

**GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI
PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA**

**POZOSTAŁE INFORMACJE DO ROZSZERZONEGO SKONSOLIDOWANEGO
RAPORTU ZA I KWARTAŁ 2020 ROKU**

SPIS TREŚCI

1.	WYBRANE DANE FINANSOWE.....	3
2.	OPIS GRUPY	5
2.1.	Podstawowe wiadomości.....	5
2.2.	Struktura	6
2.3.	Skład Zarządu.....	7
2.4.	Opis zmian w strukturze Grupy.....	7
3.	ISTOTNE WYDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY	7
3.1.	Istotne dokonania i niepowodzenia w okresie, którego dotyczy raport	7
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	13
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.....	15
5.	INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJONARIATU.....	17
5.1.	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów.....	17
5.2.	Zestawienie stanu posiadania akcji osób zarządzających i nadzorujących.....	17
6.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI PUBLIKOWANYCH WCZEŚNIEJ PROGNOZ FINANSOWYCH.....	18
7.	INFORMACJA NA TEMAT WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY	18
8.	INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ ZE PAK SA LUB PODMIOTY ZALEŻNE ISTOTNYCH TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE.....	18
9.	INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ ZE PAK SA LUB PODMIOTY ZALEŻNE ISTOTNYCH PORĘCZEŃ, KREDYTU LUB POŻYCZKI, LUB UDZIELENIU GWARANCJI.....	18
10.	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	18
11.	CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE ZARZĄDU BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGANE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ JEDNEGO KWARTAŁU.....	19
11.1.	Trendy makroekonomiczne w gospodarce Polski i zapotrzebowanie na energię elektryczną.....	19
11.2.	Otoczenie regulacyjne	20
11.3.	Ceny energii elektrycznej.....	21
11.4.	Ceny i podaż świadectw pochodzenia	22
11.5.	Koszt wydobycia i dostawy węgla oraz innych paliw	23
11.6.	Koszty uprawnień do emisji CO ₂	23
11.7.	Rekompensaty z tytułu kosztów osieroconych w związku z rozwiązaniem „Kontraktu Długoterminowego” („KDT”) Elektrowni Pątnów II sp. z o.o.....	24
11.8.	Sezonowość i warunki meteorologiczne.....	25
11.9.	Nakłady inwestycyjne.....	25
11.10.	Kurs walutowy euro/złoty, poziom stóp procentowych.....	25

1. WYBRANE DANE FINANSOWE

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	<i>tysiące złotych</i>	<i>tysiące złotych</i>	<i>tysiące euro</i>	<i>tysiące euro</i>
	<i>3 miesiące 2020 okres od 01.01.2020 do 31.03.2020</i>	<i>3 miesiące 2019 okres od 01.01.2019 do 31.03.2019</i>	<i>3 miesiące 2020 okres od 01.01.2020 do 31.03.2020</i>	<i>3 miesiące 2019 okres od 01.01.2019 do 31.03.2019</i>
Przychody ze sprzedaży	524 074	695 131	119 208	161 741
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	(23 074)	27 605	(5 249)	6 423
Zysk (Strata) brutto	(5 648)	28 118	(1 285)	6 542
Zysk (Strata) netto	(10 915)	12 010	(2 483)	2 794
Zysk (Strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(10 346)	13 280	(2 353)	3 090
Całkowite dochody	(11 002)	11 691	(2 503)	2 720
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(184 762)	(31 439)	(42 027)	(7 315)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 489	3 435	566	799
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	85 604	(9 867)	19 472	(2 296)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(96 669)	(37 871)	(21 989)	(8 812)
Zysk (Strata) netto na akcję (w złotych/euro na akcję)	(0,20)	0,26	(0,05)	0,06
Średnioważona liczba akcji (w sztukach)	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547
	<i>stan na 31.03.2020</i>	<i>stan na 31.12.2019</i>	<i>stan na 31.03.2020</i>	<i>stan na 31.12.2019</i>
Aktywa razem	3 316 790	3 118 246	728 597	732 240
Aktywa trwałe	2 145 660	2 182 031	471 335	512 394
Aktywa obrotowe	1 171 130	936 215	257 261	219 846
Kapitał własny ogółem	1 165 467	1 176 468	256 017	276 263
Kapitał podstawowy	101 647	101 647	22 329	23 869
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 163 715	1 174 147	255 632	275 718
Zobowiązania razem	2 151 323	1 941 778	472 579	455 977
Zobowiązania długoterminowe	970 604	988 294	213 212	232 076
Zobowiązania krótkoterminowe	1 180 719	953 484	259 368	223 901
Wartość księgową na akcję (w złotych/euro na akcję)	22,93	23,15	5,04	5,44
Średnioważona liczba akcji (w sztukach)	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA
POZOSTAŁE INFORMACJE DO ROZSZERZONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ZA I KWARTAŁ 2020 ROKU

Wybrane jednostkowe dane finansowe	tysiące złotych	tysiące złotych	tysiące euro	tysiące euro
	3 miesiące 2020 okres od 01.01.2020 do 31.03.2020	3 miesiące 2019 okres od 01.01.2019 do 31.03.2019	3 miesiące 2020 okres od 01.01.2020 do 31.03.2020	3 miesiące 2019 okres od 01.01.2019 do 31.03.2019
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	267 299	336 104	60 801	78 204
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	(17 748)	39 956	(4 037)	9 297
Zysk (Strata) brutto	1 709	37 575	389	8 743
Zysk (Strata) netto	(3 662)	30 376	(833)	7 068
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(198 136)	(122 007)	(45 069)	(28 388)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 087)	11 335	(247)	2 637
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	83 364	22 945	18 962	5 339
Przepływy pieniężne netto razem	(115 859)	(87 727)	(26 354)	(20 412)
Zysk (Strata) netto na akcję (w złotych/euro na akcję)	(0,07)	0,60	(0,02)	0,14
Średnioważona liczba akcji (w sztukach)	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547
	<i>stan na</i> 31.03.2020	<i>stan na</i> 31.12.2019	<i>stan na</i> 31.03.2020	<i>stan na</i> 31.12.2019
Aktywa razem	2 162 381	1 992 034	475 008	467 778
Aktywa trwałe	1 874 022	1 519 635	411 665	356 847
Aktywa obrotowe	288 359	472 399	63 344	110 931
Kapitał własny	1 288 384	1 292 048	283 018	303 404
Kapitał podstawowy	101 647	101 647	22 329	23 869
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	873 997	699 986	191 990	164 374
Zobowiązania długoterminowe	2 136	2 291	469	538
Zobowiązania krótkoterminowe	169 670	102 825	37 271	24 146
Wartość księgową na akcję (w złotych/euro na akcję)	25,35	25,42	5,57	5,97
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 2020 roku do 31 marca 2020 roku, co daje 4,3963 euro/złoty oraz od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 marca 2019 roku, co daje 4,2978 euro/złoty;
- dane dotyczące poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej (bilansu) zgodnie ze średnim kursem euro/złoty ogłoszonym przez NBP na dzień 31 marca 2020 roku, tj. 4,5523 euro/złoty oraz na dzień 31 grudnia 2019 roku, tj. 4,2585 euro/złoty.

2. OPIS GRUPY

2.1. Podstawowe wiadomości

Na dzień 31 marca 2020 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 Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA oraz dziewięć spółek zależnych, tj. Elektrownia Pątnów II sp. z o.o., PAK – Volt SA, PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów SA (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako „PAK KWB Adamów SA”), PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin SA (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako „PAK KWB Konin SA”), Przedsiębiorstwo Remontowe PAK Serwis sp. z o.o. (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako „PAK Serwis sp. z o.o.”), PAK Górnictwo sp. z o.o., PAK Infrastruktura sp. z o.o., PAK Adamów sp. z o.o., Aquakon sp. z o.o. w likwidacji. Konsolidacji podlegają wszystkie wyżej wymienione spółki.

Spółki mające największe znaczenie dla Grupy ze względu na swoją skalę działalności to ZE PAK SA, zajmująca się wytwarzaniem energii elektrycznej i ciepła, Elektrownia Pątnów II sp. z o.o., zajmująca się wytwarzaniem energii elektrycznej oraz PAK KWB Adamów SA i PAK KWB Konin SA, zajmujące się wydobywaniem węgla brunatnego. 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.

Aktywa wytwórcze Grupy obejmują trzy elektrownie opalane węglem brunatnym zlokalizowane w centralnej Polsce, w województwie wielkopolskim. Są to: Pątnów II, która jest wyposażona w blok energetyczny na parametry nadkrytyczne, Pątnów I, oraz Konin, wyposażona m.in. w blok z kotłem dedykowanym opalanym biomasą. Łączna osiągalna moc elektryczna brutto aktywów wytwórczych Grupy na dzień publikacji niniejszego raportu wynosi 1 695 MW.

Główne aktywa wydobywcze Grupy skoncentrowane są w dwóch spółkach: PAK KWB Konin SA, która eksploatuje aktualnie odkrywkę Józwin, Tomisławice oraz Drzewce, PAK KWB Adamów SA eksploatującą odkrywkę Adamów.

Zdecydowana większość generowanych przez Grupę przychodów ze sprzedaży pochodzi ze sprzedaży energii elektrycznej. Uzupełnienie stanowią przychody ze sprzedaży ciepła, umów o usługi budowlane i remontowe oraz praw majątkowych ze świadectw pochodzenia energii. Dodatkowo, 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, generowane przez Elektrownię Pątnów II sp. z o.o. Grupa posiadając w swej strukturze kopalnie węgla brunatnego zapewnia elektrowniom 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. Zapotrzebowanie na biomasę pokrywane jest na podstawie umów zawieranych z dostawcami.

Strukturę Grupy ZE PAK SA na dzień 31 marca 2020 roku przedstawia Rysunek 1.

ZE PAK SA, 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. Spółka w wyżej wymienionej spółce posiada 1 udział o wartości 151 201,01 złotych, co stanowi 2,81% kapitału ogółem.

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

2.2. Struktura

Rysunek 1: Schemat Grupy na dzień 31 marca 2020 roku

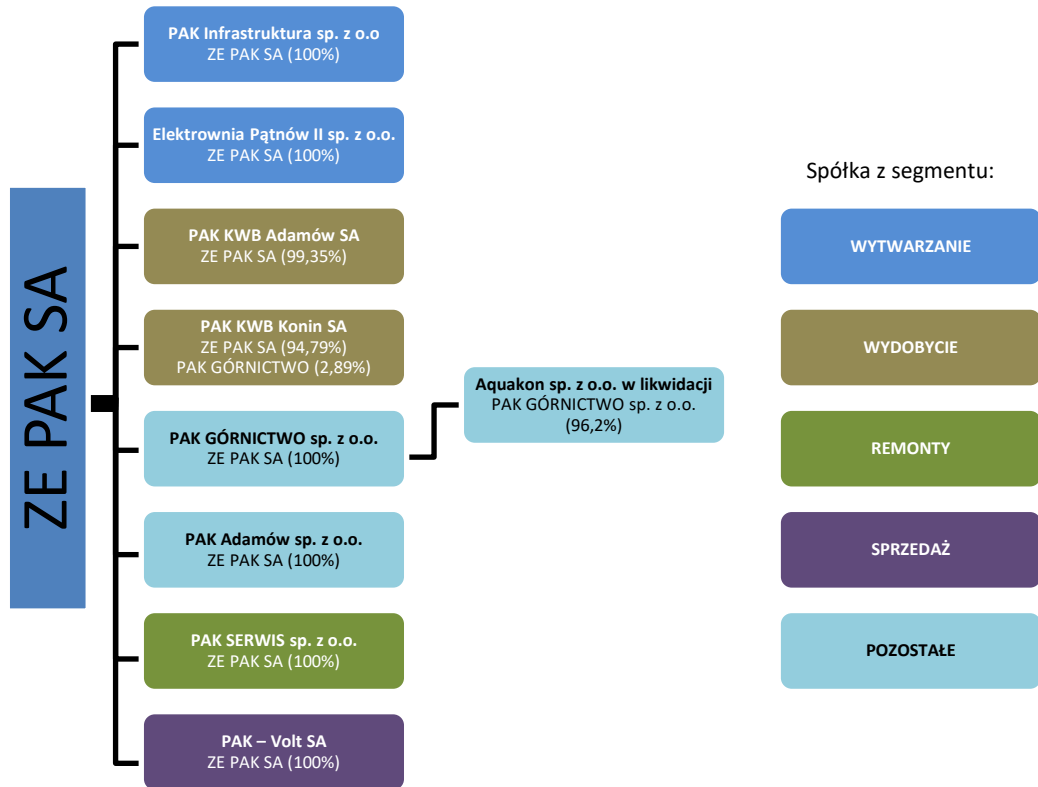


Tabela 1: Zestawienie spółek Grupy (bez ZE PAK SA)

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale na dzień	
			31.03.2020	31.12.2019
„Elektrownia Pątnów II” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie i sprzedaż energii elektrycznej	100,00%	100,00%
PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin SA	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Wydobycie węgla brunatnego	97,68%*	97,68%*
PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów SA	62-700 Turek Warenka 23	Wydobycie węgla brunatnego	99,35%	99,35%
Przedsiębiorstwo Remontowe „PAK SERWIS” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Usługi remontowo-budowlane	100,00%	100,00%
„PAK GÓRNICTWO” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Usługi transportu kolejowego, usługi wulkanizacji (taśmy przENOŚNIKOWE), usługi elektryczne, usługi wiertniczo-górnictwa, usługi mechaniczne, usługi remontowo-montażowe urządzeń, usługi rekultywacji	100,00%	100,00%
PAK – Volt SA	00-834 Warszawa ul. Pańska 77/79	Obrót energią elektryczną	100,00%	100,00%
„PAK Infrastruktura” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów inżynierskich gdzie indziej niesklasyfikowanych	100,00%	100,00%
PAK Adamów sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Kupno i sprzedaż nieruchomości	100,00%	100,00%
„Aquakon” sp. z o.o. w likwidacji	62-610 Sompolno Police	Spółka w likwidacji	96,2%*	96,2%*

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

2.3. Skład Zarządu

Rok 2020 Zarząd Spółki rozpoczął w następującym składzie:

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

Z dniem 4 maja 2020 roku rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki oraz pełnienia funkcji Prezesa Zarządu złożył Pan Henryk Sobierajski. W dniu 7 maja 2020 roku Rada Nadzorcza ZE PAK SA powierzyła Panu Maciejowi Nietopielowi – Wiceprezesowi Zarządu Spółki, kierowanie pracami Zarządu Spółki w charakterze pełniącego obowiązki Prezesa Zarządu, do czasu wyboru nowego Prezesa Zarządu ZE PAK SA. W dniu 22 czerwca 2020 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała Pana Henryka Sobierajskiego w skład Zarządu powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu.

W skład Zarządu ZE PAK SA na dzień publikacji raportu wchodzi:

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

2.4. Opis zmian w strukturze Grupy

W pierwszym kwartale 2020 roku w strukturze Grupy nie zaszły istotne zmiany.

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 kwartale 2020 roku przychody ze sprzedaży ogółem wyniosły 524 074 tysiące złotych i w porównaniu do I kwartału 2019 roku zmniejszyły się o 171 056 tysięcy złotych, tj. o 24,61%.

W pierwszym kwartale roku m.in. dobre warunki pogodowe dla energetyki wiatrowej oraz ograniczenia nakładane na gospodarkę wynikające ze stanu pandemii wywołanego chorobą COVID-19, a także pogorszenie relacji między notowanymi cenami energii elektrycznej i uprawnień do emisji dwutlenku węgla wpłynęły negatywnie na możliwości sprzedaży energii elektrycznej przez Grupę. Zanotowano 34,20% łącznego spadku wolumenu sprzedaży energii elektrycznej z własnej produkcji i sprzedaży energii zakupionej. Przy czym w przypadku sprzedaży energii elektrycznej z własnej produkcji spadek wyniósł jedynie 3,45% a spadek sprzedaży energii zakupionej wyniósł aż 65,22%. Wolumeny produkcji netto poszczególnych elektrowni Grupy przedstawia Wykres 3. Spadek sprzedaży energii elektrycznej oraz realizowane niższe marże wpłynęły na pogorszenie wyników finansowych Grupy w porównaniu z wynikami notowanymi w 2019 roku.

W I kwartale 2020 roku, w porównaniu do I kwartału 2019 roku, przychody ze sprzedaży praw majątkowych ze świadectw pochodzenia energii zwiększyły się o 4 965 tysięcy złotych, tj. o 45,20%. Przyczyną wzrostu przychodów były wyższy wolumen produkcji energii zielonej oraz wyższa cena prawa majątkowego.

Przychody z tytułu rozwiązania KDT (umowa długoterminowa sprzedaży mocy i energii elektrycznej) w I kwartale 2020 roku wyniosły 50 087 tysięcy złotych (w tym zaliczka 24 042 tysiące złotych i korekta 26 045 tysięcy złotych), natomiast w I kwartale 2019 roku wyniosły 26 508 tysięcy złotych (w tym zaliczka 24 186 tysięcy i korekta 2 322 tysiące złotych). Prawie dwukrotnie wyższe przychody z tytułu KDT w I kwartale 2020 roku spowodowane są istotnie wyższą korektą w porównaniu z analogicznym okresem 2019 roku. Wysoki poziom korekty jest wynikiem osiągnięcia niższego,

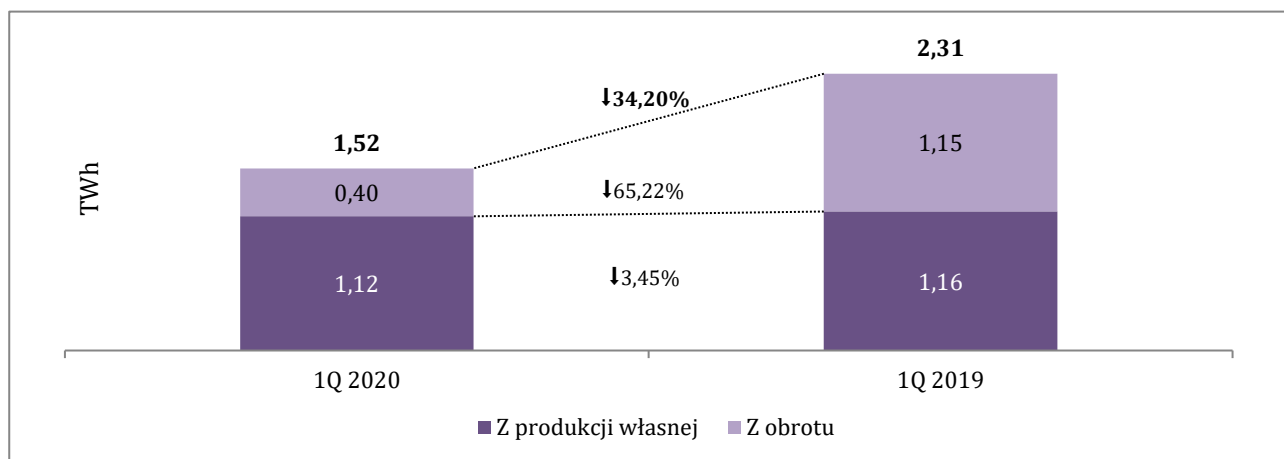
w porównaniu z I kwartałem 2019 roku wyniku operacyjnego w Elektrowni Pątnów II sp. z o.o., będącego rezultatem niższego zysku na sprzedaży energii elektrycznej.

Przychody z umów o usługi budowlane w I kwartale 2020 roku w stosunku do przychodów uzyskanych w analogicznym okresie poprzedniego roku zmniejszyły się o 5 388 tysięcy złotych, tj. o 45,16%. Spadek przychodów w analizowanym okresie związany był z realizacją projektów o mniejszych zakresach rzeczowych i finansowych przez spółkę z segmentu remontowego PAK Serwis sp. z o.o.

Przychody ze sprzedaży ciepła w I kwartale 2020 roku wyniosły 16 321 tysięcy złotych i były wyższe od uzyskanych w I kwartale 2019 roku o 480 tysięcy złotych, tj. 3,03%. Wzrost przychodów ze sprzedaży ciepła nastąpił w wyniku wyższego wolumenu i ceny sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

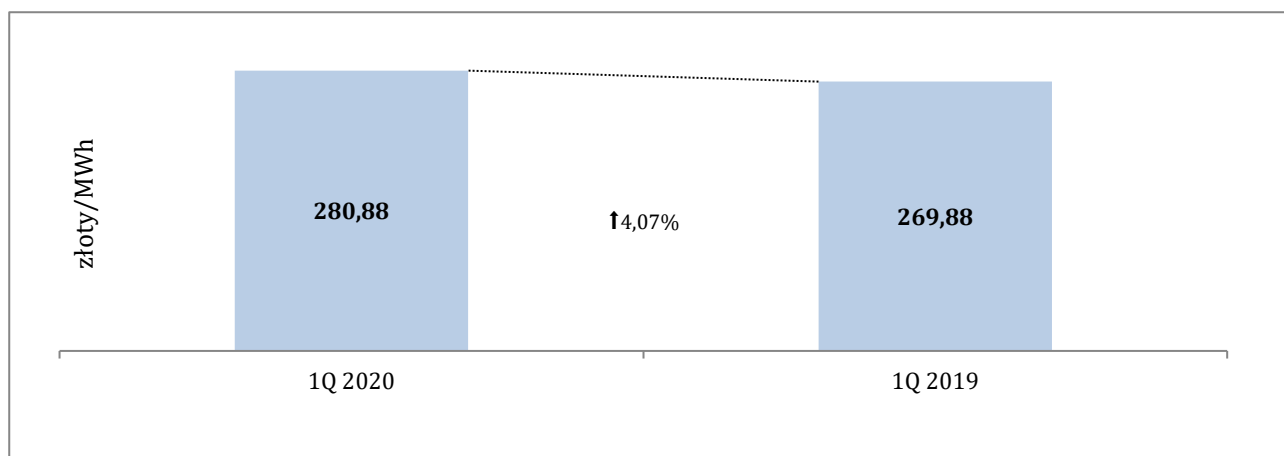
Koszt własny sprzedaży w I kwartale 2020 roku wyniósł 503 128 tysięcy złotych i w stosunku do poniesionego w I kwartale 2019 roku zmniejszył się o 136 641 tysięcy złotych, tj. o 21,36%. Na zmniejszenie kosztu własnego w największym stopniu wpłynęło zmniejszenie o 142 861 tysięcy złotych wartości sprzedanych towarów i materiałów związane z mniejszą ilością zakupionej energii elektrycznej przeznaczonej do obrotu. Jedyną istotną pozycją, która uległa zwiększeniu były wyższe o 34 650 tysięcy złotych koszty emisji CO₂, których wzrost jest rezultatem wzrostu średniej ceny za EUA o prawie 38 złotych.

Wykres 1: Sprzedaż energii elektrycznej



Źródło: dane wewnętrzne

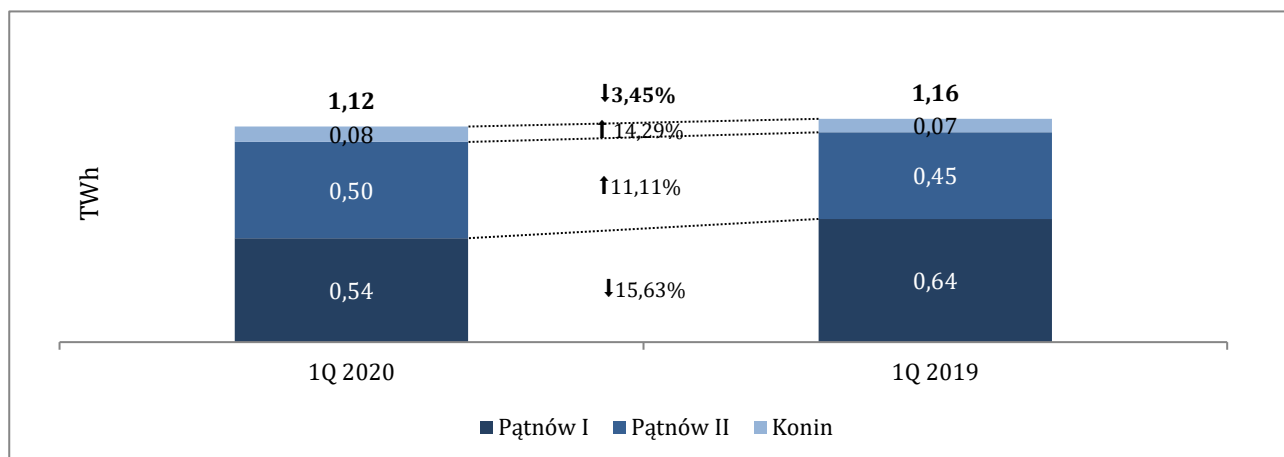
Wykres 2: Średnie ceny sprzedaży energii elektrycznej*



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

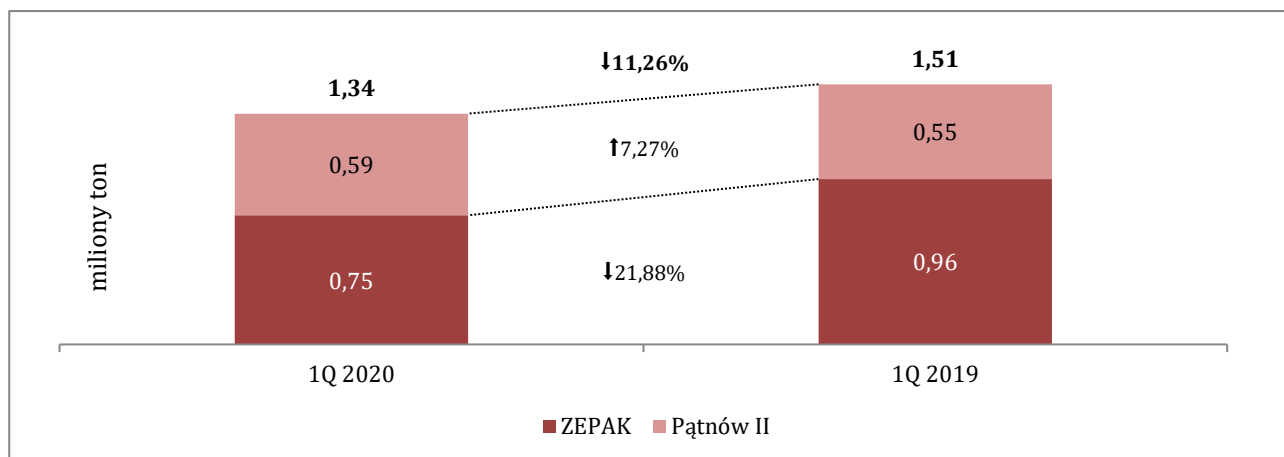
Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 3: Produkcja netto energii elektrycznej



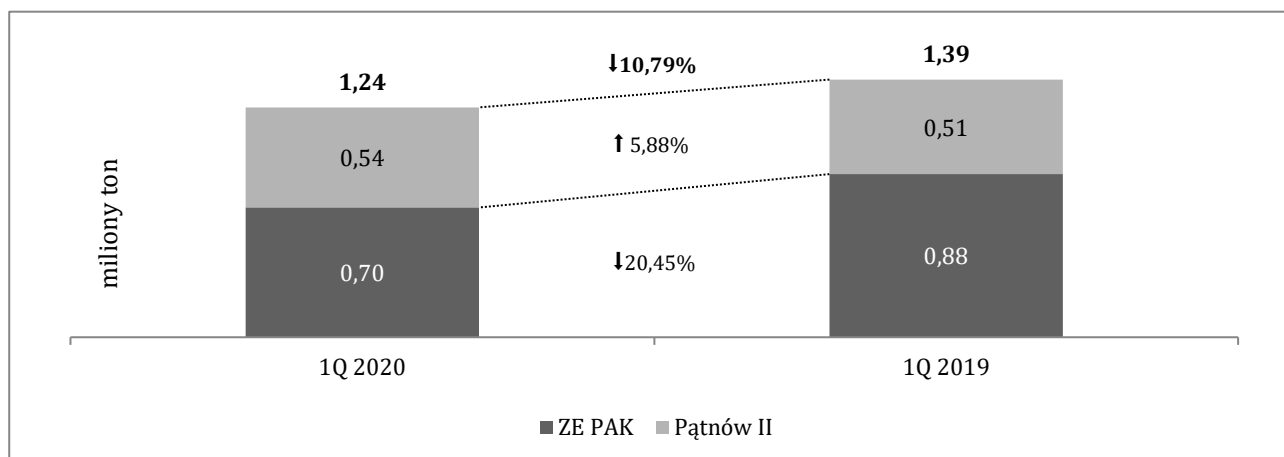
Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 4: Zużycie węgla brunatnego



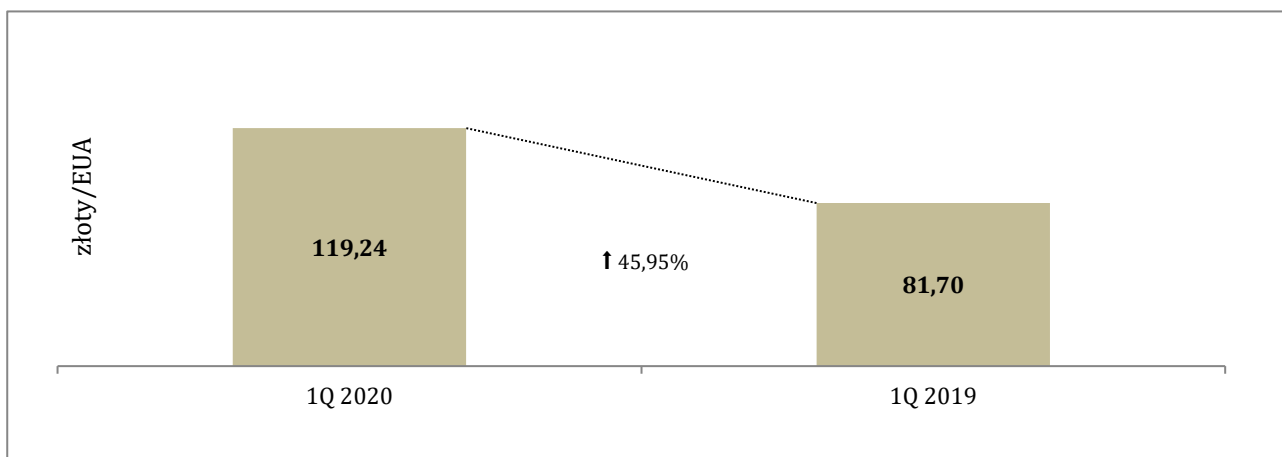
Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 5: Emisja CO₂



Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 6: Średnie ceny zakupu EUA (European Union Allowances – uprawnienia do emisji CO₂)*



* Średnia cena liczona jako koszty zakupu EUA za dany okres podzielone przez wolumen emisji CO₂.

Źródło: dane wewnętrzne

Tabela 2: Zestawienie skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży

	tysiące złotych okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2020 roku	tysiące złotych okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2019 roku	tysiące złotych zmiana	% dynamika
Przychody ze sprzedaży dóbr (pomniejszone o podatek akcyzowy), w tym:	451 495	645 708	(194 213)	(30,08)
– przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	318 808	327 349	(8 541)	(2,61)
– przychody ze sprzedaży energii elektrycznej z obrotu	109 457	296 991	(187 534)	(63,14)
– przychody ze sprzedaży energii cieplnej	16 321	15 841	480	3,03
– pozostałe przychody ze sprzedaży	6 909	5 527	1 382	25,00
Przychody z umów o usługi budowlane	6 543	11 931	(5 388)	(45,16)
Inne przychody, w tym:	66 036	37 491	28 545	76,14
– prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii	15 949	10 984	4 965	45,20
– rekompensaty z tytułu rozwiązania KDT	50 087	26 507	23 580	88,96
Przychody ze sprzedaży ogółem	524 074	695 130	(171 056)	(24,61)

Tabela 3: Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

	tysiące złotych okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2020 roku	tysiące złotych okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2019 roku	tysiące złotych zmiana	% dynamika
Przychody ze sprzedaży	524 074	695 131	(171 057)	(24,61)
Koszt własny sprzedaży	(503 128)	(639 769)	(136 641)	(21,36)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	20 946	55 362	(34 416)	(62,17)
Pozostałe przychody operacyjne	6 112	4 666	1 446	30,99
Koszty sprzedaży	(1 112)	(1 873)	(761)	(40,63)
Koszty ogólnego zarządu	(29 103)	(30 118)	(1 015)	(3,37)
Pozostałe koszty operacyjne	(19 917)	(432)	19 485	4 510,42
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(23 074)	27 605	(50 679)	-
Przychody finansowe	21 968	8 240	13 728	166,60

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA
POZOSTAŁE INFORMACJE DO ROZSZERZONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ZA I KWARTAŁ 2020 ROKU

Koszty finansowe	(4 542)	(7 727)	(3 185)	(41,22)
Zysk (strata) brutto	(5 648)	28 118	(33 766)	-
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	(5 267)	(16 108)	(10 841)	(67,30)
Zysk (strata) netto	(10 915)	12 010	(22 925)	-
Inne całkowite dochody netto	(87)	(319)	(232)	(72,73)
Całkowity dochód	(11 002)	11 691	(22 693)	-
EBITDA*	15 696	74 294	(58 598)	(78,87)

* 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.

Tabela 4: Skonsolidowane koszty rodzajowe

	tysiące złotych okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2020 roku	tysiące złotych okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2019 roku	tysiące złotych zmiana	% dynamika
Amortyzacja	38 770	46 922	(8 152)	(17,37)
Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych, aktywów niematerialnych oraz aktywów górniczych	-	(233)	233	-
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	1 596	1 858	(262)	(14,10)
Zużycie materiałów	72 707	81 134	(8 427)	(10,39)
Usługi obce	20 376	17 599	2 777	15,78
Podatki i opłaty z wyłączeniem podatku akcyzowego	41 074	42 582	(1 508)	(3,54)
Koszty emisji CO ₂	147 436	112 786	34 650	30,72
Koszty świadczeń pracowniczych	99 218	104 650	(5 432)	(5,19)
Pozostałe koszty rodzajowe	4 418	5 461	(1 043)	(19,10)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów oraz sprzedanej energii zakupionej z obrotu	114 520	257 381	(142 861)	(55,51)
Koszty według rodzaju ogółem	540 115	670 140	(130 025)	(19,40)

Pozostałe przychody operacyjne w I kwartale 2020 roku wyniosły 6 112 tysiące złotych i były wyższe o 1 446 tysięcy złotych od uzyskanych w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Koszty sprzedaży w I kwartale 2020 roku wyniosły 1 112 tysięcy złotych i były niższe o 761 tysięcy złotych od poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Koszty ogólnego zarządu w I kwartale 2020 roku wyniosły 29 103 tysiące złotych i były niższe od poniesionych w analogicznym kwartale ubiegłego roku o 1 015 tysięcy złotych, tj. o 3,37%. Do spadku przyczyniły się głównie niższe koszty pracownicze.

Pozostałe koszty operacyjne w sprawozdawczym kwartale wyniosły 19 917 tysięcy złotych i zwiększyły się w stosunku do I kwartału poprzedniego roku o 19 485 tysięcy złotych przede wszystkim za sprawą ujęcia w kosztach kwoty 18 789 tysięcy złotych z tytułu rozliczenia terminowych zakupów uprawnień do emisji CO₂ po istotnie wyższym kursie NBP z dnia rozliczenia w stosunku do kursu wyceny z 31 grudnia 2019 roku.

Grupa ZE PAK SA w I kwartale 2020 roku poniosła na działalności operacyjnej stratę w wysokości 23 074 tysiące złotych. W analogicznym okresie ubiegłego roku zanotowano zysk w wysokości 27 605 tysięcy złotych.

W I kwartale 2020 roku na osiągnięte wyniki pozytywnie wpłynął dodatni wynik działalności finansowej w wysokości 17 426 tysięcy złotych, na który złożyły się głównie dodatnie różnice kursowe w wysokości 16 586 tysięcy złotych na kontraktach forward zakupu euro pod rozliczenie kontraktów terminowych zakupu uprawnień do emisji CO₂. W analogicznym okresie ubiegłego roku wpływ wyniku działalności finansowej zwiększył wynik jedynie o 513 tysięcy złotych.

Wysoki wynik na działalności finansowej nie zrekompensował straty na działalności operacyjnej i w efekcie Grupa w I kwartale 2020 poniosła stratę brutto w wysokości (5 648) tysięcy złotych, w stosunku do zysku brutto odnotowanego w I kwartale 2019 roku.

Strata netto w I kwartale 2020 roku wyniosła 10 915 tysięcy złotych, w stosunku do zysku netto za I kwartał 2019 roku na poziomie 12 010 tysięcy złotych.

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 2020 roku nie wystąpiły czynniki oraz zdarzenia o nietypowym charakterze, które miały znaczący wpływ na aktywa, kapitał, wynik finansowy lub przepływy środków pieniężnych.

Realizacja programu inwestycyjnego

W pierwszym Kwartale 2020 roku Grupa ZE PAK SA rozpoczęła realizację dużego projektu inwestycyjnego jakim jest przystosowanie kotła węglowego K-7 w elektrowni Konin do wyłącznego spalania biomasy wraz z niezbędną infrastrukturą techniczną. Ponadto, aktywność inwestycyjna skupiła się również na realizacji niezbędnych zadań służących zapewnieniu utrzymania bieżącej sprawności i efektywniejszego wykorzystania posiadanych aktywów wydobywczych i wytwórczych. Wydatkowane w I kwartale 2020 roku nakłady inwestycyjne dotyczyły przygotowania i realizacji zadań niezbędnych dla bieżącego funkcjonowania.

Kluczowe inwestycje ZE PAK SA w fazie realizacji

Przystosowanie kotła węglowego K-7 do spalania biomasy

Zadanie ma na celu przystosowanie infrastruktury wykorzystywanej uprzednio do produkcji energii i ciepła z węgla brunatnego do spalania biomasy. W ten sposób w elektrowni Konin zostanie utworzona druga jednostka biomasowa, która oprócz produkcji energii dla Krajowego Systemu Elektroenergetycznego będzie również źródłem awaryjnym dla produkcji ciepła w sytuacji odstawienia istniejącej jednostki biomasowej nr 1.

W dniu 27 marca 2020 roku zawarto kontrakt na realizację w formule „pod klucz” przedmiotu kontraktu „Zaprojektowanie i wykonanie przebudowy kotła K-7 na kocioł fluidalny pracujący w technologii BFB” w ramach przedsięwzięcia pt. „Przystosowanie kotła węglowego K-7 w Elektrowni Konin do wyłącznego spalania biomasy wraz z niezbędną infrastrukturą techniczną” z 18-miesięcznym terminem realizacji. Wykonawcą przystosowania kotła K7 do spalania biomasy jest spółka Valmet Technologies Oy z siedzibą w Espoo Finlandia.

Zakontraktowany zakres prac obejmuje przystosowanie istniejącego kotła jednociągowego, pyłowego, węglowego nr K-7, zlokalizowanego na terenie elektrowni Konin, na kocioł fluidalny typu BFB ze stacjonarnym, bąbelkowym złożem fluidalnym. Zakłada się, że kocioł K-7 będzie pracował podstawowo z kondensacyjną turbiną TG-5 do produkcji energii elektrycznej oraz z ciepłowniczą turbiną TG-4 w sytuacji wyłączenia podstawowego źródła ciepła jakim jest istniejącego blok biomasowy. Po konwersji kotła K-7, w Elektrowni Konin dostępna będzie generacja mocy około 100 MWe (2x50MWe) z wykorzystaniem biomasy jako paliwa podstawowego. Przedmiotowe źródło (kocioł K-7) opalane biomasą posiada od 2024 roku kontrakt na 17-letni okres udziału w Rynku Mocy.

Zawarto umowę z firmą PAK Serwis Konin oraz rozpoczęto demontaż elementów kotła, które nie będą wykorzystywane dla nowego układu technologicznego związanego ze spalaniem biomasy.

Kluczowe inwestycje ZE PAK SA w fazie przygotowawczej

W Spółce prowadzono prace projektowe związane z dwoma projektami inwestycyjnymi:

- budowę farmy fotowoltaicznej na rekultywowanych terenach kopalni Adamów, które zlokalizowane są na obszarze gminy Brudzew w rejonie miejscowości Janiszew,
- budowę wytwórni wodoru wraz z infrastrukturą towarzyszącą na terenie elektrowni Konin.

Budowa farmy fotowoltaicznej

Planowana moc znamionowa farmy wynosi ok. 70 MWp. W ramach tego projektu uzyskano pozwolenie na budowę farmy (układu generacji energii) oraz uzyskano warunki przyłączenia farmy do sieci elektroenergetycznej operatora. Ponadto, w 2019 roku zakupiono od spółki PAK KWB Adamów SA zlokalizowane na obszarze gminy Brudzew w miejscowości Janiszew działki (teren), przeznaczone pod farmę fotowoltaiczną. Wystąpiono również z wnioskiem o uzyskanie decyzji pozwolenia na budowę dla układu wyprowadzenia mocy wraz z połączeniami kablowymi.

Budowa wytwórni wodoru

Na chwilę obecną opracowano koncepcję programowo-przestrzenną dla wytwórni wodoru, której docelowa wydajność ma wynosić 20 ton H₂/dobę. W kolejnym kroku zostanie opracowany raport oddziaływania przedsięwzięcia na środowisko oraz zostanie pozyskana decyzja środowiskowa.

Wodór produkowany będzie w procesie elektrolizy wody z wykorzystaniem odnawialnych źródeł energii. Podstawowym źródłem energii pierwotnej będzie biomasa, której przekształcenie w energię elektryczną, w dedykowanej do tego celu instalacji, zasilać będzie układ elektrolizerni. Zrealizowanie tego zadania pozwoli na zeroemisyjną produkcję tzw. „zielonego wodoru”.

Pierwszym krokiem w kierunku budowy wytwórni wodoru na terenie Elektrowni Konin było zawarcie w dniu 9 kwietnia 2020 roku umowy z firmą Hydrogenics Europe N.V. Belgia na zakup elektrolizera, który umożliwi na początek produkcję wodoru w ilości 1000 kg H₂/dobę. W dalszym etapie, dzięki modułowej budowie wytwórni wodoru i przygotowaniu infrastruktury do docelowej produkcji, planuje się rozbudowę instalacji do docelowej wielkości produkcji, tj. 20 ton H₂/dobę.

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

Wpływ pandemii wywołanej chorobą COVID-19 na działalność Grupy

W pierwszym kwartale 2020 roku w wielu krajach Europy odnotowano pierwsze zachorowania na chorobę COVID-19, wywołaną wirusem SAR-CoV-2. W Polsce pierwszy przypadek zakażenia potwierdzono 4 marca. W związku z pojawiającymi się kolejnymi zakażeniami w marcu na terenie Polski ogłoszony został stan pandemii oraz wprowadzono rygorystyczne zasady sanitarne oraz ograniczenia dotyczące niektórych rodzajów działalności gospodarczej. Jednocześnie Rząd RP wprowadził pakiet rozwiązań (tarcza antykrzysowa) mających chronić obywateli i przedsiębiorców przed skutkami kryzysu wywołanego pandemią. Aktualnie w Polsce jest realizowany etapowo proces znoszenia wprowadzonych ograniczeń. Jednakże nadal pojawiają się ogniska zakażeń, stąd dalszy rozwój sytuacji trudny jest do przewidzenia.

Należy się spodziewać, że skutki pandemii oraz działań podjętych w celu jej przeciwdziałania będą miały istotny wpływ na sytuację gospodarczą w Polsce i wpłyną na obniżenie wzrostu PKB, a także poziom produkcji przemysłowej i inwestycji, przyczyniając się do obniżenia krajowego zużycia energii elektrycznej, a tym samym wpływając na ograniczenie jej produkcji. Niebagatelne znaczenie dla Grupy ma również podwyższony poziom zmienności na rynkach finansowych i towarowych, w tym zmieniające się relacje cen na poszczególnych rynkach (w szczególności cen energii elektrycznej i uprawnień do emisji dwutlenku węgla). Dynamiczne zmiany cen na rynkach surowcowych, przede wszystkim na głównym rynku, którym jest rynek ropy naftowej mają pośredni wpływ na inne towary powiązane z szeroko rozumianą energetyką, np. ceny gazu, energii elektrycznej a pośrednio również uprawnień do emisji dwutlenku węgla. Grupa nie jest w stanie precyzyjnie oszacować wpływu zwiększenia zmienności na rynkach towarów energetycznych jednak ryzyko związane z podwyższoną zmiennością należy brać pod uwagę jako kluczowe w procesie przewidywania potencjalnych przyszłych wyników finansowych Grupy i jej kondycji finansowej.

W pierwszym kwartale roku m.in. dobre warunki pogodowe dla energetyki wiatrowej oraz ograniczenia nakładane na gospodarkę wynikające ze stanu pandemii, a także pogorszenie relacji między notowanymi cenami energii elektrycznej i uprawnień do emisji dwutlenku węgla wpłynęły negatywnie na możliwości sprzedaży energii elektrycznej przez Grupę. Zanotowano 34,20% łącznego spadku wolumenu sprzedaży energii elektrycznej z własnej produkcji i sprzedaży energii zakupionej. Przy czym w przypadku sprzedaży energii elektrycznej z własnej produkcji spadek wyniósł jedynie 3,45% a spadek sprzedaży energii zakupionej wyniósł aż 65,22%. Spadek sprzedaży energii elektrycznej oraz realizowane niższe marże negatywnie wpłynęły na zrealizowane wyniki finansowe w Grupie. Dodatkowo zwiększona zmienność cen uprawnień do emisji dwutlenku węgla wpłynęła na konieczność wniesienia przez spółki w Grupie, produkujące energię elektryczną, dodatkowych zabezpieczeń dla zawartych terminowych transakcji zakupu uprawnień do emisji, co może mieć wpływ na sytuację płynnościową. W celu minimalizowania wpływu ustanawiania zabezpieczeń na płynność podejmowane są starania by w miarę możliwości depozyty, zabezpieczające aktualnie posiadane pozycje zastępować instrumentami niepieniężnymi.

W związku z COVID-19 Zarząd powołał zespół zajmujący się monitorowaniem sytuacji i zapobieganiem negatywnym skutkom pandemii. Do zadań zespołu należy m.in. proponowanie zmian organizacyjnych służących ochronie pracowników i jednocześnie gwarantujących utrzymanie ciągłości produkcji.

Wobec pogorszenia sytuacji w zakresie możliwości sprzedaży i handlu energią elektryczną spowodowanych przez skutki pandemii podpisano z organizacjami związkowymi porozumienia o czasowym zmniejszeniu wymiaru czasu pracy i symetrycznym zmniejszeniu świadczeń pracowniczych o 5% w miesiącach czerwiec, lipiec i sierpień w spółkach ZE PAK SA, Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. oraz PAK-Volt SA.

Zawarcie umowy dotyczącej przebudowy kotła w elektrowni Konin

W dniu 27 marca 2020 roku została zawarta umowa ze spółką Valmet Technologies dotycząca realizacji w formule „pod klucz” kontraktu na zaprojektowanie i wykonanie przebudowy kotła K-7 na kocioł fluidalny pracujący w technologii BFB. Przedmiotem umowy jest przystosowanie istniejącego kotła węglowego K-7, zlokalizowanego na terenie elektrowni Konin, na kocioł fluidalny typu BFB ze stacjonarnym, bąbelkowym złożem fluidalnym, wykorzystujący biomasę. Zmodernizowana instalacja o mocy 50 MWe będzie produkowała energię elektryczną oraz pełniła funkcję rezerwową dla działającego już obecnie bloku biomasowego zasilającego w ciepło miasto Konin. Po modernizacji kotła K-7, w elektrowni Konin dostępna będzie generacja mocy około 100 MWe (2x50 MWe) z wykorzystaniem biomasy jako paliwa podstawowego.

Zgodnie z zawartą umową, wynagrodzenie za wykonanie przedmiotu umowy zostało określone na kwotę netto 89,8 milionów złotych, a termin realizacji ustalono na 18 miesięcy od daty zawarcia umowy.

Przebudowa kotła K-7 stanowi główny element całego projektu polegającego na dostosowaniu instalacji wykorzystywanej uprzednio do produkcji energii elektrycznej z węgla brunatnego do spalania biomasy. Szacunkowy całkowity łączny koszt projektu wynosi około 180 milionów złotych.

Zawarcie umów o otwarcie linii gwarancji z Bankiem Pekao SA

W dniu 31 marca 2020 roku spółki ZE PAK SA i Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. podpisały umowy linii gwarancyjnych z Bankiem Pekao SA odpowiednio na kwoty 50 i 30 milionów złotych. Linie pozwalają na wystawianie gwarancji bankowych w obrocie krajowym i zagranicznym zabezpieczających należyte wykonanie umowy/zapłatę ceny, w tym również zabezpieczających transakcje zawierane na Towarowej Giełdzie Energii. Przyjęte zabezpieczenia nie odbiegają od standardowych przy tego typu umowach.

Umowa na zakup elektrolizera do produkcji "zielonego" wodoru

W dniu 9 kwietnia 2020 roku Spółka zawarła kontrakt z firmą Hydrogenics Corporation na zakup elektrolizera służącego do produkcji wodoru. Rozwiązania stosowane przez Hydrogenics pozwolą ZE PAK nie tylko na wytwarzanie „zielonego” wodoru, ale także magazynowanie i możliwość zwiększenia jego produkcji poprzez proste „dostawianie” kolejnych elektrolizerów – w zależności od popytu oraz tempa ewolucji gospodarki w kierunku niskoemisyjnym.

Umowa na rozbiórkę obiektów w Elektrowni Adamów

W dniu 6 maja 2020 roku została zawarta umowa ze spółką MK Explosion sp. z o.o., której przedmiotem jest rozbiórka obiektów i przygotowanie terenu w Elektrowni Adamów do potencjalnych nowych inwestycji.

Zgodnie z zawartą Umową, za wykonanie całego przedmiotu Umowy, zostało ustalone wynagrodzenie ryczałtowe w formie pieniężnej w wysokości 57,5 milionów złotych, płatne przez MK Explosion sp. z o.o. na rzecz ZE PAK SA. Rozliczenie realizacji przedmiotu Umowy realizowane będzie przychodami ze sprzedaży złomu, gruzu i innych materiałów i urządzeń pochodzących z rozbiórki. Termin realizacji ustalono na 21 miesięcy od dnia przekazania terenu do rozbiórki.

Uzyskanie odstępstwa od granicznych wielkości emisji dla Elektrowni Pątnów II

11 maja 2020 roku Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. otrzymała od Marszałka Województwa Wielkopolskiego decyzję w sprawie dostosowania pozwolenia zintegrowanego do wymagań konkluzji BAT, udzielającą odstępstwa od granicznych wielkości emisji określonych w Decyzji Wykonawczej Komisji (UE) 2017/1442 z dnia 31 lipca 2017 roku ustanawiającej konkluzje dotyczące najlepszych dostępnych technik (BAT) w odniesieniu do dużych obiektów energetycznego spalania, zgodnie z dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady 2010/75/UE, w zakresie emisji tlenków azotu, pyłu, rtęci i dwutlenku siarki do powietrza, w czasie od 18 sierpnia 2021 roku do 17 sierpnia 2024 roku. Organ nadał decyzji rygor natychmiastowej wykonalności.

Zmiany w Radzie Nadzorczej

Już po zakończeniu I kwartału 2020 roku miały miejsce zmiany w Radzie Nadzorczej oraz w Zarządzie Spółki. Opis zmian w Zarządzie można znaleźć w punkcie 2.3. niniejszego sprawozdania. W Radzie Nadzorczej natomiast z dniem 25 maja 2020 roku rezygnację z Rady Nadzorczej złożył dotychczasowy Przewodniczący, Pan Wojciech Piskorz.

Spółka otrzymała również rezygnację Pana Piotra Stępniaaka oraz Pana Sławomira Sykuckiego z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej ZE PAK SA ze skutkiem na dzień odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy za rok obrotowy 2019, tj. 19 czerwca 2020 roku.

W dniu 19 czerwca 2020 roku na posiedzeniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki powołanych zostało trzech nowych członków Rady Nadzorczej. 22 czerwca Rada Nadzorcza wyłoniła spośród swoich członków Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Na dzień publikacji niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

- 1) Piotr Woźny – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- 2) Wiesław Walendziak – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- 3) Tomasz Szeląg – Sekretarz,
- 4) Leszek Wysłocki,
- 5) Sławomir Zakrzewski,
- 6) Grzegorz Krystek,
- 7) Maciej Stec,
- 8) Alojzy Z. Nowak.

Sytuacja w PAK KWB Adamów SA

Już od dłuższego czasu sytuacja rynkowa, obecnie wzmocniona jeszcze dodatkowo następstwami pandemii, nie pozwala Grupie na sprzedaż zakładanego wolumenu produkcji energii. Powoduje to sytuację, w której potencjał w segmencie wydobywania jest zbyt wysoki w stosunku do możliwości sprzedażowych na rynku energii. Następstwem takiej sytuacji jest nieproporcjonalnie wysoka baza kosztowa związana z koniecznością utrzymywania przewymiarowanego potencjału w segmencie wydobywania. Grupa operuje obecnie na czterech odkrywkach węgla brunatnego, spośród których jednostkowe koszty dostawy węgla do elektrowni (rozumiane jako koszty wydobywania i transportu) najwyższe są na odkrywce Adamów. W związku z powyższą sytuacją konieczne okazało się przeprowadzenie działań restrukturyzacyjnych mających na celu optymalizację w zakresie skali oraz kierunków dostaw węgla z poszczególnych odkrywek do elektrowni Grupy. 18 maja 2020 roku Spółka raportem bieżącym ogłosiła zamiar przeprowadzenia zwolnień grupowych w dwóch spółkach zależnych: PAK KWB Adamów SA oraz PAK Górnictwo sp. z o.o. Zwolnienia grupowe łącznie mają dotyczyć 237 pracowników. Obecne plany zakładają zdejmowanie nadkładu na odkrywce Adamów do końca lipca 2020, co umożliwi nieprzerwane dostawy węgla z tej odkrywki do końca 2020 roku. O przyszłej eksploatacji tej odkrywki zdecydują czynniki rynkowe, w tym w największym stopniu możliwości sprzedaży zakładanego wolumenu energii po cenach gwarantujących ekonomiczną efektywność utrzymywania potencjału odkrywki Adamów.

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

Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA oraz spółki konsolidowane w ramach Grupy nie były w pierwszym kwartale 2020 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 Tomislawicach

PAK KWB Konin SA jest stroną postępowań administracyjnych dotyczących decyzji środowiskowej związanej ze złożem węgla brunatnego w Tomislawicach. W dniu 7 sierpnia 2007 roku wójt gminy Wierzbinek wydał decyzję środowiskową dotyczącą odkrywki węgla brunatnego. W dniu 5 grudnia 2008 roku decyzja ta została zaskarżona przez dziesięć 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 Wierzbinek 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 Wierzbinek 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 Wierzbinek związanej z eksploatacją odkrywki węgla brunatnego Tomisławice.

Decyzja Samorządowego Kolegium Odwoławczego w Koninie oznacza tym samym, że decyzja środowiskowa wydana przez Wójta Gminy Wierzbinek cały czas pozostaje w obrocie prawnym. Decyzja nie jest ostateczna. Stronom przysługuje prawo złożenia wniosku o ponowne rozpatrzenie sprawy przez Samorządowe Kolegium Odwoławcze w Koninie.

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 Wierzbinek 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 Wierzbinek, cały czas pozostaje w obrocie prawnym. PAK KWB Konin SA (spółka zależna od Spółki) oczekuje na doręczenie wyroku wraz z uzasadnieniem. Stronom przysługuje prawo do złożenia skargi kasacyjnej do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

Postępowanie w sprawie decyzji środowiskowej dotyczącej złoża węgla brunatnego w Ościsłowie

W dniu 13 marca 2017 roku PAK KWB Konin SA otrzymała decyzję Regionalnego Dyrektora Ochrony Środowiska w Poznaniu („RDOŚ w Poznaniu”) z dnia 10 marca 2017 roku odmawiającą określenia środowiskowych uwarunkowań dla przedsięwzięcia pn.: „Wydobycie węgla brunatnego i kopaliny towarzyszących z Odkrywki Ościsłowo”. Decyzja RDOŚ w Poznaniu nie miała charakteru ostatecznej. PAK KWB Konin SA złożyła od wydanej decyzji stosowne odwołanie do Generalnej Dyrekcji Ochrony Środowiska w Warszawie (GDOŚ w Warszawie). W odwołaniu wniesiono o uchylenie zaskarżonego rozstrzygnięcia w całości i określenie uwarunkowań środowiskowych dla realizacji ww. przedsięwzięcia. 30 listopada 2017 roku GDOŚ w Warszawie podjęła decyzję o uchyleniu w całości zaskarżonej przez PAK KWB Konin SA decyzji RDOŚ w Poznaniu z dnia 10 marca 2017 roku odmawiającej określenia środowiskowych uwarunkowań dla przedsięwzięcia pn.: „Wydobycie węgla brunatnego i kopaliny towarzyszących z Odkrywki Ościsłowo” i przekazaniu sprawy do ponownego rozpatrzenia przez RDOŚ w Poznaniu.

PAK KWB Konin SA pismem z dnia 18 grudnia 2017 roku wniosła sprzeciw od ww. decyzji GDOŚ w Warszawie do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie (WSA). W ocenie PAK KWB Konin S.A. istniały podstawy do wydania przez GDOŚ w Warszawie orzeczenia reformatoryjnego, czyli zmiany zaskarżonej decyzji RDOŚ w Poznaniu i merytorycznego rozstrzygnięcia w tej sprawie, a nie skierowania sprawy do ponownego rozpatrzenia. Również uczestnik postępowania przeciwny budowie odkrywki Ościsłowo wniósł sprzeciw do WSA od decyzji GDOŚ w Warszawie. Oba sprzeciwy zostały oddalone przez WSA. Wyrok zapadł 1 marca 2018. Dnia 12 kwietnia 2018 roku PAK KWB Konin SA złożyła skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie od wyroku WSA w Warszawie z dnia 1 marca 2018 roku. Naczelny Sąd Administracyjny w Warszawie wyrokiem z dnia 25 września 2018 roku uchylił zaskarżony wyrok i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania Wojewódzkiemu Sądowi Administracyjnemu w Warszawie.

21 listopada 2018 roku RDOŚ w Poznaniu wydał zawiadomienie, w którym poinformował strony postępowania, że w związku z prawomocnym wyrokiem WSA w Warszawie z dnia 18 października 2018 roku, przed RDOŚ w Poznaniu nie toczy się postępowanie w przedmiotowej sprawie, a zgromadzony materiał dowodowy przekazany został GDOŚ w Warszawie. 22 listopada 2018 roku GDOŚ w Warszawie wydał zawiadomienie, w którym poinformował, że w związku

z uchynieniem przez WSA w Warszawie decyzji GDOŚ z dnia 30 listopada 2017 roku uchylającej decyzje RDOŚ w Poznaniu z dnia 10 marca 2017 roku odmawiającej określenia środowiskowych uwarunkowań realizacji przedsięwzięcia polegającego na: Wydobywaniu węgla brunatnego i kopalini towarzyszących z odkrywki Ościśłowo i przekazującej sprawę do ponownego rozpatrzenia organowi pierwszej instancji – Generalny Dyrektor Ochrony Środowiska ponownie prowadzi postępowanie odwoławcze od powyższej decyzji. 3 stycznia 2020 roku GDOŚ w Warszawie wyznaczyła termin załatwienia sprawy na dzień 30 czerwca 2020 roku. 26 czerwca 2020 roku PAK KWB Konin SA wniosła o wydłużenie terminu przygotowania odpowiedzi na pytania wystosowane przez GDOŚ w Warszawie do dnia 31 grudnia 2020 roku. Wniosek swój PAK KWB Konin SA uzasadniła następstwami ogłoszonych w marcu przepisów będących następstwem pandemii, wprowadzających szereg zakazów i obostrzeń, w tym ograniczenia w przemieszczaniu, co spowodowało utrudnienia w opracowaniu uzupełnień oraz wyjaśnień do pytań GDOŚ w Warszawie.

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	szk. Liczba akcji oraz odpowiadająca im liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	% Udział w ogólnej liczbie akcji/głosów
Zygmunt Solorz (pośrednio) poprzez:	32 222 904	63,40
– Elektrim SA	196 560	0,39
– Embud 2 sp. z o.o. S.K.A.	592 533	1,16
– Argumenol Investment Company Limited	31 433 811	61,85
Nationale – Nederlanden OFE	4 503 242	8,86
OFE PZU „Złota Jesień”	4 635 719	9,12

Struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego różni się od analogicznego wykazu na dzień przekazania ostatniego raportu okresowego. Różnica ta wynika ze zmiany udziału przez Argumenol Investment Company Limited w okresie od 30 marca do 17 czerwca 2020 roku w ramach transakcji zawartych na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA łącznie 1 065 990 akcji Spółki, reprezentujących około 2,09% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do 1 065 990 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących około 2,09% ogólnej liczby głosów.

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 okresowego 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
Henryk Sobierajski	0	0
Paweł Markowski	0	0
Zygmunt Artwik	0	0

Paweł Lisowski	0	0
Maciej Nietopiel	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
Wiesław Walendziak	0	0
Tomasz Szelaąg	0	0
Leszek Wysłocki	0	0
Sławomir Zakrzewski	0	0
Grzegorz Krystek	0	0
Piotr Woźny	0	-
Maciej Stec	0	-
Alojzy Z. Nowak	0	-

6. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI PUBLIKOWANYCH WCZEŚNIEJ PROGNOZ FINANSOWYCH

Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA nie publikowała prognoz finansowych.

7. INFORMACJA NA TEMAT WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY

Spółka nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy w okresie trzech miesięcy 2020 roku.

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

Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA oraz podmioty zależne, konsolidowane w ramach Grupy nie zawierały w pierwszym kwartale 2020 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

Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA udzielił w dniu 31 marca 2020 roku poręczenia dla banku PEKAO SA w wysokości 36 milionów złotych za zobowiązania podmiotu zależnego z Grupy Kapitałowej, tj. Elektrowni Pątnów II sp. z o.o. Poręczenie zostało udzielone przez ZE PAK SA jako zabezpieczenie umowy o otwarcie linii gwarancji w kwocie 30 milionów złotych podpisanej pomiędzy bankiem PEKAO SA a Elektrownią Pątnów II sp. z o.o.

Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. udzieliła w dniu 31 marca 2020 roku poręczenia dla banku PEKAO SA w wysokości 60 milionów złotych za zobowiązania Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin SA. Poręczenie zostało udzielone przez Elektrownię Pątnów II sp. z o.o. jako zabezpieczenie umowy o otwarcie linii gwarancji w kwocie 50 milionów złotych podpisanej pomiędzy bankiem PEKAO SA a ZE PAK SA.

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

W I kwartale 2020 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 Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin 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:

- trendy makroekonomiczne w gospodarce Polski i zapotrzebowanie na energię elektryczną;
- otoczenie regulacyjne;
- ceny energii elektrycznej;
- 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 Elektrowni Pątnów II sp. z o.o.;
- sezonowość i warunki meteorologiczne;
- nakłady inwestycyjne;
- kurs walutowy euro/złoty oraz poziom stóp procentowych.

Ponadto istotnym czynnikiem mogącym mieć znaczący wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnych kwartałów są wyniki testów na utratę wartości aktywów. Zgodnie z MSR 36 test na utratę wartości aktywów przeprowadzany jest po zaistnieniu określonych przesłanek. Ostatnie testy zostały przeprowadzone na dzień 31 marca 2020 roku a ich wynik nie uzasadniał zmiany wartości składników majątku. 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. Kolejna analiza przesłanek uzasadniających potencjalną konieczność przeprowadzenia testów na utratę wartości składników majątku przeprowadzona zostanie na koniec następnego okresu sprawozdawczego.

11.1. 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.

Produkt krajowy brutto (PKB) niewyrównany sezonowo w I kwartale 2020 r. był realnie wyższy o 2,0% rok do roku, wobec 4,8% w analogicznym kwartale 2019 r. (w cenach stałych średniorocznych roku poprzedniego). Prezentowany wstępny szacunek PKB za I kwartał 2020 r. uwzględnia pierwsze efekty wystąpienia COVID-19 i wprowadzenie rządowych środków celem przeciwdziałania skutkom epidemii.

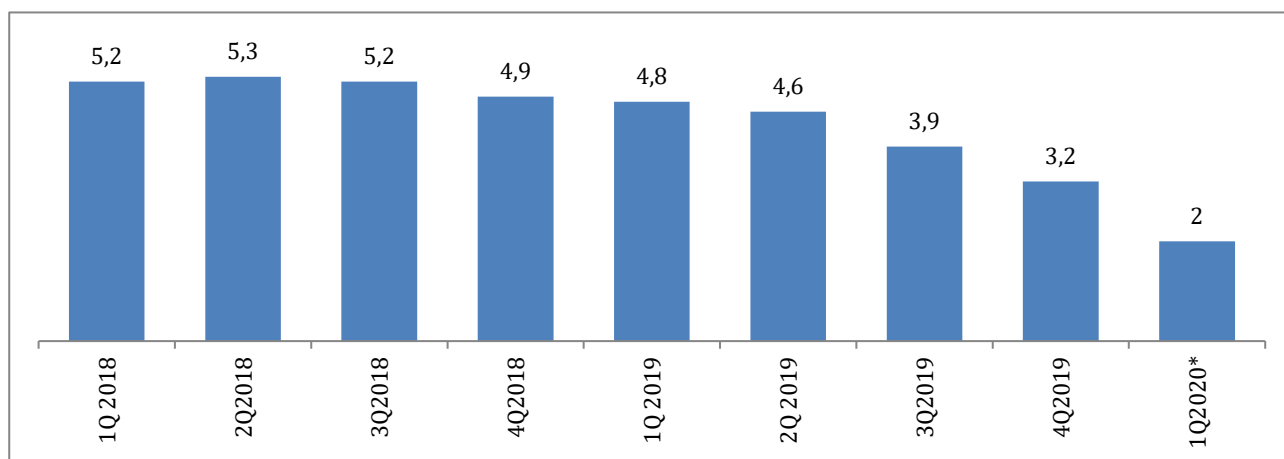
W I kwartale 2020 r. głównym czynnikiem wzrostu gospodarczego był popyt krajowy, którego wzrost w skali roku wyniósł 1,7%. Był on wyższy od popytu notowanego w IV kwartale 2019 r. (wzrost o 1,3%). Wpłynął na to wzrost akumulacji brutto, który wyniósł 0,7% (wobec spadku w IV kwartale 2019 r. o -3,6%). Spożycie ogółem wzrosło o 1,8% i było niższe od notowanego w IV kwartale 2019 r. (wzrost o 3,2%). Spożycie w sektorze gospodarstw domowych wzrosło o 1,2% i było niższe niż w IV kwartale 2019 r. (wzrost o 3,3%). Tempo wzrostu nakładów brutto na środki trwałe było niższe niż w IV kwartale 2019 r. i wyniosło 0,9% (wobec 6,1%).

Dane dotyczące funkcjonowania Krajowego Systemu Elektroenergetycznego i Rynku Bilansującego, prezentowane przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne SA wskazują, że krajowe zużycie brutto energii elektrycznej w pierwszym kwartale 2020 roku wyniosło 43,53 TWh¹ i w porównaniu do pierwszego kwartału roku poprzedniego spadło o 2,09%. W pierwszym kwartale 2020 roku produkcja brutto energii elektrycznej wyniosła 40,76 TWh, co oznacza spadek o 4,6%

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.

w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Największy udział w strukturze produkcji miały elektrownie produkujące na węglu kamiennym, produkcja z węgla kamiennego wyniosła 19,26 TWh. Z węgla brunatnego wyprodukowano 9,16 TWh. Elektrownie wiatrowe wyprodukowały 5,16 TWh, to jest o 0,51 TWh więcej w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego przy porównywalnej mocy zainstalowanej. Podobny istotny wzrost dotyczył generacji z elektrowni gazowych, który wyniósł 0,75 TWh. Natomiast największy spadek, tj. o 1,85 TWh, zanotowano w generacji opartej o węgiel brunatny. Saldo wymiany zagranicznej w pierwszym kwartale 2020 roku wyniosło 2,77 TWh po stronie importu.

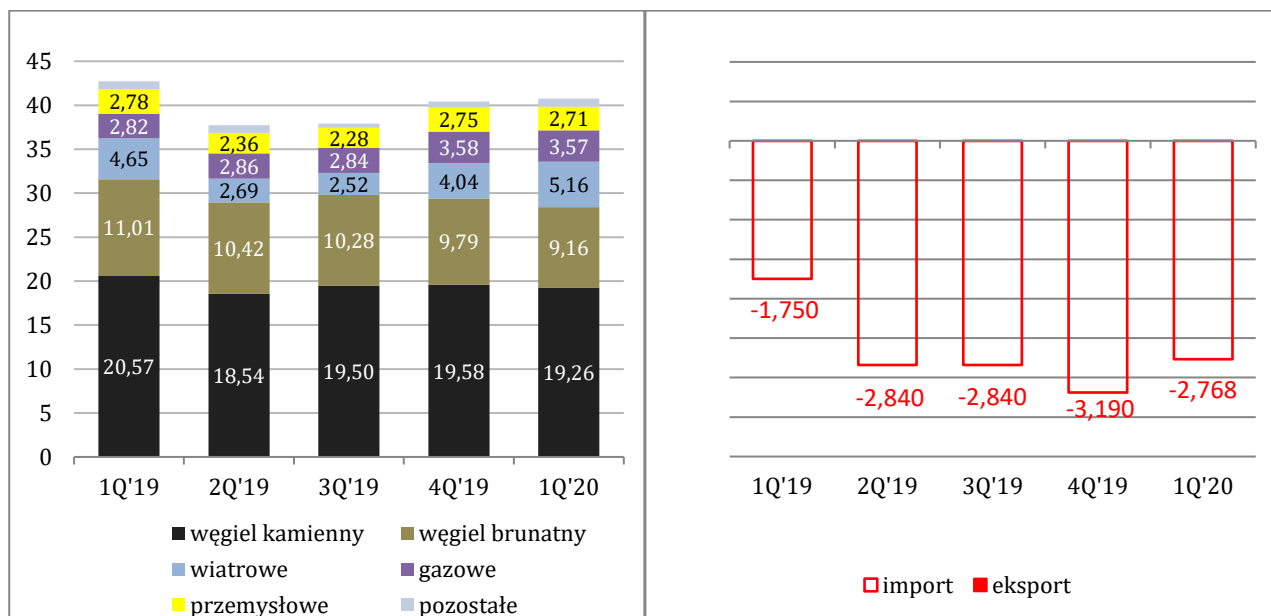
Wykres 7: Dynamika PKB [%] w odniesieniu do analogicznego kwartału roku poprzedniego (ceny stałe średnioroczne)



* Tzw. wstępny szacunek produktu krajowego brutto w I kwartale 2020 rok, 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

11.2. 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

podlegają wytwórcy energii elektrycznej to Ustawa prawo energetyczne w tym przepisy dotyczące obowiązku sprzedaży energii na rynkach giełdowych, Ustawa o odnawialnych źródłach energii („oze”), 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.

5 czerwca 2019 roku Parlament Europejski i Rada Unii Europejskiej przyjęły rozporządzenie w sprawie rynku wewnętrznego energii elektrycznej (nr 2019/943), które zaczęło obowiązywać od 1 stycznia 2020 roku. Zapisy tego rozporządzenia wprowadzają zasady odnośnie projektowania mechanizmów zdolności wytwórczych (mechanizmy mocowe). W art. 22 ust 4 zawarto zapisy mówiące o tym, że nowe instalacje, w których emisje przekraczają 550 gramów CO₂ na kilowatogodzinę (kWh) pochodzącego z paliw kopalnych, nie będą mogły korzystać ze wsparcia państwa w ramach rynku mocy po 1 lipca 2025 roku. Natomiast istniejące elektrownie emitujące więcej niż 550 gramów CO₂ na kWh i więcej niż 350 kg CO₂ średniorocznie na każdy zainstalowany kW mocy, będą mogły uczestniczyć w tych mechanizmach do 1 lipca 2025 roku. Kontrakty mocowe, podpisane w ramach rynku mocy do końca 2019 roku, będą wyjęte spod ograniczeń regulacji.

Wymagane są zmiany w Ustawie o rynku mocy i Regulaminie rynku mocy uwzględniające wpływ ww. rozporządzenia na istniejący mechanizm, w szczególności na organizację aukcji głównej dla przełomowego roku 2025. Jednym z istotniejszych zagadnień dotyczących uczestnictwa jednostek w tym mechanizmie, które musi zostać rozstrzygnięte przed tegoroczną aukcją, jest procedura obliczania dopuszczalnych emisji CO₂.

Kolejnym zagadnieniem związanym z funkcjonowaniem rynku mocy jest proces organizacji rynku wtórnego obrotu obowiązkami mocowymi, w ramach którego każdy dostawca mocy będzie mógł przenosić przyszłe obowiązki, tak aby zabezpieczyć się przed karami z tytułu braku wykonania umów mocowych. Zgodnie z zapisami ustawowymi proces ten mógł rozpocząć się dopiero po przeprowadzeniu aukcji dodatkowych na rok 2021, które odbyły się w marcu br.

Tegoroczna aukcja główna odbędzie się w dniu 14 grudnia. W związku z tym najpóźniej w sierpniu br. ukaże się rozporządzenie Ministra Energii w sprawie parametrów aukcji głównej dla roku dostaw 2025 oraz parametrów aukcji dodatkowych dla roku dostaw 2022. Wartości progowe zawartych w nim parametrów zostaną wyznaczone w oparciu o dokonanie oceny służącej wyeliminowaniu ewentualnych zakłóceń w funkcjonowaniu rynku energii elektrycznej.

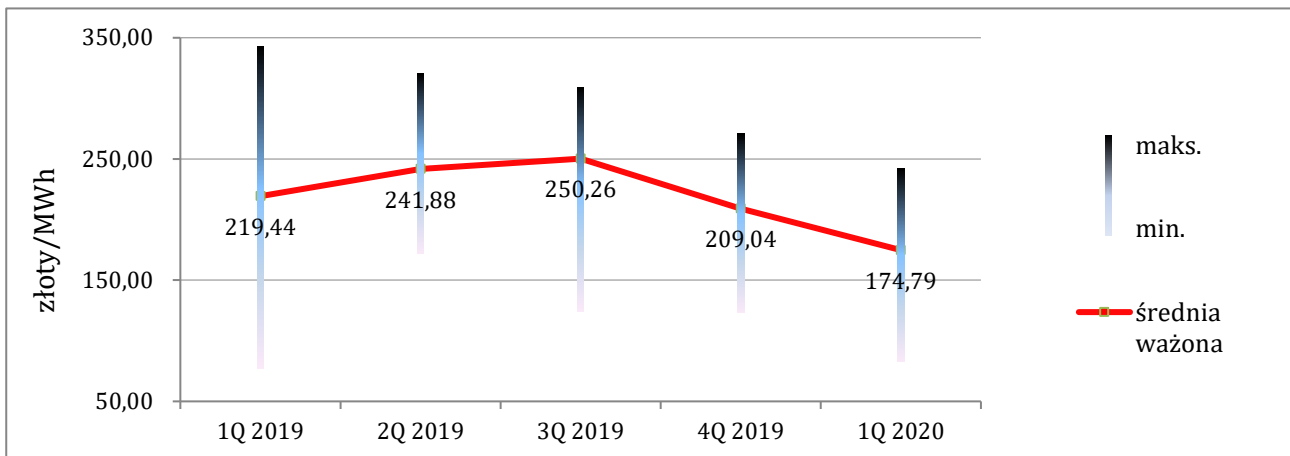
11.3. Ceny energii elektrycznej

W pierwszym kwartale 2020 roku na rynku dnia następnego Towarowej Giełdy Energii SA w dalszym ciągu notowano spadki cen energii elektrycznej jako kontynuacja tendencji spadkowej zapoczątkowanej na rynku w trzecim kwartale 2019 roku. Niski poziom cenowy w pierwszym kwartale spowodowany był w głównej mierze wysokimi temperaturami powietrza i stosunkowo dużą wietrznością. Obserwowany od początku 2020 roku spadek cen energii elektrycznej na rynku dnia następnego TGE SA pogłębił się w efekcie pandemii COVID-19, której skutki w postaci dużych spadków notowań widoczne były na wszystkich rynkach towarowych i finansowych od dnia 16 marca 2020 roku (w tym na rynkach energii elektrycznej i rynkach uprawnień do emisji CO₂).

Średnia ważona cena (TGeBASE) w pierwszym kwartale 2020 roku ukształtowała się na poziomie 174,79 złotych/MWh, czyli niżej o 44,65 złotych, tj. o 20,35 % niż w pierwszym kwartale 2019 roku.

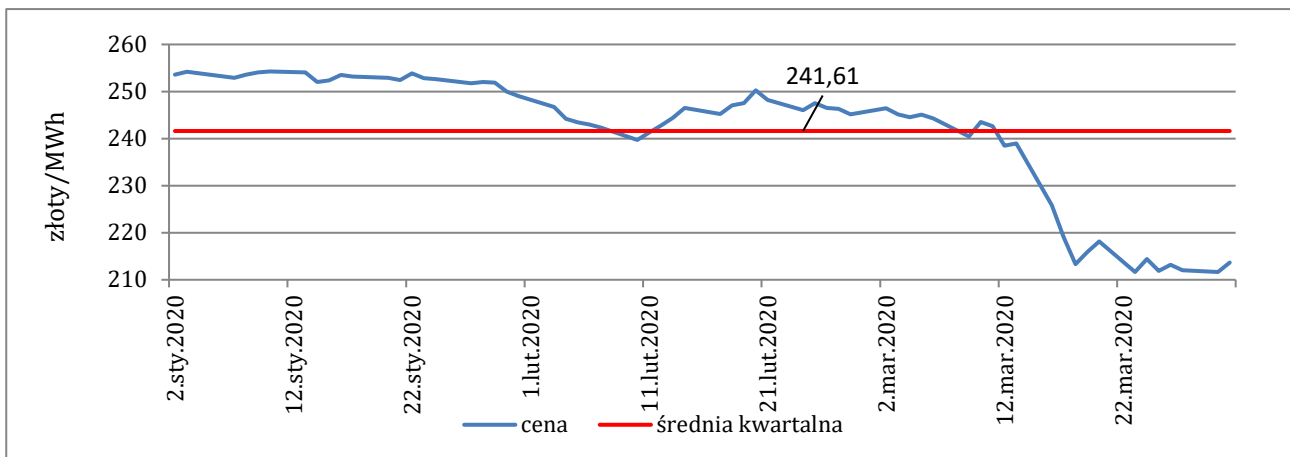
Na rynku terminowym energii elektrycznej Towarowej Giełdy Energii SA poziom notowanych cen na referencyjnym kontrakcie terminowy BASE_Y-21 charakteryzował się tendencją spadkową. W ostatnich dniach kwartału wyraźne spadki notowanych cen, podobnie jak na rynku dnia następnego, powiązać należy z pandemią COVID-19, jak również jako konsekwencja związanych z pandemią spadków notowanych cen uprawnień do emisji CO₂. Średnia arytmetyczna z dziennych kursów rozliczeniowych dla kontraktu BASE_Y-21 w pierwszym kwartale roku ukształtowała się na poziomie 241,61 złote/MWh.

Wykres 9: Ceny energii (TGeBASE)²



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych TGE

Wykres 10: Cena kontraktu terminowego na dostawę energii elektrycznej (pasma) na 2021 rok



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych TGE

11.4. Ceny i podaż świadectw pochodzenia

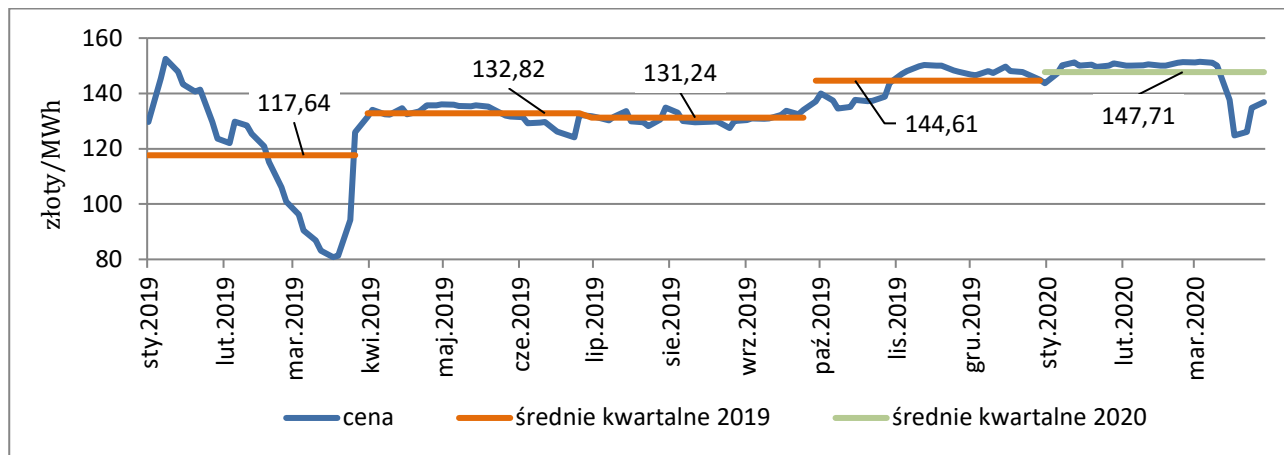
Z uwagi na fakt, że jeden z bloków energetycznych ZE PAK SA dedykowany jest do spalania biomasy, producentowi przysługują zielone certyfikaty. Liczba uzyskiwanych świadectw pochodzenia zależy od poziomu produkcji z danego źródła i jest istotnie wyższa od liczby, jaką Spółka jest zobowiązana przedstawić do umorzenia, co w przypadku nadwyżki pozwala zbywać ich określone ilości 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 zapewniają 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.

W pierwszym kwartale 2019 roku ceny świadectw pochodzenia energii (zielonych certyfikatów) zaczęły spadać. Trend spadkowy utrzymał się do końca I kwartału 2019 po czym cena zaczęła stopniowo wzrastać, aż do końca I kwartału 2020. W lutym 2020 cena osiągnęła najwyższy od ponad roku poziom 151,32 zł/MWh. Średnia ważona cena zielonych certyfikatów w pierwszym kwartale 2020 roku ukształtowała się na poziomie 147,71 zł/MWh, co oznacza wzrost o 30,07 złotych/MWh (25,56%) w stosunku do pierwszego kwartału 2019 roku, w którym kształtowała się na poziomie 117,64 zł/MWh. Wzrost cen związany jest ze spadkiem podaży spowodowanej zamknięciem systemu certyfikacyjnego

² W czerwcu 2019r. TGE SA zlikwidowała indeks IRDN, obecnie bazowym indeksem odniesienia jest indeks TGeBase

dla nowych jednostek oraz zbliżającym się końcem 15-letniego okresu wsparcia dla pierwszych instalacji, które weszły do systemu w 2005 roku. Dodatkowo obowiązek umorzeń zielonych certyfikatów zwiększył się z 18,5% w 2019 roku do 19,5% w 2020 roku co w rezultacie wpłynęło na wzrost popytu na świadectwa pochodzenia i tym samym na wzrost ceny. Poza tym dodatkowym czynnikiem mogącym wpływać na wzrost cen zielonych certyfikatów na Towarowej Giełdzie Energii obok wyższego, tegorocznego obowiązku OZE, może być utrzymanie braku możliwości realizacji tego obowiązku przez zobowiązane do tego podmioty poprzez tzw. opłatę zastępczą (informacja Prezesa URE 10/2020).

Wykres 11: Cena świadectwa pochodzenia energii wyprodukowanej z oze



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych TGE

11.5. 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 Grupy ZE PAK SA wytwarzają znaczącą większość energii elektrycznej z węgla brunatnego, lecz wykorzystują również biomasę leśną i rolną. Ponadto, w procesie wytwarzania energii elektrycznej wykorzystywany jest do celów rozpałkowych, w minimalnych ilościach, ciężki i lekki olej opałowy.

Dwie kopalnie węgla brunatnego, PAK KWB Konin SA oraz PAK KWB Adamów SA, będące dostawcami węgla brunatnego do elektrowni Grupy ZE PAK SA, uniezależniają Grupę od zewnętrznych dostawców i ograniczają ekspozycję na potencjalne wahania cen węgla brunatnego. Niemniej jednak występuje ekspozycja na wahania cen pozostałych wykorzystywanych paliw (przede wszystkim biomasy) jak również część kosztów związanych z wydobyciem węgla brunatnego zależy od czynników, które pozostają poza bezpośrednią kontrolą Grupy.

Złóża eksploatowane przez kopalnie Grupy posiadają określoną zasobność. Możliwość osiągnięcia zakładanego poziomu produkcji energii elektrycznej w perspektywie długookresowej jest częściowo uzależniona od zdolności wydobycia z obecnie eksploatowanych złóż oraz uruchomienia eksploatacji nowych złóż węgla brunatnego, które byłyby ekonomicznie opłacalne. W ramach działań zmierzających do zapewnienia surowca dla aktywów wytwórczych Grupy, PAK KWB Konin SA prowadzi ciągłe starania dla uzyskania zgód na budowę perspektywicznych złóż węgla brunatnego. Proces pozyskiwania zgód i pozwoleń jest wieloetapowy i rozciągnięty w czasie. W związku z powyższym istnieje ryzyko opóźnień i przesunięć w harmonogramie zagospodarowywania kolejnych, co z kolei może rodzić ryzyko przerw w dostawach węgla dla aktywów wytwórczych Grupy. Możliwość rozpoczęcia wydobycia z perspektywicznych złóż węgla w przyszłości może być ograniczona przez wiele czynników znajdujących się poza kontrolą Grupy. Do głównych czynników ryzyka należy: nieuzyskanie koniecznych koncesji, niekorzystne rozstrzygnięcia samorządów lokalnych w zakresie kształtowania polityki przestrzennej, brak możliwości pozyskania odpowiedniego finansowania, brak zakładanej efektywności finansowej nowych projektów. Ryzyko związane z kosztem i ilością dostaw paliw ma kluczowe znaczenie dla ogólnego poziomu kosztów oraz wielkości produkcji.

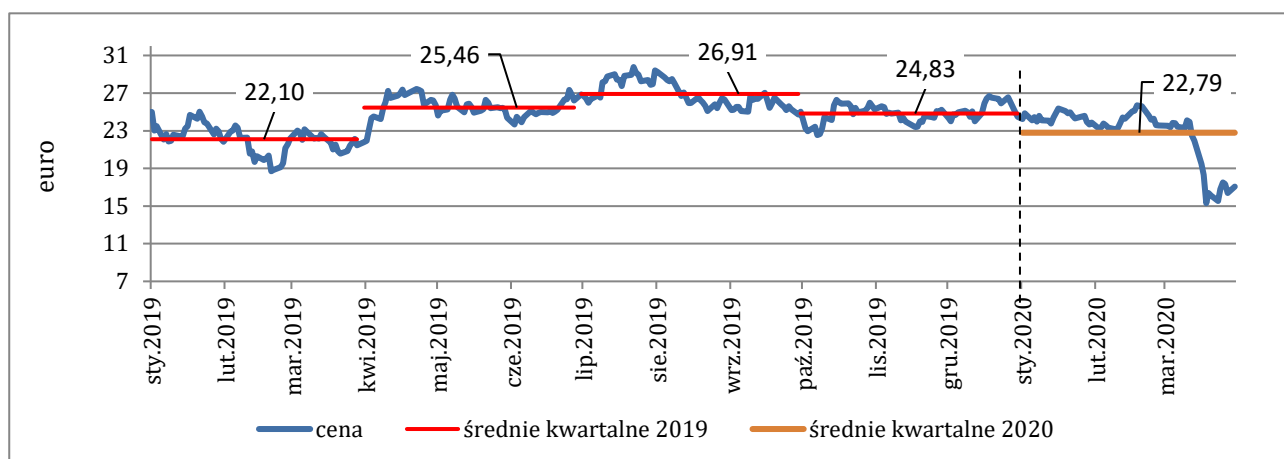
11.6. Koszty uprawnień do emisji CO₂

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 2020 roku Grupa otrzymała niewielką ilość

darmowych uprawnień do emisji CO₂, tj. 29 370 EUA, wynikających z przydziału na produkcję ciepła. Dlatego też, praktycznie cała ilość potrzebnych Grupie ZE PAK SA uprawnień do emisji musiała zostać zakupiona na rynku wtórnym.

W styczniu 2020 roku cena EUA była dość stabilna. Wahała się w przedziale 23,77 – 24,94 EUR. Pierwsze 2 tygodnie stycznia stały pod znakiem systematycznych spadków cen uprawnień EUA – w dniu 14 stycznia ich wartość sięgnęła 23,77 EUR. Obniżka cen mogła wynikać z przełamania psychologicznej dla inwestorów bariery 25 EUR pod koniec grudnia 2019 roku. W drugiej połowie stycznia ceny uprawnień EUA odrobiły straty, a nawet przekroczyły poziom 25 EUR. Stało się to po przyjęciu przez Parlament Europejski (PE) rezolucji ws. Europejskiego Zielonego Ładu (i propozycji podniesienia celu redukcji dla UE do 2030 roku nawet do 55%) oraz po osiągnięciu porozumienia przez rząd niemiecki i cztery kraje związkowe ws. planu zamykania elektrowni na węgiel brunatny. Momentem przełomowym dla wszystkich rynków na świecie był dzień 24 lutego, kiedy już było wiadomo, że koronawirus rozprzestrzenił się poza Chiny. Panująca pandemia spowodowana przez COVID-19 bezsprzecznie przyczyniła się do znaczących wahań cen uprawnień na rynku uprawnień EUA w marcu. Był to jeden z najbardziej zmiennych miesięcy pod względem cen - zakres pomiędzy minimum (15,23 EUR) a maksimum (24,07 EUR) cenowym wyniósł aż 8,84 EUR i był 4-krotnie wyższy niż w lutym (2,55 EUR). Jeszcze do 11 marca ceny uprawnień EUA zdawały się być odporne na koronawirusa oraz mocne spadki na innych rynkach, ponieważ utrzymywały się na wysokim poziomie 23-24 EUR. W kolejnych dniach wśród inwestorów wybuchła panika i nastąpiła bardzo gwałtowna wyprzedaż uprawnień poparta bardzo wysokim wolumenem obrotów. W efekcie, 18 marca wartość uprawnień spadła do 15,23 EUR, co jest najniższą wartością od lipca 2018 roku. Równoległe nastąpiły głębokie spadki na wszystkich rynkach finansowych na świecie i na rynkach innych surowców (w tym przede wszystkim ropy naftowej). Pod koniec miesiąca uprawnienia odrobiły część strat i wzrosły do około 17,50 EUR, w związku z euforią na innych rynkach wywołanych wprowadzonymi pakietami stymulującymi gospodarkę (np. w USA). Średnia arytmetyczna z notowań EUA w pierwszym kwartale 2020 roku wyniosła 22,79 euro, natomiast analogicznie w pierwszym kwartale 2019 roku wynosiła 22,10 euro.

Wykres 12: Cena kontraktu terminowego na dostawę EUA



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych ICE

11.7. Rekompensaty z tytułu kosztów osieroconych w związku z rozwiązaniem „Kontraktu Długoterminowego” („KDT”) Elektrowni 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, Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. jest uprawniona do otrzymywania odpowiedniej rekompensaty. Wysokość rekompensaty jest wyliczana według stosownego wzoru zamieszczonego w Ustawie. Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. 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.

11.8. Sezonowość i warunki meteorologiczne

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. Kiedyś 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 oraz fotowoltaiki, przy szacowaniu wielkości produkcji Grupy coraz większego znaczenia nabierają warunki pogodowe, ze szczególnym uwzględnieniem warunków wietrznych w okresach I i IV kwartału oraz słonecznych w okresach II i III kwartału. Jednak ryzyko związane z sezonowością i warunkami meteorologicznymi nie jest kluczowe w działalności Grupy.

11.9. Nakłady inwestycyjne

Działalność w sektorze wydobywania węgla oraz produkcji energii wymaga znaczących nakładów inwestycyjnych. Aktywa wytwórcze Grupy wymagają okresowych remontów i bieżących modernizacji, zarówno ze względu na zaostrzenie wymogów w zakresie ochrony środowiska jak i potrzebę zwiększania efektywności produkcji energii elektrycznej. Poziom nakładów inwestycyjnych miał istotny wpływ i według oczekiwań może nadal mieć 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 perspektywę 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,
- spółki w Grupie korzystają z finansowania dłużnego opartego na zmiennej stopie procentowej.

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim zobowiązań finansowych. Grupa posiada zobowiązania finansowe, głównie kredyty obrotowe o oprocentowaniu zmiennym.

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 29 czerwca 2020 roku

PODPISY:

Henryk Sobierajski
Prezes Zarządu

.....

Zygmunt Artwik
Wiceprezes Zarządu

.....

Paweł Markowski
Wiceprezes Zarządu

.....

Paweł Lisowski
Wiceprezes Zarządu

.....

Maciej Nietopiel
Wiceprezes Zarządu

.....