteorologiczne. W poprzednich latach działalność Grupy nie podlegała w znaczącym stopniu sezonowości popytu, ze względu na niskie koszty praca bloków prowadzona była w sposób ciągły (w podstawie) przez niemal cały rok. Obecnie, biorąc pod uwagę rosnący udział OZE w segmencie wytwórców energii, w tym przede wszystkim źródeł wiatrowych i fotowoltaicznych przy szacowaniu wielkości produkcji Grupy, coraz większego znaczenia nabierają warunki pogodowe, ze szczególnym uwzględnieniem warunków wietrznych i nasłonecznienia.

Należy brać pod uwagę, że w okresach, gdy warunki atmosferyczne sprzyjają produkcji ze źródeł OZE, popyt na produkcję elektrowni konwencjonalnych ZE PAK ulega okresowym zmniejszeniom, analogicznie w okresach mniejszej produkcji źródeł OZE, popyt ten może wzrastać.

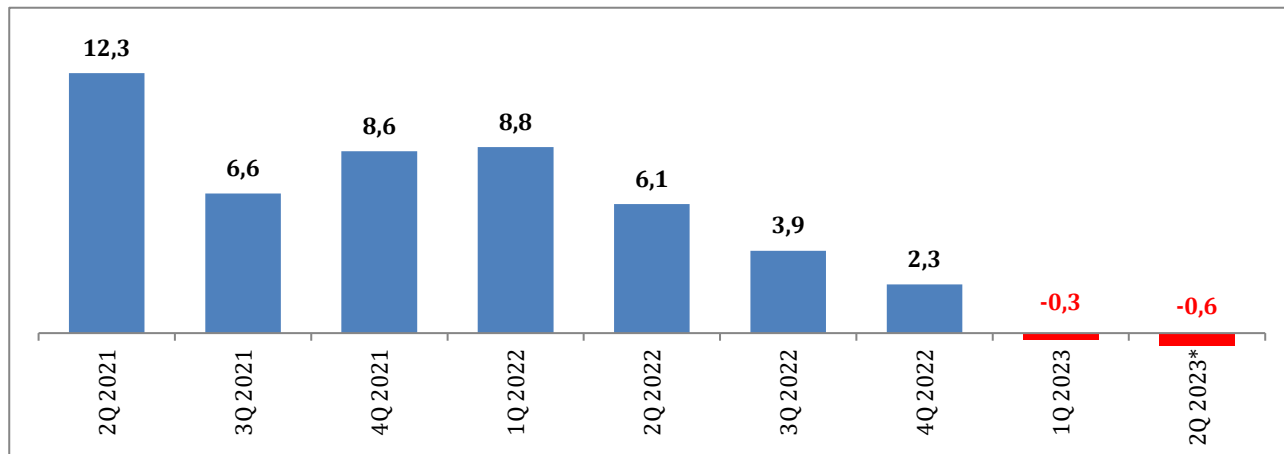
11.2. Trendy makroekonomiczne w gospodarce Polski i zapotrzebowanie na energię elektryczną

Prowadząc działalność na terenie Polski, osiągając znaczną większość przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej należy brać pod uwagę tendencje makroekonomiczne w polskiej gospodarce. Szczególne znaczenie ma wzrost realnego PKB i produkcji przemysłowej w Polsce, rozwój sektora usług oraz wzrost konsumpcji indywidualnej. Wszystkie wymienione czynniki wpływają w sposób istotny na zapotrzebowanie na energię elektryczną i jej zużycie.

Według wstępnego szacunku produkt krajowy brutto (PKB) niewyrównany sezonowo w II kwartale 2023 roku zmniejszył się realnie o 0,6% rok do roku wobec wzrostu o 6,1% w analogicznym okresie 2022 roku.

Dynamika realna PKB w II kwartale 2023 roku wg wstępnego szacunku wynosiła 99,4.

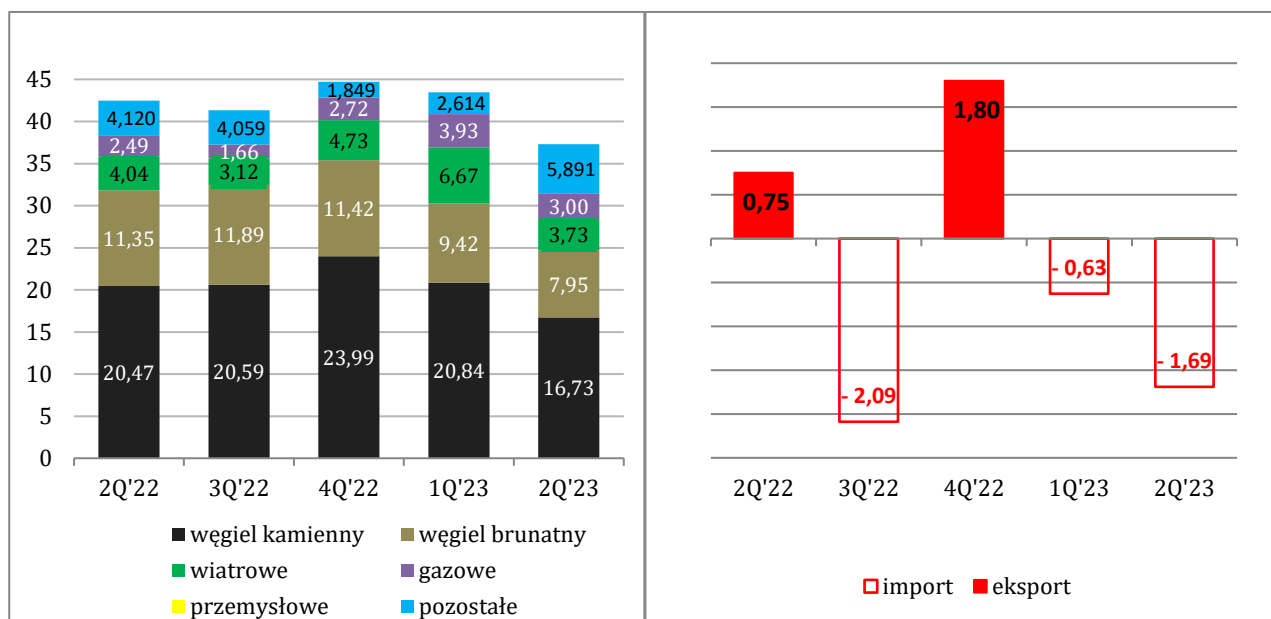
Wykres 7: Dynamika PKB [%] w odniesieniu do analogicznego kwartału roku poprzedniego (ceny stałe średnioroczne)



* Tzw. wstępny szacunek produktu krajowego brutto w II kwartale 2023 roku, niewyrównany sezonowo, w cenach stałych średniorocznych roku poprzedniego.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych GUS

Wykres 8: Struktura produkcji energii elektrycznej oraz saldo wymiany energii elektrycznej z zagranicą (wielkości brutto) – TWh



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych PSE

Dane dotyczące funkcjonowania Krajowego Systemu Elektroenergetycznego i Rynku Bilansującego, prezentowane przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne SA wskazują, że krajowe zużycie brutto energii elektrycznej w I półroczu 2023 roku wyniosło 83,12 TWh¹ i w porównaniu do I półrocza roku poprzedniego zmniejszyło się o 4,91%. W I półroczu 2023 roku produkcja brutto energii elektrycznej wyniosła 80,77 TWh, co oznacza spadek o 9,36% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Największy udział w strukturze produkcji miały elektrownie produkujące na węglu

¹ Tabela nr 3. Struktura produkcji energii elektrycznej w elektrowniach krajowych, wielkości wymiany energii elektrycznej z zagranicą i krajowe zużycie energii - wielkości miesięczne oraz od początku roku – wielkości brutto.

kamiennym, produkcja z węgla kamiennego wyniosła 37,51 TWh. Z węgla brunatnego wyprodukowano 17,37 TWh. Porównując p/p zanotowano spadek produkcji opartej zarówno na węglu kamiennym (o 12,98%) jak i na węglu brunatnym – o 26,61%. Elektrownie wiatrowe wyprodukowały 10,40 TWh, co stanowi niemal tę samą wartość co w analogicznym okresie roku ubiegłego (minimalny spadek 0,51%). Generacja z elektrowni gazowych wzrosła natomiast o 23,32% w stosunku do analogicznego okresu roku 2022, gdzie produkcja odnotowana była na poziomie 6,93 TWh. Saldo wymiany zagranicznej w pierwszym półroczu 2023 roku wyniosło 2,35 TWh po stronie importu, co oznacza że Polska w pierwszym półroczu była importerską energii elektrycznej.

11.3. Ceny energii elektrycznej, ich zmienność i możliwość pojawienia się cen ujemnych oraz związane z nimi środki nadzwyczajne mające na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej, w odpowiedzi na kryzys energetyczny

W portfolio Grupy znajdują się różne instalacje wytwórcze, w tym źródła opierające produkcję na węglu brunatnym, źródła biomasowe, fotowoltaiczne i wiatrowe, a Spółka generuje zdecydowaną większość przychodów z wytwarzania i sprzedaży produkowanej przez te instalacje energii elektrycznej. Mając na uwadze, że spółki z Grupy – ZE PAK SA, oraz PAK – PCE Biopaliwa i Wodór sp. z o.o. – są aktywnymi członkami Towarowej Giełdy Energii SA (TGE SA), gdzie kontraktują część swojej produkcji, a ponadto sprzedają energię na rynku OTC (Over the Counter Market – Nieregulowany rynek giełdowy) a także na Rynku Bilansującym, ryzyko zmiany ceny, za jaką Grupa sprzedaje energię elektryczną, ma kluczowe znaczenie dla poziomu jej przychodów.

Ponieważ duża część kontraktacji Grupy realizowana jest na TGE SA poniżej przedstawione informacje podane są w oparciu o notowania z TGE SA.

Na rynku dnia następnego na TGE SA, począwszy od czwartego kwartału 2022 roku, średnia cena z indeksów TGeBASE utrzymuje się w trendzie spadkowym. Średnia ta na Rynku Dnia Następnego na TGE SA dla II kwartału 2023 roku ukształtowała się na poziomie 527,16 złotych/MWh, co oznacza spadek w odniesieniu do II kwartału 2022 roku o 175,31 złote/MWh², tj. o około 25%. Natomiast obroty w II kwartale 2023 roku (około 13,35 TWh) były wyższe o ponad 74% w stosunku do analogicznego okresu w 2022 roku (7,78 TWh).

Spadki cenowe w II kwartale 2023 roku, w dalszym ciągu są efektem interwencji Rady UE w sprawie wysokich cen energii na rynkach energii w Unii Europejskiej³, która poskutkowała wprowadzeniem rozporządzenia ministra gospodarki, które określa mechanizm stosowania przez wytwórców energii cen maksymalnych (MaxCO) w składanych ofertach bilansujących, a także przyjęciem szeregu innych dokumentów legislacyjnych, w tym: Ustawy o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w 2023 roku.

Dodatkowo sytuację utrzymywania się niższych cen powodowała zwiększona generacja OZE z łącznym rekordem produkcji dnia 10 maja bieżącego roku 13,85 GW według danych Krajowego Systemu Elektroenergetycznego (w tym z farm wiatrowych 5 575 MW i farm fotowoltaicznych 8 273 MW) i pojedynczymi rekordami produkcji z farm wiatrowych w II kwartale – 6 138 MW w dniu 2 kwietnia 2023 roku (rekord historyczny z 20 lutego 2023 roku – 7 832,8 MW) oraz farm fotowoltaicznych – 8 821 MW w dniu 3 czerwca 2023 roku.

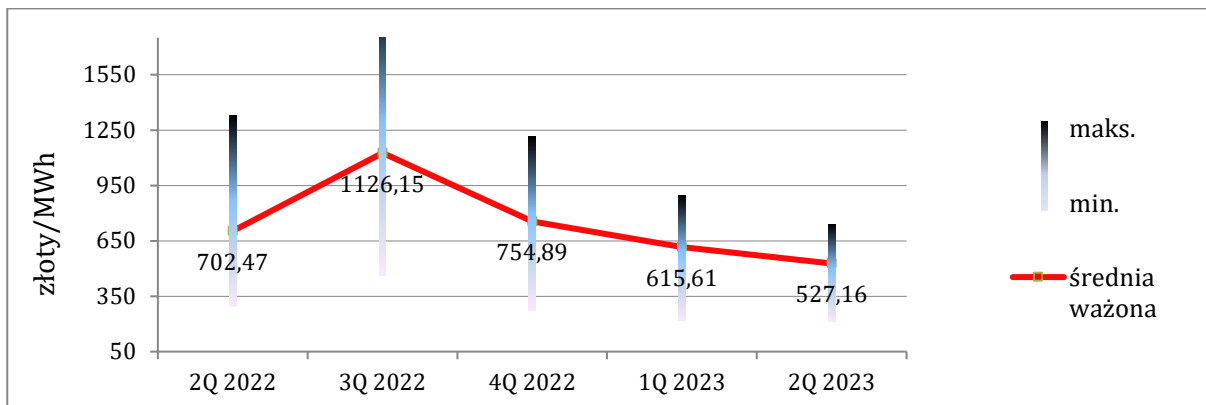
Średnia arytmetyczna z dziennych kursów rozliczeniowych dla referencyjnego kontraktu terminowego BASE_Y-24 w II kwartale 2023 roku ukształtowała się na poziomie 708,66 zł/MWh, co oznacza spadek w odniesieniu do kontraktu terminowego BASE_Y-23 notowanego w II kwartale 2022 roku o 291,03 zł/MWh, tj. o około 29%, co daje podobny trend jak w przypadku rynku spot (RDNiB). Wolumen transakcji zawieranych na TGE SA na produkcie terminowym BASE-Y-24 znajduje się w trendzie wzrostowym. W II kwartale 2023 roku obrót wyniósł 7,40 TWh co w stosunku do I kwartału 2023 roku oznacza wzrost wolumenu obrotu o 3,38 TWh tj. o 84%.

Przyczyn spadku cen oraz wzrostu wolumenu zawieranych transakcji można upatrywać w ofertowanej cenie energii, utrzymującej się na dużo niższym poziomie niż obserwowaliśmy w poprzednich kwartałach w notowaniach na TGE SA, spadku cen energii na hurtowych rynkach europejskich (spowodowanych stabilizacją cen oraz dostaw gazu, co wpłynęło na zwiększenie zapasów surowca w magazynach) oraz spadku cen uprawnień do emisji CO₂ na giełdach europejskich.

² Źródło www.tge.pl

³ rozporządzenie Rady (UE) 2022/1854 z dnia 6 października 2022 r. w sprawie interwencji w sytuacji nadzwyczajnej w celu rozwiązania problemu wysokich cen energii (Dz. Urz. UE L1 261 z 07.10.2022, str. 1)

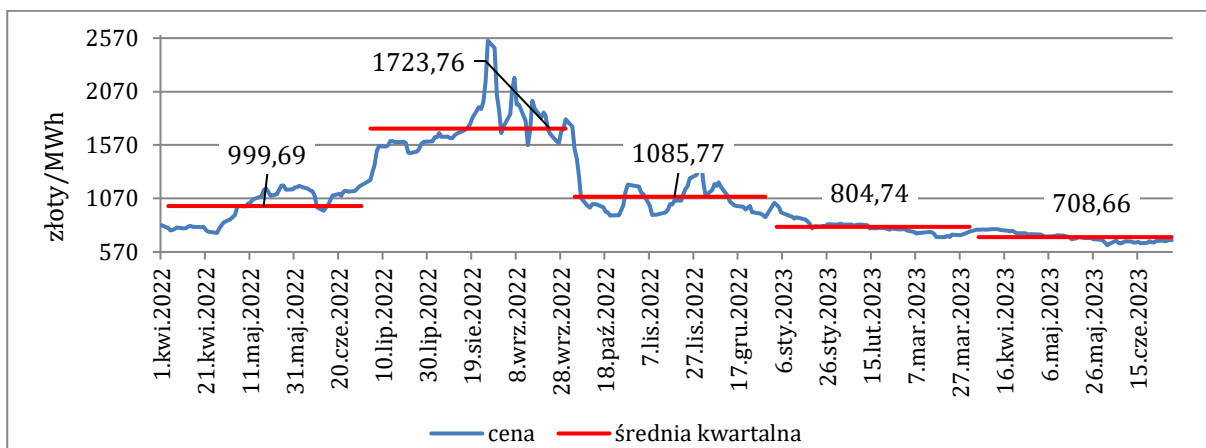
Wykres 9: Ceny energii (TGeBase)⁴



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych TGE

Począwszy od następnego kwartału, mając na uwadze zmiany w strukturze własnościowej, jakie zaszły w Grupie ZE PAK, opis czynników mających wpływ na poziom przychodów generowanych z produkcji i sprzedaży energii elektrycznej produkowanej przez dwa bloki biomasowe (każdy o mocy 50 MW), należące do spółki z Grupy ZE PAK – tj. PAK – PCE Biopaliwa i Wodór sp. z o.o., będzie omawiany w sprawozdaniu Grupy Polsat Plus.

Wykres 10: Cena kontraktu terminowego na dostawę energii elektrycznej (pasma) na 2023 rok



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych TGE

11.4. Otoczenie regulacyjne

Podmioty działające na rynku energii elektrycznej funkcjonują w otoczeniu regulacyjnym, które podlega ciągłym zmianom, głównie poprzez oddziaływanie prawa unijnego na prawo krajowe. Najważniejsze regulacje prawne, którym obecnie podlegają wytwórcy energii elektrycznej to Ustawa prawo energetyczne, Ustawa o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców, Ustawa o odnawialnych źródłach energii, określająca zasady wsparcia dla określonych technologii wytwarzania energii, Ustawa Prawo Ochrony Środowiska określająca zasady zrównoważonego korzystania ze środowiska. Powyższe ustawy transponują do polskiego porządku prawnego dyrektywy i rozporządzenia Komisji Europejskiej oraz konwencje międzynarodowe, dotyczące m.in. zasad jednolitego hurtowego rynku energii elektrycznej, ochrony środowiska i zmian klimatycznych (w tym dotyczące emisji CO₂). Pod uwagę należy brać również przepisy prawa podatkowego oraz interpretacje i rekomendacje wydawane w szczególności przez Urząd Regulacji Energetyki. Wszelkie zmiany w przytoczonych powyżej obszarach mogą mieć duże znaczenie dla działalności Grupy. Ryzyko regulacyjne jest jednym z najistotniejszych w branży wytwórców energii elektrycznej.

⁴ W czerwcu 2019 roku TGE SA zlikwidowała indeks IRDN, obecnie bazowym indeksem odniesienia jest indeks TGeBase.

Istotnymi czynnikami mogącymi mieć wpływ na wyniki finansowe ZE PAK SA są zagadnienia związane z funkcjonowaniem rynku mocy.

W dniu 16 grudnia 2021 roku w wyniku aukcji głównej dla roku dostaw 2026, należąca do Grupy spółka PAK CCGT sp. z o.o. zawarła umowę mocową na 17 lat dostaw, kontraktując 493 MW obowiązku mocowego po cenie bazowej 400,39 zł/kW/rok. Wartość zawartej umowy mocowej na pierwszy rok dostaw dla roku 2026 wynosi 197 392 270,00 złotych. Obecnie z punktu widzenia przyszłych wyników finansowych Grupy istotne będzie pozyskanie finansowania dla tej inwestycji. Proces ten powinien być wspierany przez przepisy uchwalone na szczeblu unijnym dodające od 2023 roku elektrownie jądrowe i gazowe do zbioru zasad „taksonomii”.

Ważnym dla wyników finansowych Spółki zdarzeniem w otoczeniu regulacyjnym jest reforma rynku bilansującego, procedowana od 2019 roku, kiedy to rozpoczęły się intensywne prace, mające na celu dostosowanie rynku bilansującego do wymagań prawa europejskiego. W maju 2020 roku przyjęto dokument Polski Plan Wdrożenia reform na rynku bilansującym, który stanowił kamień milowy w pracach nad reformą rynku bilansującego. W efekcie przyjęcia zapisów planu reforma rynku bilansującego przeprowadzana będzie w dwóch etapach, a docelowo ma wprowadzić m.in. mechanizm scarcity pricing, a także duże zmiany w usługach systemowych oraz rozliczeniach na rynku bilansującym. W pierwszym kwartale 2023 roku Polskie Sieci Elektroenergetyczne SA, pełniące na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej funkcję Operatora Systemu Przesyłowego elektroenergetycznego (OSP), rozpoczęły proces konsultacji społecznych projektu nowych Warunków Dotyczących Bilansowania na podstawie Rozporządzenia Komisji (UE) 2017/2195 z dnia 23 listopada 2017 r. ustanawiającego wytyczne dotyczące bilansowania, trwający od dnia 22 lutego 2023 roku do 5 maja 2023 roku. Wdrażanie złożonych zmian będzie procesem bardzo skomplikowanym, wymagającym pracy całego sektora, w tym firm dostarczających rozwiązania IT. Zaimplementowanie do rynku nowych zasad będzie wymagało dogłębnego poznania i wdrożenia w Spółce nowych rozwiązań. Wdrażane zmiany to ogromna reforma rynku bilansującego, która wprowadzi m.in. nową architekturę rynku, a także nowe, rynkowe zasady sprzedawania mocy bilansujących, nowy mechanizm scarcity pricing, nowe zasady rozliczeń na RB oraz inne zasady płatności za uruchomienia (które znikają jako oddzielna pozycja rozliczeniowa). Planowany termin wejścia tych zmian to data wskazana przez Prezesa URE po ich zatwierdzeniu, szacuje się iż może to być czerwiec 2024 roku. Na bieżącym etapie bardzo trudno ocenić wpływ procedowanych zmian na przyszłe wyniki finansowe Grupy.

W pierwszym półroczu 2023 roku w dalszym ciągu obowiązuje szereg regulacji, mających na celu wpłynięcie na obniżenie cen energii, w tym rozporządzenie Ministra Klimatu i Środowiska 27 września 2022 roku, zmieniające rozporządzenie w sprawie szczegółowych warunków funkcjonowania systemu elektroenergetycznego, które z dniem 1 października 2022 roku, wprowadziło zmiany do zasad ofertowania energii elektrycznej na Rynku Bilansującym, prowadzonym przez PSE SA poprzez ustalenie zasad ofertowania na Rynku Bilansującym w odniesieniu do ceny maksymalnej, wynikającej z kosztów zmiennych wytwarzania (MaxCO). W efekcie wprowadzonego rozporządzenia, ceny na rynku bilansującym, a co za tym idzie ceny na Towarowej Giełdzie Energii SA uległy korekcie w dół i w dalszym ciągu utrzymują się na niższym niż w minionym roku poziomie. Do końca 2023 roku będzie obowiązywała także Ustawa z dnia 27 października 2022 roku o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w 2023 roku oraz rozporządzenie wykonawcze do tej ustawy – Rozporządzenie z 8 listopada 2022 roku w sprawie sposobu obliczania limitu ceny. Dla wyników Grupy ZE PAK SA szczególnie istotne są zapisy dotyczące Funduszu różnicy ceny, które zobligowały spółki z Grupy wytwarzające i/lub obracające energią, począwszy od dnia 1 grudnia 2022 roku do końca roku 2023, do dokonywania odpisów na Fundusz różnicy ceny, których wysokość stanowią wszystkie przychody wynikające z zawartych umów sprzedaży energii elektrycznej ponad limit ceny, ustalony według zasad wskazanych w ww. rozporządzeniu. Procedowana w ostatnich miesiącach nowelizacja do tej ustawy wprowadza zapisy uwzględniające rozliczenie aż do kwietnia 2025 roku należności z ustawy, w zakresie kwot za które płatność została zrealizowana po dniu 31 grudnia 2023 roku. Pakiet opisanych regulacji jest wypadkową nadzwyczajnych prac legislacyjnych, mających doprowadzić do ograniczenia „nadmiernych”, jak określał ustawodawca, przychodów spółek w sektorze elektroenergetycznym. Z uwagi na fakt, że ceny energii elektrycznej po jakich Grupa sprzedaje swoją produkcję, stanowią najważniejszy wśród czynników wskazywanych przez Spółkę, jako te mające wpływ na jej wyniki finansowe, przyjęte przez polskiego ustawodawcę nadzwyczajne rozwiązania legislacyjne, które podlegają i jak pokazuje praktyka będą podlegać dalszym rewizjom ustawodawcy, bez wątpienia będą miały wpływ na wyniki finansowe GK ZE PAK SA. Kolejne nowelizacje tej Ustawy i Rozporządzenia wykonawczego rozszerzają zakres dokonywanych odpisów. Nowelizacja ustawy z 8 lutego 2023 roku rozszerzyła zakres odpisu uwzględniając w nim przychody z gwarancji pochodzenia w rozumieniu ustawy z dnia 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii oraz o rozliczenia związane ze sprzedażą energii elektrycznej obejmującej w szczególności instrumenty finansowe., z kolei procedowana w ostatnich miesiącach nowelizacja do ustawy wprowadza od września br. zapisy doprecyzowujące lutowe zmiany, obligując wytwórców i spółki obrotu do oddawania do Funduszu 97% przychodów ze sprzedaży gwarancji pochodzenia oraz 97% przychodów z umów związanych ze sprzedażą energii elektrycznej obejmujących instrumenty finansowe, co podważa sens istnienia zarówno systemu gwarancji pochodzenia, który to instrument promuje wytwarzanie i konsumpcje energii elektrycznej OZE, ale i systemu kontraktów PPA, które również są mechanizmem wspierania OZE, umożliwiającym sprzedaż energii z OZE po stałej cenie w długim okresie czasu.

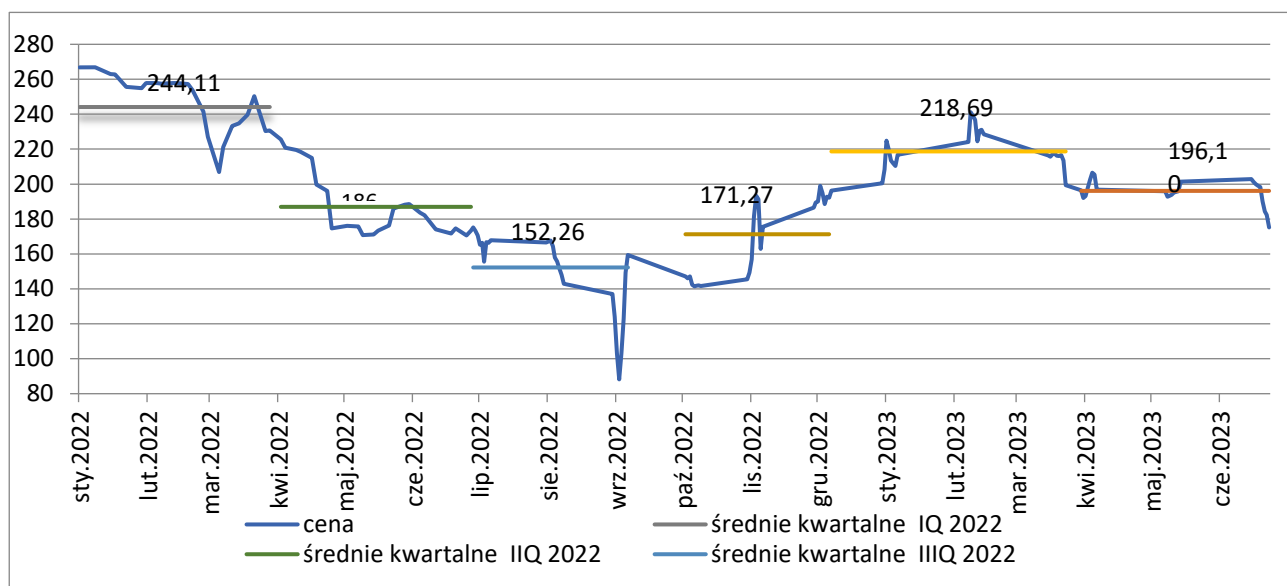
Wśród ważnych zagadnień w otoczeniu regulacyjnym, które mogą wywierać wpływ na wyniki finansowe Grupy są kwestie związane z Pakietem Fit for 55. W pierwszym półroczu 2023 roku, Rada przyjęła kluczowe akty prawne tj.: przegląd dyrektywy ETS, nowelizacja rozporządzenia o monitorowaniu, raportowaniu i weryfikacji emisji z transportu morskiego, przegląd dyrektywy ETS w rolnictwie, rozporządzenie ustanawiające Społeczny Fundusz Klimatyczny, rozporządzenie ustanawiające CBAM. Nowe przepisy Dyrektywy ETS zwiększają z 55% do 62% przewidzianą na 2030 rok redukcję emisji CO₂ w sektorach objętych systemem, w porównaniu z poziomami z 2005 roku. Wśród zmian są zmiany w funkcjonowaniu Rezerwy Stabilności Rynkowej (MSR) – w marcu 2023 roku Rada UE przyjęła odrębną decyzję przedłużającą na okres po 2023 roku wyższy roczny wskaźnik poboru uprawnień (24%). Wszelkie ewentualne zmiany w ETS mogą wpłynąć na poziom notowań jednostek EUA. Na gruncie krajowym, najnowsza wersja Ustawy o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych obowiązuje od 18 marca 2023 roku.

11.5. Ceny i podaż świadectw pochodzenia

Jednemu z bloków energetycznych Grupy dedykowanemu do spalania biomasy przysługują zielone certyfikaty. Liczba uzyskiwanych świadectw pochodzenia zależy od poziomu produkcji z danego źródła i jest istotnie wyższa od liczby, jaką Grupa jest zobowiązana przedstawić do umorzenia, zatem Grupa większość tych świadectw zbywa na rzecz innych uczestników rynku. Jednak produkcja zwłaszcza z bloku biomasowego, w dużej mierze uzależniona jest od poziomu cen rynkowych zielonych certyfikatów. W okresach, gdy suma ceny energii wytworzonej z biomasy i ceny zielonego certyfikatu nie zapewnia osiągnięcia zakładanego efektu finansowego, produkcja może ulegać zmniejszeniu lub zostać wstrzymana, co automatycznie zmniejsza również ilość generowanych zielonych certyfikatów. Z uwagi na fakt, że poziom przychodów generowanych ze sprzedaży świadectw pochodzenia jest niższy niż poziom przychodów generowanych ze sprzedaży energii elektrycznej, ryzyko zmian cen świadectw pochodzenia ma też mniejszy wpływ na wyniki niż np. ryzyko zmian ceny energii.

Od początku pierwszego półrocza 2023 roku cena świadectw pochodzenia PMOZE_A znajdowała się w tendencji wzrostowej. W styczniu 2023 roku średnia ważona wolumenem obrotu cena na sesjach Rynku Praw Majątkowych (RPM) wyniosła dla instrumentu PMOZE_A 211,51 zł/MWh, co oznacza wzrost o 20,21 zł/MWh względem grudnia 2022 roku. W lutym nastąpił wzrost ceny o kolejne 20,86 zł/MWh. W marcu rozpoczął się trend spadkowy trwający do końca pierwszego półrocza 2023 roku. W tym miesiącu cena spadła o 17,78 zł/MWh. W kwietniu 2023 roku średnia ważona wolumenem obrotu cena na sesjach RPM wyniosła dla instrumentu PMOZE_A 198,86 zł/MWh i oznacza to spadek o 15,73 zł/MWh względem marca 2023 roku. W maju nastąpił kolejny spadek o 1,95 zł/MWh. Ostatnia sesja w czerwcu zamknęła się ceną 175,17 zł/MWh, a średnioważona cena z czerwca wyniosła 192,57 zł/MWh. Pomimo spadku cen w drugim kwartale 2023 roku, średnioważona cena w porównaniu do analogicznego II kwartału 2022 roku wzrosła o 9,14 zł/MWh.

Wykres 11: Cena świadectwa pochodzenia energii wyprodukowanej z oze



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych TGE

Począwszy od następnego kwartału, mając na uwadze zmiany w strukturze własnościowej, jakie zaszły w Grupie ZE PAK, opis czynników mających wpływ na poziom przychodów generowanych ze sprzedaży zielonych certyfikatów które

przysługują za produkcję energii elektrycznej przez PAK – PCE Biopaliwa i Wodór sp. z o.o., będzie omawiany w sprawozdaniu Grupy Polsat Plus.

11.6. Koszt wydobycia i dostawy węgla oraz innych paliw

Znaczącym elementem kosztów związanych z wytwarzaniem energii elektrycznej i ciepła w spółkach Grupy ZE PAK SA jest koszt paliwa. W dużej mierze ceny paliwa określają konkurencyjność poszczególnych technologii wytwarzania energii elektrycznej. Elektrownie należące do Grupy wytwarzają znaczącą większość energii elektrycznej z węgla brunatnego, a także z biomasy. Ponadto, w procesie wytwarzania energii elektrycznej wykorzystywany jest do celów rozpałkowych, w minimalnych ilościach lekki oraz ciężki olej opałowy.

Dostawcą węgla brunatnego dla Grupy jest spółka z Grupy PAK KWB Konin SA, która uzupełnia posiadane zasoby również dostawami pochodzącymi od zewnętrznego dostawcy. Dla wyniku finansowego istotny jest również poziom kosztów związanych z wydobyciem węgla brunatnego, który w dużej mierze zależy od czynników, które pozostają poza bezpośrednią kontrolą Spółki, tak jak np. warunki geologiczne złóż w końcowym etapie ich eksploatacji.

Obecnie Spółka eksploatuje jedynie okrywkę Tomisławice. Złoże eksploatowane przez kopalnię Spółki posiada określoną zasobność. Możliwość osiągnięcia zakładanego poziomu produkcji energii elektrycznej uzależniona jest od możliwości wydobywczych i jakości węgla wydobywanego w obecnie eksploatowanym złożu Tomisławice.

Grupa, kończąc eksploatację w odkrywkach, stopniowo odchodzi od wytwarzania energii z węgla oraz koncentruje się na projektach z zakresu wytwarzania energii w niskoemisyjnych i neutralnych emisyjnie źródłach.

Dodać należy, że realizacja projektu budowy bloku gazowo parowego w Elektrowni Adamów, którego dotyczy wygrana w grudniu 2021 roku aukcja rynku mocy, będzie oznaczała w przyszłości wzrost znaczenia paliwa gazowego w bilansie dostaw surowców energetycznych dla Grupy.

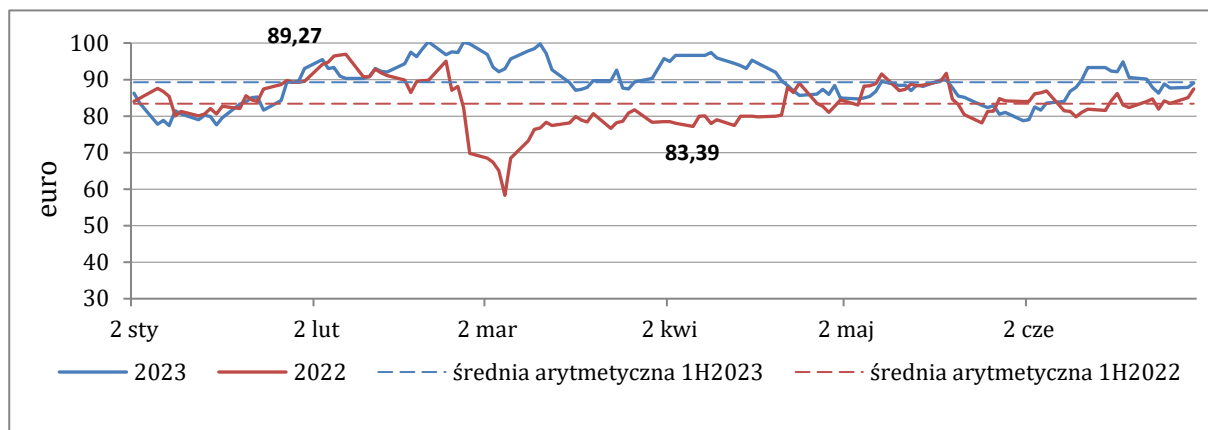
11.7. Koszty uprawnień do emisji CO₂

Działalność w zakresie wytwarzania ze źródeł konwencjonalnych energii elektrycznej i ciepła wiąże się z koniecznością ponoszenia kosztów emisji CO₂. Z uwagi na fakt, że koszty te stanowią istotną pozycję w strukturze kosztów ponoszonych przez wytwórców energii z węgla brunatnego, wpływ emitowanych ilości CO₂ oraz ryzyko zmiany cen pozwoleń do emisji CO₂ (EUA) ma bardzo istotne znaczenie dla wyników działalności.

W 2023 roku Grupa otrzymała minimalną w stosunku do zapotrzebowania ilość darmowych uprawnień do emisji CO₂, tj. 13 476 EUA, wynikających z przydziału na produkcję ciepła. Dlatego też, praktycznie cała ilość potrzebnych Grupie uprawnień do emisji musi zostać zakupiona na rynku wtórnym.

W pierwszym półroczu 2023 roku cena EUA wahała się w przedziale 77 – 100 euro. W pierwszej połowie stycznia 2023 roku średnia cena EUA wyniosła 80 euro/EUA, natomiast w drugiej połowie wzrosła średnio o 6 euro do 86 euro/EUA. Wzrost cen EUA podyktowany był najprawdopodobniej informacją na temat opóźnienia procesu wydawania bezpłatnych uprawnień na 2023 rok. W lutym 2023 roku kontynuowany był wzrost cen uprawnień do emisji, osiągając cenę 100 euro w dniu 21 lutego 2023 roku – pierwszy raz w historii cena uprawnień do emisji CO₂ przekroczyła poziom 100 euro. W dniu 9 lutego 2023 roku Rada Unii Europejskiej wypracowała porozumienie w sprawie ustanowienia podatku węglowego w ramach programu Fit for 55, co miało bezpośredni wpływ na wzrost cen EUA. W pierwszej połowie marca 2023 roku cena utrzymywała się na wysokim poziomie 95 euro/EUA, by następnie spaść do około 90 euro. W pierwszych trzech tygodniach kwietnia 2023 roku cena CO₂ zanotowała wzrost do 95,00 euro, co było związane z obowiązkiem umorzenia uprawnień do emisji CO₂ za 2022 rok do końca kwietnia br. oraz wycofaniem jednostek EUA do rezerwy MSR. Cena CO₂ spadła pod koniec kwietnia do poziomu 89,00 euro. W maju średnia cena CO₂ wyniosła 86,18 euro. Spadek cen, średnio o 9 euro w stosunku do najwyższej ceny kwietnia, mógł być spowodowany niższym popytem na jednostki EUA przez producentów energii elektrycznej. Czerwiec pokazał, że był to tylko krótkoterminowy spadek cen na rynku, gdyż w pierwszej połowie czerwca cena wzrosła ponownie do poziomu 95 euro, z uwagi na duże zainteresowanie transakcjami zakupu EUA, by na koniec miesiąca spaść ponownie do poziomu 89 euro.

Wykres 12: Cena kontraktu terminowego na dostawę EUA



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych ICE

11.8. Rekompensaty z tytułu kosztów osieroconych w związku z rozwiązaniem „Kontraktu Długoterminowego” („KDT”) dla bloku nr 9 w Elektrowni Pątnów (dawna Elektrownia Pątnów II sp. z o.o.)

Kontrakt długoterminowy sprzedaży mocy i energii elektrycznej (KDT) został zawarty pomiędzy Elektrownią Pątnów II sp. z o.o. a Polskimi Sieciami Elektroenergetycznymi SA. Miał on charakter wieloletniej umowy w zakresie dostarczania energii elektrycznej po ustalonej formule cenowej.

W związku z wcześniejszym rozwiązaniem (w dniu 1 kwietnia 2008 roku) KDT Elektrowni Pątnów II sp. z o.o., na mocy Ustawy o KDT, Spółka jest uprawniona do otrzymywania odpowiedniej rekompensaty. Wysokość rekompensaty jest wyliczana według stosownego wzoru zamieszczonego w ustawie. Spółka objęta jest wymienioną ustawą do końca 2025 roku. Mechanizm określający wysokość przychodów związanych z rekompensatami z tytułu kosztów osieroconych w dużej mierze funkcjonuje na zasadzie kompensaty dlatego ryzyko związane z poziomem przychodów z tego źródła jest w pewnym zakresie zależne od innych rodzajów ryzyka wpływającego na poziom kosztów i przychodów np. cen energii czy cen uprawnień do emisji.

W dniu 30 grudnia 2020 roku, Spółka Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. w drodze sukcesji generalnej została włączona do ZE PAK SA. Połączenie spółek nie ma wpływu na prawo ZE PAK SA o ubieganie się o rekompensaty z tytułu kosztów osieroconych.

11.9. Nakłady inwestycyjne

Działalność w sektorze produkcji energii wymaga znaczących nakładów inwestycyjnych. Konwencjonalne aktywa wytwórcze Grupy wymagają okresowych remontów i bieżących modernizacji, zarówno ze względu na zaostżanie wymogów w zakresie ochrony środowiska jak i ze względów eksploatacyjnych. Węglowe jednostki wytwórcze Grupy są nadal potrzebne w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym dla stabilizacji produkcji źródeł OZE.

Z uwagi na realizowaną przez Grupę strategię stopniowego odchodzenia od wytwarzania energii z węgla brunatnego, pod uwagę przy szacowaniu wyników finansowych Grupy należy brać przewidywany zwiększony poziom nakładów inwestycyjnych związanych z planami Grupy w zakresie realizacji projektów w obszarze produkcji energii ze źródeł niskoemisyjnych oraz neutralnych emisyjnie, a także wytwarzania i wykorzystania „zielonego” wodoru.

Poziom nakładów inwestycyjnych miał istotny wpływ i według oczekiwań będzie nadal miał istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej, poziom zadłużenia oraz przepływy pieniężne. Opóźnienia w realizacji, zmiany programu inwestycyjnego oraz przekroczenie budżetu mogą mieć poważny wpływ na nakłady inwestycyjne ponoszone w przyszłości, a także na wyniki, sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju.

11.10. Kurs walutowy euro/złoty, poziom stóp procentowych

Pomimo faktu, że Grupa prowadzi swoją działalność na terytorium Polski, gdzie ponosi koszty i osiąga przychody w złotych, jest kilka istotnych czynników uzależniających wyniki finansowe od kursu walutowego euro/złoty oraz poziomu stóp procentowych WIBOR. Do najistotniejszych zaliczyć należy:

- transakcje związane z zakupem EUA rozliczane w euro,
- jedna ze spółek z segmentu remontowego PAK Serwis sp. z o.o. część swoich zleceń realizuje poza granicami Polski rozliczając je w euro,
- spółki w Grupie korzystają z finansowania dłużnego opartego na zmiennej stopie procentowej.

Grupa posiada zobowiązania finansowe, głównie kredyty i pożyczki o oprocentowaniu zmiennym. Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych, związanych z finansowaniem inwestycji w ZE PAK SA i PAK – PCE Fotowoltaika sp. z o.o. W celu zminimalizowania ryzyka stopy procentowej, Grupa zawarła kontrakty na zamianę stóp procentowych (swapy procentowe), w ramach których zgadza się na wymianę, w określonych odstępach czasu, różnicy między kwotą odsetek naliczonych według stałego i zmiennego oprocentowania od uzgodnionej kwoty głównej. Transakcje te mają na celu zabezpieczenie zaciągniętych zobowiązań finansowych i dotyczą 50% kredytu konsorcjalnego PAK – PCE Fotowoltaika sp. z o.o. na budowę farmy fotowoltaicznej Brudzew oraz 50% kredytu inwestycyjnego ZE PAK SA na modernizację kotła K7 w Elektrowni Konin (od 1 lipca 2022 roku umowa została przeniesiona na spółkę PAK PCE Biopaliwa i Wodór), opartych na zmiennej stopie WIBOR. Do zabezpieczenia wykorzystano instrumenty typu IRS.

Spółki z Grupy stosują okresowo instrumenty służące ograniczeniu ryzyka wynikającego ze zmian kursów walutowych np. dla części przepływów związanych z zakupem jednostek uprawniających do emisji CO₂. Do zabezpieczenia kursu stosuje się transakcje typu forward. Zarządy na bieżąco monitorują sytuację finansową oraz sytuację rynkową, w razie potrzeby mogą podjąć decyzje o konieczności zastosowania instrumentów finansowych zabezpieczających przed ryzykiem kursowym. Zgodnie z zasadami stosowanymi w Grupie ZE PAK SA ewentualne transakcje będą miały charakter zabezpieczenia i będą dopasowane do pozycji zabezpieczanej pod względem wolumenu i daty zapadalności. Decyzja o wyborze instrumentu zabezpieczającego, uwzględniała będzie również: cenę, płynność rynku, prostotę produktu, łatwość wyceny i księgowania oraz elastyczność.

Konin, dnia 28 września 2023 roku

PODPISY:

Piotr Woźny
Prezes Zarządu

.....

Zygmunt Artwik
Wiceprezes Zarządu

.....

Maciej Nietopiel
Wiceprezes Zarządu

.....

Andrzej Janiszowski
Wiceprezes Zarządu

.....

Katarzyna Sobierajska
Wiceprezes Zarządu

.....