

ZMIENIAMY SIĘ
DLA WAS



ZEPAK
Energia dla Ciebie

GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA

**POZOSTAŁE INFORMACJE DO ROZSZERZONEGO
SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ZA III KWARTAŁ 2022 ROKU**



29 LISTOPADA 2022

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.....	18
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	22
5.	INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJONARIATU.....	23
5.1.	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów.....	23
5.2.	Zestawienie stanu posiadania akcji osób zarządzających i nadzorujących.....	23
6.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI PUBLIKOWANYCH WCZEŚNIEJ PROGNOZ FINANSOWYCH	24
7.	INFORMACJA NA TEMAT WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY	24
8.	INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ ZE PAK SA LUB PODMIOTY ZALEŻNE ISTOTNYCH TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE.....	24
9.	INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ ZE PAK SA LUB PODMIOTY ZALEŻNE ISTOTNYCH PORĘCZEŃ, KREDYTU LUB POŻYCZKI, LUB UDZIELENIU GWARANCJI.....	24
10.	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	25
11.	CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE ZARZĄDU BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGANE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ JEDNEGO KWARTAŁU	25
11.1.	Trendy makroekonomiczne w gospodarce Polski i zapotrzebowanie na energię elektryczną.....	26
11.2.	Otoczenie regulacyjne	27
11.3.	Ceny energii elektrycznej	29
11.4.	Ceny i podaż świadectw pochodzenia	31
11.5.	Koszt wydobycia i dostawy węgla oraz innych paliw	32
11.6.	Koszty uprawnień do emisji CO ₂	32
11.7.	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.).....	33
11.8.	Sezonowość i warunki meteorologiczne.....	33
11.9.	Nakłady inwestycyjne.....	34
11.10.	Kurs walutowy euro/złoty, poziom stóp procentowych.....	34

1. WYBRANE DANE FINANSOWE

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	tysiące złotych	tysiące złotych	tysiące euro	tysiące euro
	9 miesięcy 2022 okres od 01.01.2022 do 30.09.2022	9 miesięcy 2021 okres od 01.01.2021 do 30.09.2021	9 miesięcy 2022 okres od 01.01.2022 do 30.09.2022	9 miesięcy 2021 okres od 01.01.2021 do 30.09.2021
Przychody ze sprzedaży	3 093 364	1 604 146	659 847	351 902
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	392 882	83 917	83 806	18 409
Zysk (Strata) brutto	396 555	77 491	84 589	16 999
Zysk (Strata) netto	288 208	106 210	61 478	23 299
Zysk (Strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	281 671	106 210	60 083	23 299
Całkowite dochody	288 122	106 214	61 459	23 300
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(255 353)	(133 850)	(54 469)	(29 363)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(360 363)	(359 516)	(76 869)	(78 867)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	1 046 404	359 319	223 209	78 824
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	430 688	(134 047)	91 870	(29 406)
Zysk (Strata) netto na akcję (w złotych/euro na akcję)	5,54	2,09	1,18	0,46
Średnioważona liczba akcji (w sztukach)	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547
	<i>stan na</i> 30.09.2022	<i>stan na</i> 31.12.2021	<i>stan na</i> 30.09.2022	<i>stan na</i> 31.12.2021
Aktywa razem	4 023 275	3 311 762	826 168	720 042
Aktywa trwałe	1 642 462	1 273 696	337 275	276 927
Aktywa obrotowe	2 380 813	2 038 066	488 893	443 116
Kapitał własny ogółem	1 217 512	524 232	250 013	113 978
Kapitał podstawowy	101 647	101 647	20 873	22 100
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	732 245	524 627	150 364	114 064
Zobowiązania razem	2 805 763	2 787 530	576 156	606 064
Zobowiązania długoterminowe	1 232 043	794 587	252 997	172 759
Zobowiązania krótkoterminowe	1 573 720	1 992 943	323 159	433 305
Wartość księgową na akcję (w złotych/euro na akcję)	23,96	10,31	4,92	2,24
Średnioważona liczba akcji (w sztukach)	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547

GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA
POZOSTAŁE INFORMACJE DO ROZSZERZONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ZA III KWARTAŁ 2022 ROKU

Wybrane jednostkowe dane finansowe	tysiące złotych	tysiące złotych	tysiące euro	tysiące euro
	9 miesięcy 2022	9 miesięcy 2021	9 miesięcy 2022	9 miesięcy 2021
	okres od 01.01.2022 do 30.09.2022	okres od 01.01.2021 do 30.09.2021	okres od 01.01.2022 do 30.09.2022	okres od 01.01.2021 do 30.09.2021
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2 150 925	1 461 684	458 815	320 650
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	637 859	60 066	136 062	13 177
Zysk (Strata) brutto	670 841	55 297	143 097	12 131
Zysk (Strata) netto	568 421	92 026	121 250	20 188
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(34 389)	(161 569)	(7 336)	(35 443)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	406 266	(141 405)	86 661	(31 020)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	30 140	101 060	6 429	22 170
Przepływy pieniężne netto razem	402 017	(201 914)	85 754	(44 294)
Zysk (Strata) netto na akcję (w złotych/euro na akcję)	11,18	1,81	2,38	0,40
Średnioważona liczba akcji (w sztukach)	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547
	stan na 30.09.2022	stan na 31.12.2021	stan na 30.09.2022	stan na 31.12.2021
Aktywa razem	2 430 410	2 701 772	499 078	587 418
Aktywa trwałe	744 396	842 868	152 860	183 256
Aktywa obrotowe	1 686 014	1 858 904	346 218	404 162
Kapitał własny	1 433 257	864 837	294 315	188 033
Kapitał podstawowy	101 647	101 647	20 873	22 100
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	997 153	1 836 935	204 763	399 386
Zobowiązania długoterminowe	348	107 378	71	23 346
Zobowiązania krótkoterminowe	139 418	356 335	28 629	77 474
Wartość księgową na akcję (w złotych/euro na akcję)	28,20	17,02	5,79	3,70
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 2022 roku do 30 września 2022 roku, co daje 4,6880 euro/złoty oraz od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 30 września 2021 roku, co daje 4,5585 euro/złoty;
- dane dotyczące poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej (bilansu) zgodnie ze średnim kursem euro/złoty ogłoszonym przez NBP na dzień 30 września 2022 roku, tj. 4,8698 euro/złoty oraz na dzień 31 grudnia 2021 roku, tj. 4,5994 euro/złoty.

2. OPIS GRUPY

2.1. Podstawowe wiadomości

Na dzień 30 września 2022 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 czterdzieści trzy spółki zależne, 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., 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., Park Wiatrowy Pałczyn 2 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., PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów SA w likwidacji (również wskazywana w dalszej części sprawozdania, jako „PAK KWB Adamów SA w likwidacji”) oraz Aquakon sp. z o.o. w likwidacji..

Spółki mające największe znaczenie dla Grupy ze względu na swoją skalę działalności to ZE PAK SA, zajmująca się wytwarzaniem energii elektrycznej i ciepła oraz PAK KWB Konin SA, zajmująca się wydobywaniem węgla brunatnego. Coraz większego znaczenia nabierają aktywa skupione wokół spółki PAK – PCE sp. z o.o., która skupia aktywności związane z wytwarzaniem energii elektrycznej z odnawialnych źródeł oraz wytwarzania i wykorzystania zielonego wodoru. 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 dwie elektrownie opalane węglem brunatnym zlokalizowane w centralnej Polsce, w województwie wielkopolskim. Elektrownia Pątnów produkuje energię przy wykorzystaniu węgla brunatnego w 4 blokach energetycznych o łącznej mocy 1 118 MW. Elektrownia Konin, dawna elektrownia węglowa, wykorzystuje dziś 2 bloki z kotłem dedykowanym do spalania biomasy o łącznej mocy zainstalowanej 105 MW (50 MW oraz 55 MW) i produkuje energię elektryczną i ciepło z biomasy. Druga jednostka została oddana do eksploatacji w kwietniu 2022 roku. W ramach Grupy funkcjonuje również farma fotowoltaiczna o mocy zainstalowanej 70 MWp, zlokalizowana w gminie Brudzew.

Aktywa wydobywcze Grupy skoncentrowane są w PAK KWB Konin SA, która eksploatuje odkrywki Józwin oraz Tomisławice. Wydobywanie węgla na odkrywce Józwin będzie prowadzone do końca roku 2022. W pierwszej połowie 2022 roku eksploatowano również odkrywkę Drzewce, która zakończyła wydobywanie 11 sierpnia 2022 roku.

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. 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 planowanej transakcji sprzedaży do Grupy Cyfrowego Polsatu większościowego pakietu udziałów w strukturze PAK – PCE sp. z o.o., możliwe będzie pozyskanie 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 września 2022 roku przedstawia Rysunek 1

2.2. Struktura

Rysunek 1: Schemat Grupy na dzień 30 września 2022 roku

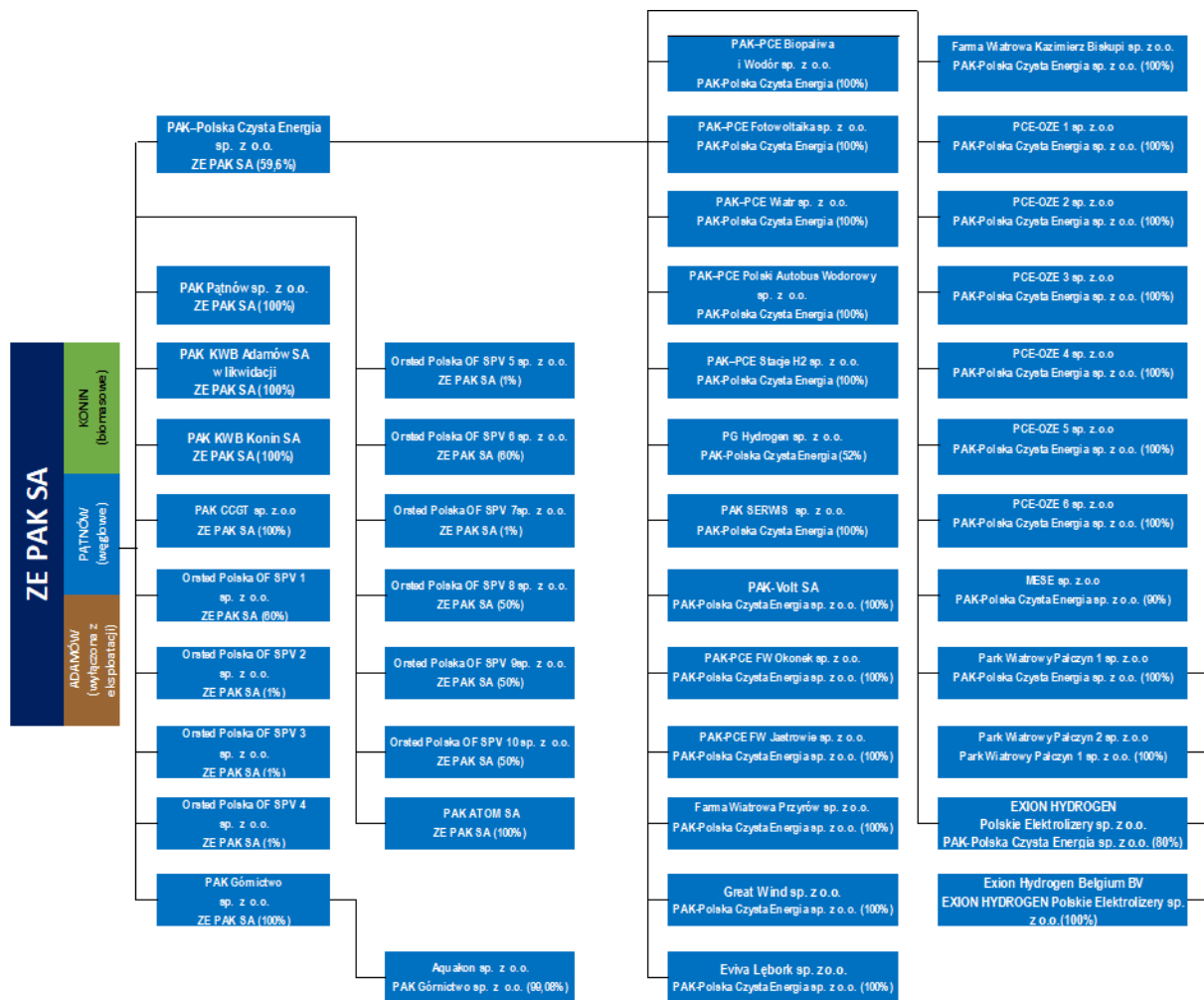


Tabela 1: Zestawienie spółek Grupy (bez ZE PAK SA)

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale	
			Na dzień 30 września 2022 roku	Na dzień 31 grudnia 2021 roku
„PAK-Polska Czysta Energia” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Działalność firm centralnych, z wyłączeniem holdingów finansowych	59,59%	100,00%
„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	100,00%*	100,00%*
„PAK-Volt” SA	04-028 Warszawa Al. Stanów Zjednoczonych 61	Sprzedaż energii elektrycznej	100,00%*	100,00%
„PAK-PCE Polski Autobus Wodorowy” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Produkcja autobusów	100,00%*	100,00%*
„PAK-PCE Fotowoltaika”	62-510 Konin	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00%*	100,00%

GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA
POZOSTAŁE INFORMACJE DO ROZSZERZONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ZA III KWARTAŁ 2022 ROKU

sp. z o.o.	ul. Kazimierska 45			
„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	100,00%*	100,00%*
„PAK–PCE Biopaliwa i Wodór” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00%*	100,00%*
„PAK–PCE Wiatr” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00%*	100,00%*
„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	80,00%*	80,00%
„Exion Hydrogen Belgium” BV	Slachthuisstraat 120 Bus 12 2300 Turnhout	Projektowanie i produkcja elektrolizerów	80,00%*	80,00%*
„Farma Wiatrowa Kazimierz Biskupi” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Projektowanie i budowa farm wiatrowych	100,00%*	100,00%*
„PCE–OZE 1” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00%*	100,00%*
„PCE–OZE 2” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00%*	100,00%*
„PCE–OZE 3” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00%*	100,00%*
„PCE–OZE 4” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00%*	100,00%*
„PCE–OZE 5” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00%*	100,00%*
„PCE–OZE 6” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00%*	100,00%*
„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	90,00%*	90,00%*
„Park Wiatrowy Pałczyn 1” sp. z o.o.**	70-479 Szczecin Al. Wojska Polskiego 68	Wytwarzanie energii elektrycznej – energetyka wiatrowa	100,00%*	100,00%*
„Park Wiatrowy Pałczyn 2” sp. z o.o.**	70-479 Szczecin Al. Wojska Polskiego 68	Wytwarzanie energii elektrycznej – energetyka wiatrowa	100,00%*	100,00%*
„PAK Pątnów” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	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%	-
„Ørsted Polska OF SPV 2” sp. z o.o.	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej - morska energetyka wiatrowa	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%	-
„Ørsted Polska OF SPV 4” sp. z o.o.	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej - morska energetyka wiatrowa	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%	-
„Ørsted Polska OF SPV 6” sp. z o.o.	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej - morska energetyka wiatrowa	60,00%	-
„Ørsted Polska OF SPV 7” sp. z o.o.	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej - morska energetyka wiatrowa	1,00%	-
„Ørsted Polska OF SPV 8”	00-801 Warszawa	Wytwarzanie energii elektrycznej -	50,00%	-

GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA
POZOSTAŁE INFORMACJE DO ROZSZERZONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ZA III KWARTAŁ 2022 ROKU

sp. z o.o.	ul. Chmielna 73	morska energetyka wiatrowa		
„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%	-
„Ørsted Polska OF SPV 10” sp. z o.o.	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej - morska energetyka wiatrowa	50,00%	-
„PAK ATOM” SA	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00%	-
„PAK-PCE FW Okonek” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej – energetyka wiatrowa	100,00%*	-
„PAK-PCE FW Jastrowie” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej – energetyka wiatrowa	100,00%*	-
„Farma Wiatrowa Przyrów” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej – energetyka wiatrowa	100,00%*	-
„Great Wind” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej – energetyka wiatrowa	100,00%*	-
„Eviva Lębork” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej – energetyka wiatrowa	100,00%*	-
„PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów” SA w likwidacji	62-700 Turek Warenka 23	Wydobycie węgla brunatnego	100,00%	100,00%
„Aquakon” sp. z o.o. w likwidacji	62-610 Sompolno Police	Spółka w likwidacji	99,08%*	99,08%*

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

** W dniu 28 listopada 2022 roku nastąpiło połączenie spółek „Park Wiatrowy Pałczyn 1” sp. z o.o. (spółka przejmująca) i „Park Wiatrowy Pałczyn 2” sp. z o.o. (spółka przejmowana).

Na dzień 30 września 2022 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 trzecim kwartale 2022 roku w strukturze Grupy zaszły następujące zmiany:

- 27 lipca 2022 roku zarejestrowano wniesienie wszystkich posiadanych przez Spółkę i Cyfrowy Polsat SA udziałów w kapitale zakładowym PP BiW jako wkładu na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego PAK – PCE sp. z o.o. Obecnie Spółka posiada 59,59% udziałów w PAK – PCE sp. z o.o. a Cyfrowy Polsat SA posiada pozostałe 40,4% udziałów w PAK – PCE sp. z o.o.,
- 5 sierpnia 2022 roku, w Krajowym Rejestrze Sądowym została zarejestrowana spółka pod nazwą PAK – ATOM SA, która w 100% jest spółką zależną od ZE PAK SA.
- 29 sierpnia 2022 roku PAK – PCE sp. z o.o. przeniosła wszystkie udziały spółki Park Wiatrowy Pałczyn 2 sp. z o.o. na rzecz spółki Park Wiatrowy Pałczyn 1 sp. z o.o. - zmiana ta została zarejestrowana w KRS w dniu 7 września 2022 roku. 28 listopada 2022 roku nastąpiło połączenie spółek „Park Wiatrowy Pałczyn 1” sp. z o.o. (spółka przejmująca) i „Park Wiatrowy Pałczyn 2” sp. z o.o. (spółka przejmowana).
- 29 sierpnia 2022 roku, PAK – PCE sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w spółce wiatrowej Eviva Lębork sp. z o.o. - zmiana ta została zarejestrowana w KRS w dniu 18 października 2022 roku.
- 26 września 2022 roku, w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego w spółkach: Orsted Polska OF SPV 1 sp. z o.o. oraz Orsted Polska OF SPV 6 sp. z o.o., Spółka na dzień publikacji sprawozdania posiada 60% udziału w kapitale tych spółek. Jednocześnie, w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego w spółkach Orsted Polska OF SPV 2 sp. z o.o., Orsted Polska OF SPV 3 sp. z o.o., Orsted Polska OF SPV 4 sp. z o.o., Orsted Polska OF SPV 5 sp. z o.o. oraz Orsted Polska OF SPV 7 sp. z o.o., na dzień publikacji sprawozdania 99% udziałów w tych spółkach posiada Orsted Wind Power A/S z siedzibą w Fredericia, Dania, natomiast pozostały 1% jest w posiadaniu ZE PAK SA.

Już po zakończeniu raportowanego okresu, w dniu 19 października 2022 roku został ogłoszony plan połączenia spółek z Grupy – PAK KWB Konin SA (spółka przejmująca) oraz PAK KWB Adamów SA (spółka przejmowana). Połączenie nastąpi z dniem wpisania połączenia do Rejestru Przedsiębiorców właściwego według siedziby spółki przejmującej.

2.4. Skład Zarządu

Od początku roku 2022 w składzie Zarządu nie zaszły żadne zmiany. Zarówno w trzecim kwartale 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 III kwartale 2022 roku przychody ze sprzedaży ogółem wyniosły 1 137 000 tysięcy złotych i w porównaniu do III kwartału 2021 roku zwiększyły się o 518 572 tysiące złotych, tj. o 83,85%.

Na wzrost przychodów ze sprzedaży ogółem w III kwartale 2022 roku w największym stopniu wpłynęło zwiększenie przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej za sprawą wyższej ceny o 102,47%. Jednocześnie zanotowano niewielki spadek wolumenu sprzedaży ogółem o 1,97%. Przy czym w przypadku sprzedaży energii elektrycznej z własnej produkcji zanotowano spadek wolumenu o 27,64%, natomiast sprzedaż energii zakupionej wzrosła o 106,90% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. 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 34,86% to odnotowano wzrost produkcja netto energii OZE o 95,21%, głównie z tytułu uruchomienia nowych jednostek, w tym bloku 5 w elektrowni Konin i farmy fotowoltaicznej w Brudzewie. Jednocześnie w strukturze energii własnej wzrósł udział energii OZE do 15,21% w III kwartale 2022 roku z 5,65% zrealizowanego w III kwartale 2021 roku. Wolumeny produkcji netto poszczególnych elektrowni Grupy przedstawia Wykres 3.

W III kwartale 2022 roku przychody z rynku mocy wyniosły 37 797 tysięcy złotych i w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego zmniejszyły się o 10 255 tysięcy złotych, tj. o 21,34%. Za mniejsze przychody odpowiada niższa cena zakontraktowana dla 2022 roku, jak i mniejszy przychód zrealizowany w ramach rynku wtórnego.

W III kwartale 2022 roku, w porównaniu do III kwartału 2021 roku, przychody ze sprzedaży praw majątkowych ze świadectw pochodzenia energii zmniejszyły się o 10 028 tysięcy złotych, tj. o 46,41%. Do spadku przychodów przyczyniło się obniżenie wycen produkcji świadectw z powodu niższych kwotowań na rynku w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku, a także mniejszy wolumen ich produkcji.

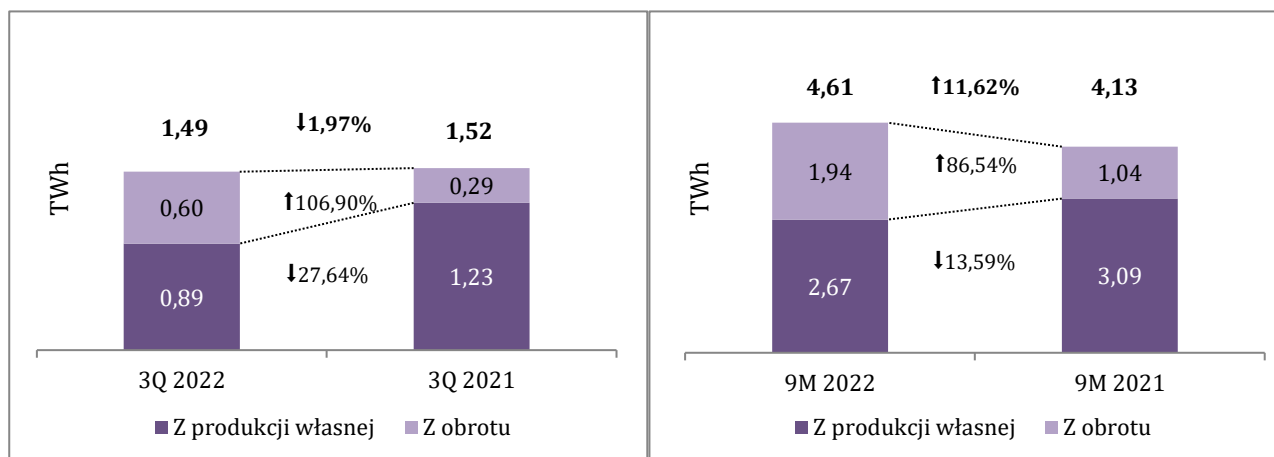
Przychody z tytułu rozwiązania KDT (rozwiązania umowy długoterminowej sprzedaży mocy i energii elektrycznej) w III kwartale 2022 roku zmniejszyły się o 7 403 tysiące złotych, tj. o 22,10% w wyniku zrealizowania wyższej marży na produkcji z bloku 9.

Przychody ze sprzedaży ciepła w III kwartale 2022 roku wyniosły 12 367 tysięcy złotych i były wyższe od uzyskanych w III kwartale 2021 roku o 4 069 tysięcy złotych, tj. 49,04%. Do wzrostu przychodów przyczyniły się wyższa cena za ciepło i wzrost wolumenu sprzedaży.

Przychody z umów o usługi budowlane w III kwartale 2022 roku w stosunku do przychodów uzyskanych w analogicznym okresie poprzedniego roku zwiększyły się o 2 630 tysięcy złotych, tj. o 19,21%. Wzrost przychodów w analizowanym okresie związany był z realizacją projektów o wyższych zakresach tak rzeczowych jak i finansowych.

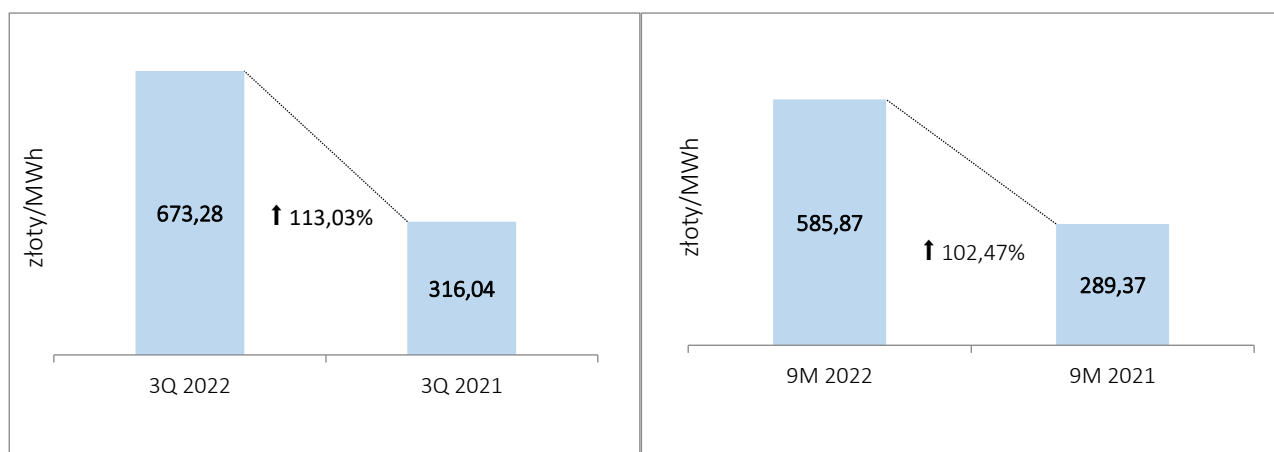
Koszt własny sprzedaży w III kwartale 2022 roku wyniósł 899 139 tysięcy złotych i w stosunku do poniesionego w III kwartale 2021 roku zwiększył się o 359 909 tysięcy złotych, tj. o 66,74%. Na zwiększenie kosztu własnego w największym stopniu wpłynęło zwiększenie wartości sprzedanych towarów i materiałów związane z większą ilością zakupionej energii elektrycznej przeznaczonej do obrotu, a także wyższe koszty emisji dwutlenku węgla za sprawą wzrostu ceny uprawnienia do emisji o 28,50% oraz wyższe koszty materiałów, głównie za sprawą wyższego kosztu zużytego paliwa do produkcji energii elektrycznej i ciepła, oraz koszty świadczeń pracowniczych. Na zmniejszenie kosztu własnego wpłynęło zmniejszenie podatków i opłat oraz niższe pozostałe koszty.

Wykres 1: Sprzedaż energii elektrycznej



Źródło: dane wewnętrzne

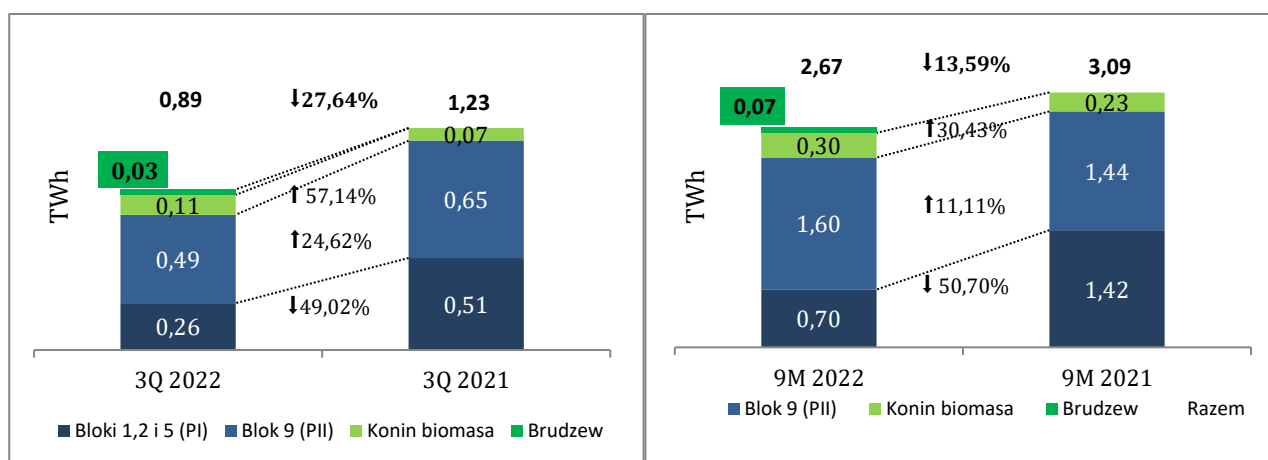
Wykres 2: Średnie ceny sprzedaży energii elektrycznej*



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

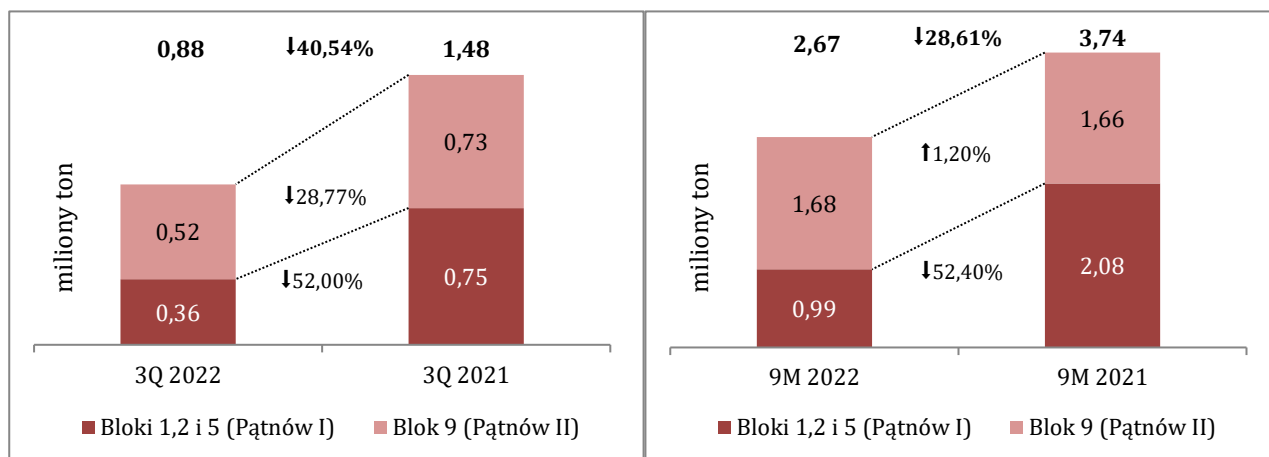
Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 3: Produkcja netto energii elektrycznej



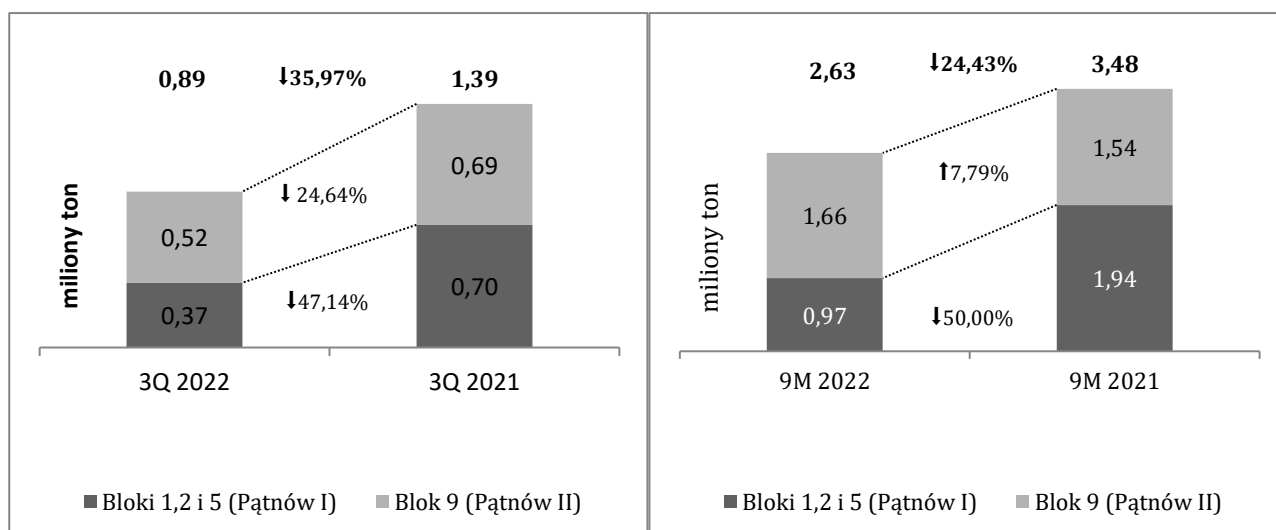
Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 4: Zużycie węgla brunatnego



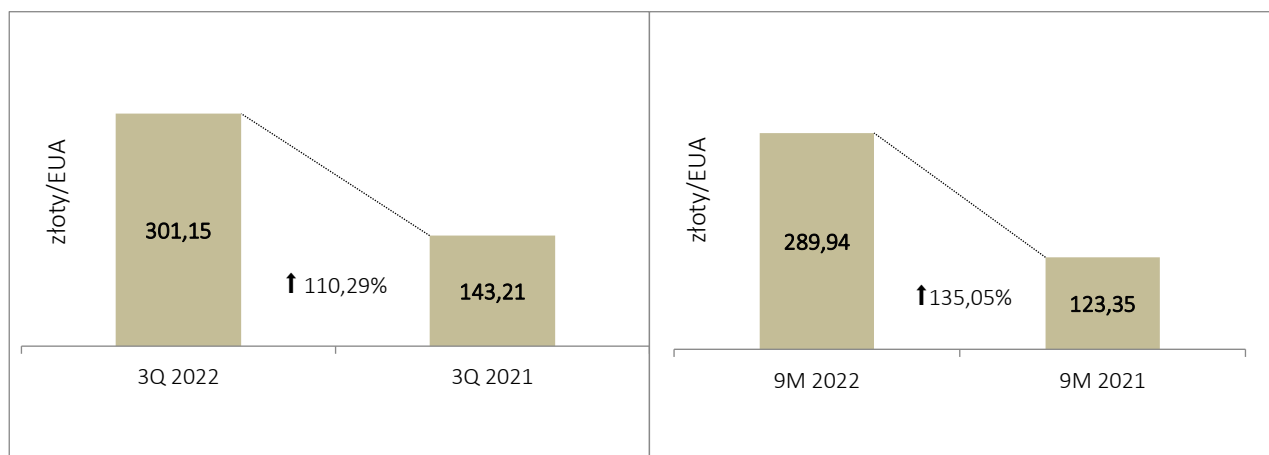
Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 5: Emisja CO₂



Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 6: Średnie ceny zakupu EUA (-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 30 września 2022 roku	tysiące złotych okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2021 roku	tysiące złotych zmiana	% dynamika
Przychody ze sprzedaży dóbr i usług, w tym:	1 099 981	563 799	536 182	95,10
– przychody ze sprzedaży energii elektrycznej własnej	497 638	397 569	100 069	25,17
– przychody ze sprzedaży energii elektrycznej z obrotu	510 469	84 549	425 920	503,76
– przychody z rynku mocy	12 367	8 298	4 069	49,04
– przychody ze sprzedaży energii ciepłej	37 797	48 052	(10 255)	(21,34)
– przychody z umów o usługi budowlane	25 386	11 637	13 749	118,15
– pozostałe przychody ze sprzedaży	16 324	13 694	2 630	19,21
Akcyza	(650)	(471)	(179)	(38,00)
Inne przychody, w tym:	37 669	55 100	(17 431)	(31,64)
– prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii	11 580	21 608	(10 028)	(46,41)
– rekompensaty z tytułu rozwiązania KDT	26 089	33 492	(7 403)	(22,10)
Przychody ze sprzedaży ogółem	1 137 001	618 428	518 572	83,85

	tysiące złotych okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2022 roku	tysiące złotych okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2021 roku	tysiące złotych zmiana	% dynamika
Przychody ze sprzedaży dóbr i usług, w tym:	2 975 490	1 441 072	1 534 418	106,48
– przychody ze sprzedaży energii elektrycznej własnej	1 397 176	920 891	476 285	51,72
– przychody ze sprzedaży energii elektrycznej z obrotu	1 305 778	276 050	1 029 728	373,02
– przychody z rynku mocy	42 293	36 970	5 323	14,40
– przychody ze sprzedaży energii ciepłej	121 868	139 855	(17 987)	(12,86)
– przychody z umów o usługi budowlane	75 632	34 425	41 207	119,70
– pozostałe przychody ze sprzedaży	32 743	32 881	(138)	(0,42)
Akcyza	(2 823)	(1 128)	(1 695)	(150,27)
Inne przychody, w tym:	120 696	164 202	(43 506)	(26,50)
– prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii	41 720	53 098	(11 378)	(21,43)
– rekompensaty z tytułu rozwiązania KDT	78 976	111 104	(32 128)	(28,92)
Przychody ze sprzedaży ogółem	3 093 363	1 604 146	1 489 217	92,84

Pozostałe przychody operacyjne w III kwartale 2022 roku wyniosły 29 030 tysięcy złotych i były wyższe o 13 587 tysięcy złotych od uzyskanych w analogicznym okresie ubiegłego roku. Na wzrost przychodów wpłynęły głównie przychody z rozbiórki i sprzedaży złomu i innych materiałów oraz różnice kursowe związane z zakupem uprawnień do emisji dwutlenku węgla.

Koszty sprzedaży w III kwartale 2022 roku wyniosły 4 518 tysięcy złotych i były wyższe o 3 478 tysięcy złotych od poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku w wyniku zwiększenia obrotów energią elektryczną w segmencie sprzedaży.

Koszty ogólnego zarządu w III kwartale 2022 roku wyniosły 35 872 tysiące złotych i były wyższe od poniesionych w analogicznym kwartale ubiegłego roku o 11 011 tysięcy złotych, tj. o 44,29%. Wzrost kosztów zarządu związany był ze wzrostem kosztów usług i wynagrodzeń związanych z poszerzeniem działalności.

Tabela 3: Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

	tysiące złotych okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2022 roku	tysiące złotych okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2021 roku	tysiące złotych zmiana	% dynamika
Przychody ze sprzedaży	1 137 001	618 428	518 573	83,85
Koszt własny sprzedaży	(899 139)	(539 230)	(359 909)	(66,74)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	237 862	79 198	158 664	200,34
Pozostałe przychody operacyjne	29 030	15 443	13 587	87,98
Koszty sprzedaży	(4 518)	(1 040)	(3 478)	(334,42)
Koszty ogólnego zarządu	(35 872)	(24 861)	(11 011)	(44,29)
Pozostałe koszty operacyjne	(9 706)	(423)	(9 283)	(2 194,56)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	216 796	68 317	148 479	217,34
Przychody finansowe	34 126	48 756	(14 630)	(30,01)
Koszty finansowe	(35 549)	(50 025)	14 476	28,94
Zysk (strata) brutto	215 373	67 048	148 325	221,22
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	(79 744)	19 173	(98 917)	-
Zysk (strata) netto	135 629	86 221	49 408	57,30
Inne całkowite dochody netto	(39)	88	(127)	-
Całkowity dochód	135 590	86 309	49 281	57,10
EBITDA*	226 705	102 209	124 496	121,81

	tysiące złotych okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2022 roku	tysiące złotych okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2021 roku	tysiące złotych zmiana	% dynamika
Przychody ze sprzedaży	3 093 364	1 604 146	1 489 218	92,84
Koszt własny sprzedaży	(2 645 013)	(1 470 283)	(1 174 730)	(79,90)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	448 351	133 863	314 488	234,93
Pozostałe przychody operacyjne	69 747	43 883	25 864	58,94
Koszty sprzedaży	(10 710)	(3 553)	(7 157)	(201,44)
Koszty ogólnego zarządu	(97 409)	(78 352)	(19 057)	(24,32)
Pozostałe koszty operacyjne	(17 097)	(11 924)	(5 173)	(43,38)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	392 882	83 917	308 965	368,18
Przychody finansowe	64 513	49 873	14 640	29,35
Koszty finansowe	(60 840)	(56 299)	(4 541)	(8,07)
Zysk (strata) brutto	396 555	77 491	319 064	411,74
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	(108 347)	28 719	(137 066)	-
Zysk (strata) netto	288 208	106 210	181 998	171,36
Inne całkowite dochody netto	(86)	4	(90)	-
Całkowity dochód	288 122	106 214	181 908	171,27
EBITDA*	425 430	185 385	240 045	129,48

* 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 30 września 2022 roku	tysiące złotych okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2021 roku	tysiące złotych zmiana	% dynamika
Amortyzacja	9 909	33 892	(23 983)	(70,76)
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	1 316	-	1 316	-
Zużycie materiałów	132 342	79 061	53 281	67,39
Usługi obce	33 476	29 744	3 732	12,55
Podatki i opłaty z wyłączeniem podatku akcyzowego	32 998	38 569	(5 571)	(14,44)
Koszty emisji CO ₂	267 564	198 922	68 642	34,51
Koszty świadczeń pracowniczych	103 977	85 263	18 714	21,95
Pozostałe koszty rodzajowe	(25 281)	(658)	(24 623)	3 742,10
Wartość sprzedanych towarów i materiałów oraz sprzedanej energii zakupionej z obrotu	395 965	112 994	282 971	250,43
Koszty według rodzaju ogółem	952 266	577 787	374 479	64,81

	tysiące złotych okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2022 roku	tysiące złotych okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2021 roku	tysiące złotych zmiana	% dynamika
Amortyzacja	32 548	101 468	(68 920)	(67,92)
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	6 870	-	6 870	-
Zużycie materiałów	331 917	242 548	89 369	36,85
Usługi obce	86 310	70 895	15 415	21,74
Podatki i opłaty z wyłączeniem podatku akcyzowego	98 155	112 319	(14 164)	(12,61)
Koszty emisji CO ₂	762 807	429 182	333 625	77,74
Koszty świadczeń pracowniczych	299 908	273 815	26 093	9,53
Pozostałe koszty rodzajowe	19 766	17 312	2 454	14,18
Wartość sprzedanych towarów i materiałów oraz sprzedanej energii zakupionej z obrotu	1 158 483	333 677	824 806	247,19
Koszty według rodzaju ogółem	2 796 764	1 581 216	1 215 548	76,87

Pozostałe koszty operacyjne w sprawozdawczym kwartale wyniosły 9 706 tysięcy złotych i wzrosły w stosunku do III kwartału poprzedniego roku o 9 283 tysiące złotych, tj. 2 194,56% głównie w związku ze zwrotem darmowych uprawnień do emisji dwutlenku węgla o wartości 7 519 tysięcy złotych w wyniku zaniechania inwestycji, na którą uprawnienia zostały przyznane.

Grupa ZE PAK SA w III kwartale 2022 roku zrealizowała z działalności operacyjnej zysk w wysokości 216 796 tysięcy złotych, który w stosunku do wyniku za analogiczny okres ubiegłego roku był wyższy o 148 479 tysięcy złotych, tj. 217,34%.

W III kwartale 2022 roku na osiągnięte wyniki negatywnie wpłynął ujemny wynik działalności finansowej w wysokości 1 423 tysięcy złotych. Wpływ działalności finansowej w analogicznym okresie ubiegłego roku obniżył wynik o 1 269 tysięcy złotych.

Zysk netto w III kwartale 2022 roku wyniósł 135 629 tysięcy złotych. W stosunku do III kwartału 2021 roku jest wyższy o 49 408 tysięcy złotych, tj. o 57,30%.

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

W trzecim kwartale 2022 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 III kwartale 2022 roku aktywność inwestycyjna Grupy ZE PAK SA skupiała się na realizacji projektów związanych z wytwarzaniem i dystrybucją wodoru, projektem autobusu wodorowego oraz budową farm wiatrowych a także pracach przygotowawczych do realizacji kolejnych odnawialnych źródeł energii oraz niezbędnych zadań służących zapewnieniu utrzymania bieżącej sprawności i efektywniejszego wykorzystania posiadanych aktywów wydobywczych i wytwórczych.

Kluczowe inwestycje w fazie realizacji

Budowa wytwórni wodoru wraz z infrastrukturą towarzyszącą na terenie elektrowni Konin

W dniu 26 lipca 2022 roku uzyskano ostateczną decyzję pozwolenia na budowę wytwórni wodoru o wydajności 2 tony wodoru na dobę.

Wodór produkowany będzie w procesie elektrolizy wody z wykorzystaniem energii pochodzącej ze źródła odnawialnego. Podstawowym źródłem energii pierwotnej będzie biomasa oraz energia słoneczna, których przekształcenie w energię elektryczną, w dedykowanych do tego celu instalacjach, zasilać będzie układ elektrolizerni. Zrealizowanie tego zadania pozwoli na 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 1 tony H₂/dobę. W dalszym etapie, dzięki modułowej budowie wytwórni wodoru i przygotowaniu infrastruktury możliwe będzie zwiększenie mocy produkcyjnych, w zależności od zapotrzebowania na wodór. Pierwotny termin dostawy elektrolizera wskazany w umowie przypadał na połowę 2021 roku, jednak na skutek przyczyn leżących po stronie dostawcy, wynikających z siły wyższej, uległ on wydłużeniu. Zawarto aneks do umowy zmieniający typ elektrolizera na HyLYZER 500-30 oraz termin dostawy. W terminie od końca września do połowy października 2022 roku dostarczono elektrolizer wraz z układem zasilania oraz sprężarkownię wraz z układem tankowania wodorowozów.

W ramach budowy wytwórni wodoru:

- Dostarczono transformator 6/10kV.
- Uzyskano pozwolenie na budowę, dokonano zgłoszenia rozpoczęcia prac do Powiatowego Inspektoratu Nadzoru Budowlanego i Państwowej Inspekcji Pracy.
- Wykonano fundamenty pod elektrolizer, układ zasilający i sprężarkownię I etapu.
- Zakończono wyposażenie pola 6kV rozdzielni P7.
- Rozpoczęto wyposażenie pola 6kV rozdzielni P9.
- Trwa montaż budynku elektrycznego.
- Trwa zbrojenie ścian pożarowych boksów załadunku trailerów.
- Zamówiono rozdzielnicę 6kV sekcja A.
- Dostarczono pierwszy elektrolizer, układ zasilania i sprężarkownię z nalewakiem.
- Zawarto umowę na dostawę drugiego elektrolizera HyLYZER 500-30.

W celu umożliwienia dostaw wodoru do stacji tankowania wodoru, w pierwszym etapie na podstawie umowy z firmą Wystrach GmbH Weeze dostarczono w 2021 roku mobilny magazynu wodoru mogący zmagazynować wodór w ilości 371 kg. W grudniu 2021 roku zawarto również z firmą Wystrach umowę na dostawę dwóch kolejnych wodorowozów mogących zmagazynować wodór w ilości 1024 kg każdy – dostawa zrealizowana, a następnie w maju 2022 roku zawarto umowę na dostawę kolejnych pięciu wodorowozów z terminem realizacji w 2023 roku.

Budowa farmy wiatrowej na terenie gminy Kazimierz Biskupi

Udziały w spółce Farma Wiatrowa Kazimierz Biskupi zostały zakupione wraz z projektem farmy wiatrowej składającej się z 7 turbin o łącznej mocy 17,5 MW. Generalnym wykonawcą umowy na wybudowanie i uruchomienie elektrowni wiatrowej jest PAK Serwis sp. z o.o. a dostawcą siedmiu turbin wiatrowych jest firma Siemens Gamesa Renewables Energy PAK Serwis sp. z o.o. jest odpowiedzialny za zakres prac związanych z wykonaniem fundamentów pod turbiny wiatrowe, budową docelowych dróg dojazdowych i tymczasowych, budową układu elektrycznego powiązań rozdzielnic wiatraków z GPO (Główny Punkt Odbiorczy), budową GPO, połączeniem GPO z rozdzielnią 110kV, umożliwiającą

wyprowadzenie mocy do systemu elektroenergetycznego oraz budową nadrzędnego systemu sterowania farmą wiatrową wraz z systemem ochrony technicznej obiektu. 22 lutego 2022 roku teren budowy został przekazany wykonawcy. Aktualnie prowadzone są zaawansowane prace budowlane związane z infrastrukturą techniczną - wykonano fundamenty wraz ze wzmocnieniem pod montaż turbin wiatrowych, finalizowane są prace nad drogami dojazdowymi, placami serwisowymi do wszystkich turbin wiatrowych. W zakresie robót elektrycznych trwają prace na układaniu linii kablowych oraz budową stacji GPO. Aktualnie na teren budowy dostarczane są główne komponenty turbin Siemens Gamesa.

Budowa farmy wiatrowej na terenie gminy Miłosław

Udziały w spółkach Park Wiatrowy Pałczyn 1 oraz Park Wiatrowy Pałczyn 2 zostały zakupione wraz z projektem farmy wiatrowej Miłosław składającej się z 4 turbin o łącznej mocy 9,6 MW. Generalnym wykonawcą umowy na wybudowanie i uruchomienie elektrowni wiatrowej jest Vortex Energy Polska sp. z o.o. a dostawcą czterech turbin wiatrowych jest firma Nordex. Aktualnie prowadzone są zaawansowane prace budowlane związane z infrastrukturą techniczną - wykonano fundamenty wraz ze wzmocnieniem pod montaż turbin wiatrowych, finalizowane są prace nad drogami dojazdowymi, placami serwisowymi do wszystkich turbin wiatrowych. W zakresie robót elektrycznych trwają ostatnie prace nad układaniem linii kablowych. Na styczeń 2023 roku planowane jest rozpoczęcie montażu turbin wiatrowych przez Nordex.

Budowa farmy wiatrowej na terenie gminy Człuchów

Udziały w spółce Great Wind zostały zakupione w czerwcu 2022 roku wraz z projektem farmy wiatrowej składającej się z 33 turbin o łącznej mocy 72,6 MW. W sierpniu 2022 roku rozpoczęły się prace budowlane w projekcie farmy wiatrowej Głędowo (Człuchów) – jest to największy jak dotychczas projekt inwestycyjny PAK-PCE. Aktualnie trwają prace budowlane w zakresie dróg dojazdowych, placów pod turbiny wiatrowe oraz linii kablowych. Wykonano betonowanie fundamentów pierwszych turbin, zamówiono również transformatory mocy dla stacji elektroenergetycznej. Generalnym Wykonawcą farmy wiatrowej jest Onde, jeden z liderów realizacji branży OZE w Polsce, dostawcą turbin duńska firma Vestas, a podmiotem odpowiedzialnym za pełnienie funkcji Inżyniera Kontraktu jest Neo Energy Group. Harmonogram zakłada uruchomienie FW Głędowo (Człuchów) w połowie 2024 roku. Projekt posiada dodatkowo 26,4 MW niewykorzystanych warunków przyłączeniowych do zagospodarowania na dodatkowy projekt fotowoltaiczny lub wiatrowy.

Budowa fabryki autobusów wodorowych

17 sierpnia 2021 roku PAK – PCE Polski Autobus Wodorowy sp. z o.o. otrzymała pozytywną decyzję Agencji Rozwoju Przemysłu SA o wsparciu w ramach Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK MIELEC na realizację nowej inwestycji, jaką ma być budowa zakładu produkcyjnego autobusów zasilanych ogniwami wodorowymi, wraz z biurowcem i infrastrukturą towarzyszącą.

29 września 2021 roku spółka zakupiła grunt w Strefie Aktywności Gospodarczej w Świdniku pod budowę przyszłej fabryki autobusów wodorowych. Na wykonawcę zadania wybrana została spółka Mostostal Puławy SA, z którym PAK – PCE Polski Autobus Wodorowy sp. z o.o. podpisał umowę w dniu 15 czerwca 2022 roku.

23 sierpnia 2022 roku spółka PAK – PCE Polski Autobus Wodorowy sp. z o.o. uzyskała pozwolenie na budowę zakładu. Planowany termin zakończenia realizacji robót budowlanych wyznaczono na 31 lipca 2023 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 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 jednorodzinne. Opracowano koncepcję demonstratora. W dalszym kroku opracowane zostaną projekty techniczne demonstratora.

Budowa farmy fotowoltaicznej na terenach gminy Przykona

Trwają prace projektowe związane z budową kolejnej farmy fotowoltaicznej o mocy znamionowej około 200 MWp na terenie po odkrywce Adamów, znajdującym się w obszarze gminy Przykona. 23 sierpnia 2021 roku w życie weszła uchwała Rady Gminy Przykona, dotycząca miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego, przyjęty plan ustala przeznaczenie terenów pod budowę elektrowni fotowoltaicznej wraz z infrastrukturą towarzyszącą. 5 stycznia 2022 roku uzyskano decyzję środowiskową, która z dniem 3 lutego stała się prawomocna. 31 marca 2022 roku uzyskano warunki przyłączenia łącznie z blokiem gazowo-parowym klasy 600 MWe. Kolejnym zezwoleniem administracyjnym, jakie będzie konieczne do uzyskania będzie pozwolenie na budowę.

W czerwcu 2022 roku zawarta została umowa z firmą Zilinskis z Torunia na opracowanie dokumentacji technicznej wraz z uzyskaniem pozwolenia na przebudowę linii 110kV wraz z podniesieniem jej mocy przesyłowej relacji GPZ Adamów – Stacja Adamów 110/220kV. Opracowano Kartę Informacyjną Przedsięwzięcia, która będzie podstawą do uzyskania decyzji środowiskowej.

Budowa farmy wiatrowej na terenie gminy Przyrów

Udziały w spółce Farma Wiatrowa Przyrów, posiadającej prawa do budowy projektu farmy wiatrowej składającej się z 14 turbin firmy Nordex o łącznej mocy 50,4 MW, zostały zakupione w I kwartale 2022 roku. Trwa proces zabezpieczenia brakujących tytułów prawnych do gruntów, na których lokalizowane będą tymczasowe i stałe elementy dróg. W czerwcu 2022 roku podpisano umowę na dostawę turbin, trwa proces wyboru wykonawcy prac budowlanych (BoP). Jednocześnie zlecono opracowanie dokumentacji technicznej związanej z uzyskaniem pozwolenia na budowę linii WN GPO FW Przyrów – GPZ Julianka. Na grudzień 2022 roku planowane jest rozpoczęcie prac budowlanych.

Budowa farmy fotowoltaicznej na terenach gminy Brudzew (projekt Cambria)

Projekt farmy fotowoltaicznej Cambria, realizowany na terenie gminy Brudzew, został nabyty przez grupę w lipcu 2022 roku. Na przejętym od dewelopera terenie, dzięki pozyskanym przez niego Warunkom Zabudowy oraz Decyzji o Środowiskowych Uwarunkowaniach zaprojektowano elektrownię o mocy 12,4 MWp. Obecnie dla projektu pozyskiwane są dodatkowe decyzje formalno-prawne, które finalnie pozwolą w styczniu 2023 roku uzyskać Pozwolenie na Budowę umożliwiające przystąpienie do realizacji inwestycji.

Projekt przyłączony zostanie do GPO wykorzystywanego na potrzeby farmy wiatrowej Brudzew 70 MWp, jako druga część tej inwestycji. Obecnie trwają uzgodnienia mające na celu dostosowanie Warunków Przyłączenia do umożliwienia odbioru energii z farmy fotowoltaicznej Cambria.

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

Wyrok WSA w Warszawie – koncesja na wydobywanie węgla brunatnego

25 lipca 2022 roku PAK KWB Konin SA otrzymała Wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie z dnia 26 maja 2022 roku, który zapadł na posiedzeniu niejawnym. Wyrok WSA w Warszawie uchyła decyzję Ministra Klimatu i Środowiska z dnia 27 lipca 2020 roku zmieniającą koncesję na wydobywanie węgla brunatnego dla jednego z trzech eksploatowanych obecnie przez KWB Konin SA złóż tj. złoża Pątnów IV (Odkrywka „Józwin”). Uchylona nieprawomocnie decyzja Ministra Klimatu i Środowiska wydłuża termin obowiązywania koncesji z 31 sierpnia 2020 roku na 31 sierpnia 2026 roku.

Wyrok uchylający decyzję nie jest prawomocny. PAK KWB Konin SA złożyła już skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego. Uchylona wyrokiem WSA w Warszawie Decyzja pozostaje w obrocie prawnym i PAK KWB Konin SA prowadzi nadal wydobywanie węgla brunatnego ze złoża Pątnów IV na Odkrywce Józwin. Złoże Pątnów IV znajduje się w końcowej fazie eksploatacji, PAK KWB Konin SA w żadnym ze scenariuszy nie zakładała eksploatacji tego złoża do 2026 roku.

Zawarcie umowy ramowej oraz aneksu do umowy wspólników ze spółką Ørsted Wind Power A/S

8 sierpnia 2022 roku Spółka zawarła ze spółką Ørsted Wind Power A/S (ORS) umowę ramową (*Framework Agreement*) oraz zawarła aneks do umowy wspólników. Na podstawie powyższych dokumentów, Spółka oraz ORS postanowiły

w szczególności o dokonaniu serii podwyższeń kapitałów zakładowych w siedmiu spółkach projektowych, w wyniku których nastąpiła zmiana ilości udziałów, które przysługują stronom w tych spółkach, przy zachowaniu nadal wspólnej kontroli stron nad tymi spółkami projektowymi oraz wspólnego ich finansowania.

Zmiana wysokości kapitałów zakładowych nastąpiła w spółkach: Orsted Polska OF SPV 1 sp. z o.o. („SPV 1”), Orsted Polska OF SPV 2 sp. z o.o. („SPV 2”), Orsted Polska OF SPV 3 sp. z o.o. („SPV 3”), Orsted Polska OF SPV 4 sp. z o.o. („SPV 4”), Orsted Polska OF SPV 5 sp. z o.o. („SPV 5”), Orsted Polska OF SPV 6 sp. z o.o. („SPV 6”) oraz Orsted Polska OF SPV 7 sp. z o.o. („SPV 7”), w których strony posiadały do tej pory po 50% udziałów. Zgodnie z Umową Ramową, w wyniku podwyższenia kapitałów zakładowych tych podmiotów, na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Spółka posiada 60% udziałów w SPV 1 oraz SPV 6 („Spółki ZE PAK”), natomiast ORS posiada 99% udziałów SPV 2, SPV 3, SPV 4, SPV 5 oraz SPV 7 (razem jako „Spółki ORS”).

Zgodnie z umową ramową, w przypadku uzyskania przez którąkolwiek ze spółek ORS pozwolenia na wnoszenie i wykorzystywanie sztucznych wysp, konstrukcji i urządzeń w obszarach morskich Rzeczypospolitej Polskiej dla projektów morskich farm wiatrowych w najbliższym postępowaniu rozstrzygającym, prowadzonym zgodnie z art. 27d i nast. ustawy z dnia 21 marca 1991 r. o obszarach morskich Rzeczypospolitej Polskiej i administracji morskiej, Spółce będzie przysługiwać prawo do żądania ponownego podwyższenia kapitału zakładowego danej spółki ORS, w ramach którego wszystkie nowe udziały zostaną objęte przez Spółkę. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego danej spółki ORS, Spółka oraz ORS będą posiadać po 50% udziałów w danej spółce ORS. W przypadku niezgłoszenia przez Spółkę żądania podwyższenia kapitału zakładowego, po uzyskaniu pozwolenia przez daną spółkę ORS, ORS będzie przysługiwać prawo do wykupienia wszystkich udziałów w danej spółce ORS posiadanych przez Spółkę. W odniesieniu do Spółek ZE PAK takie prawo żądania ponownego podwyższenia kapitału zakładowego nie zostało przewidziane.

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

8 września 2022 roku PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. z siedzibą w Koninie nabyła od Polish Wind Holdings B.V., spółki utworzonej i działającej zgodnie z prawem Królestwa Niderlandów 100% udziałów w kapitale zakładowym Eviva Lębork sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Przedsięwzięcie inwestycyjne przewiduje budowę farmy wiatrowej składającej się z 23 (dwudziestu trzech) turbin wiatrowych o łącznej mocy 50,6 MW w obrębie gminy Potęgowo, powiat słupski, województwo pomorskie. Warunki wietrzne w tym regionie pozwalają szacować roczną produkcję farmy na 170 GWh. Projekt posiada komplet pozwoleń administracyjnych pozwalających na rozpoczęcie prac konstrukcyjnych przy turbinach wiatrowych. Przewidywany termin uruchomienia farmy to najpóźniej III kwartał 2024 roku. Ze względu na zabezpieczoną moc przyłączeniową, projekt ma potencjał rozwoju dodatkowej farmy fotowoltaicznej lub wiatrowej o maksymalnej mocy około 50 MW. Łączne szacowane nakłady inwestycyjne związane z nabyciem oraz realizacją farmy wyniosą około 600 milionów złotych.

W celu sfinansowania budowy farmy wiatrowej, w dniu 6 września 2022 roku PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. podpisała umowę pożyczki z Cyfrowy Polsat SA z siedzibą w Warszawie, na podstawie której została jej udostępniona pożyczka w kwocie do 160 milionów złotych, która będzie mogła być wypłacona w złotych lub euro. 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 kolejnych aneksów do przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów w PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. oraz przeniesienie własności zorganizowanej części przedsiębiorstwa Elektrowni Konin na PAK – PCE Biopaliwa i Wodór sp. z o.o.

W dniu 20 grudnia 2021 roku Spółka zawarła z Cyfrowy Polsat SA przedwstępną umowę sprzedaży 67% udziałów w PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. Dnia 30 marca 2022 roku podpisany został aneks 1 do ww. umowy - zmianie uległa data końcowa (tzw. long stop date), do której strony zakładały spełnienie się wszystkich warunków zawieszających umowy.

W okresie od kwietnia do maja 2022 roku miał miejsce szereg czynności prawnych, w wyniku których Cyfrowy Polsat SA stał się właścicielem 49% udziałów w kapitale zakładowym PAK – PCE Biopaliwa i Wodór sp. z o.o. („PP BiW”), a Spółka stała się właścicielem 51% udziałów w kapitale zakładowym PP BiW. Zmianie struktury własnościowej PP BiW towarzyszyło podniesienie kapitału tej spółki. Środki z podniesienia kapitału były przeznaczone na nabycie od Spółki całokształtu działalności energetycznej realizowanej w Elektrowni Konin, polegającej w szczególności

na wytwarzaniu energii elektrycznej z biomasy, stanowiącej zorganizowaną część przedsiębiorstwa („ZCP Elektrownia Konin”).

W dniu 16 maja 2022 roku zawarta została umowa pomiędzy Spółką a PP BiW, na mocy której własność ZCP Elektrownia Konin została przeniesiona na PP BiW. Wartość ZCP Elektrowni Konin została określona w oparciu o sumę wyceny przygotowanej przez Deloitte Advisory sp. z o.o. i kapitału obrotowego, czyli na warunkach i poziomie dokładnie takim samym jaki przewidywano w umowie z 20 grudnia 2021 roku.

W dniu 29 czerwca 2022 roku Spółka i Cyfrowy Polsat SA zawarły kolejny aneks („Aneks 2”) przesuwający datę końcową oraz finalizację jednego z istotnych etapów przedmiotowej umowy, czyli przeniesienia ZCP Elektrownia Konin. Aneks 2 został zawarty także w związku z niespełnieniem się jednego z warunków zawieszających umowy, związanym z wniesieniem do PAK – PCE sp. z o.o. wierzytelności spółek zależnych PAK – PCE sp. z o.o. tj. spółek PCE-OZE 1-6, oraz zmianą sposobu i kolejności czynności prawnych dokonywanych na podstawie umowy.

Przeniesienie własności ZCP Elektrownia Konin na PP BiW nastąpiło w dniu 1 lipca 2022 roku.

27 lipca 2022 roku zarejestrowano wniesienie wszystkich posiadanych przez Spółkę i Cyfrowy Polsat SA udziałów w kapitale zakładowym PP BiW jako wkładu na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego PAK – PCE sp. z o.o.

W dniu 26 września 2022 roku Spółka i Cyfrowy Polsat SA podpisały kolejny aneks („Aneks 3”), zmieniający datę końcową, do której ma nastąpić uzyskanie zakładanej struktury udziałów w PAK – PCE sp. z o.o. Zawarty Aneks 3 oznacza, że finalny cel zaplanowany przez Spółkę i Cyfrowy Polsat SA w umowie z 20 grudnia 2021 roku, dotyczący nabycia przez Cyfrowy Polsat SA 67% udziałów w PAK – PCE sp. z o.o. pozostaje bez zmian i ma zostać osiągnięty do 5 stycznia 2023 roku. Obecnie Cyfrowy Polsat SA posiada 40,4% udziałów w PAK – PCE sp. z o.o., a Spółka posiada pozostałe 59,6% udziałów w PAK – PCE sp. z o.o..

Łączne wpływy Grupy Kapitałowej ZE PAK w związku ze zbyciem 67% kapitału zakładowego PAK – PCE sp. z o.o. oraz przeniesieniem własności ZCP Elektrownia Konin do grupy kapitałowej PAK – PCE sp. z o.o. (w przypadku braku niedozwolonych wpływów) wyniosą 807.624.246,00 złotych, uwzględniając korektę wynikającą z wysokości kapitału obrotowego ZCP Elektrownia Konin.

Zawarcie umowy kredytu z Bankiem Gospodarstwa Krajowego przez spółkę Farma Wiatrowa Kazimierz Biskupi sp. z o.o.

W dniu 20 września 2022 roku Farma Wiatrowa Kazimierz Biskupi sp. z o.o. zawarła umowę kredytu z Bankiem Gospodarstwa Krajowego, zgodnie z którą bank ten udzielił Farmie Kazimierz kredytu inwestycyjnego do kwoty 135 milionów złotych oraz kredytu VAT do kwoty 30 milionów złotych. Kredyty są przeznaczone na finansowanie i refinansowanie kosztów budowy farmy wiatrowej o łącznej mocy zainstalowanej 17,5 MW w gminie Kazimierz Biskupi, województwo wielkopolskie.

Zgodnie z treścią umowy, Farma Kazimierz jako kredytobiorca zobowiązała się do wniesienia udziału własnego ze środków własnych, w wysokości nie mniejszej niż 35,3 miliona złotych. Data ostatecznej spłaty kredytu inwestycyjnego przypada na dzień 20 grudnia 2038 roku, podczas gdy data ostatecznej spłaty kredytu VAT to 20 marca 2024 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 w dniu 4 października 2022 roku Farma Kazimierz zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego dokumenty zabezpieczeń.

PAK-Polska Czysta Energia sp. z o.o. ustanowiła na rzecz banku (i) zastaw finansowy i rejestrowy (z zastrzeżeniem jego rejestracji) na wszystkich udziałach w kapitale zakładowym Farmy Kazimierz wraz z pełnomocnictwem do wykonania praw korporacyjnych z takich udziałów.

Ponadto, Farma Kazimierz ustanowiła (ii) zastawy finansowe i rejestrowe (z zastrzeżeniem ich rejestracji) na wierzytelnościach z umów o prowadzenie rachunków bankowych Farmy Kazimierz, (iii) zastaw rejestrowy (z zastrzeżeniem jego rejestracji) na zbiorze rzeczy i praw majątkowych należących do Farmy Kazimierz. Farma Kazimierz dokonała przelewu na zabezpieczenie na rzecz banku swoich praw i wierzytelności z m.in. umowy sprzedaży energii elektrycznej, umowy o roboty budowlane oraz umów pożyczek. Farma Kazimierz oraz PAK-PCE zawarły również z bankiem umowę podporządkowania wierzytelności, zgodnie z którą wierzytelności PAK-PCE wobec Farmy Kazimierz zostały podporządkowane wierzytelnościom banku z tytułu umowy kredytu.

Ponadto, Farma Kazimierz udzieliła pełnomocnictwa bankowi do dysponowania swoimi rachunkami bankowymi. Farma Kazimierz oraz PAK-PCE złożyły również oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 Kodeksu Postępowania Cywilnego.

W ramach zabezpieczeń, zawarto również umowę gwarancji przekroczonych kosztów projektu realizowanego przez Farmę Kazimierz, zgodnie z którą m.in. Spółka zobowiązała się do zapewnienia finansowania pokrycia przekroczonych kosztów projektu do kwoty 13,5 mln PLN.

Farma Kazimierz zawarła również z Polkomtel sp. z o.o. umowę bezpośrednią i umowę sprzedaży energii elektrycznej - umowa PPA. Umowa PPA dotyczy sprzedaży energii elektrycznej oraz gwarancji pochodzenia energii wyprodukowanej przez Farmę Kazimierz.

Umowa PPA została podpisana na okres 15 lat. Łączny planowany wolumen sprzedaży energii elektrycznej w ramach umowy PPA dotyczy całego wolumenu wyprodukowanego w tym okresie przez Farmę Kazimierz. Wolumen produkcji Farmy Kazimierz w całym okresie działalności uzależniony będzie w głównej mierze od warunków wietrznych oraz stopnia produktywności zainstalowanych urządzeń. Wyprodukowana energia będzie sprzedawana po stałej cenie, indeksowanej o roczny wskaźnik inflacji. Łączna szacowana suma przychodów ze sprzedaży z tytułu umowy PPA w skali 15 lat wyniesie około 360 mln zł.

Obie strony umowy PPA zostały stosownie zabezpieczone, w tym na wypadek braku produkcji energii przez Farmę Kazimierz jak również braku zapłaty za dostarczoną przez Farmę Kazimierz energię. Zapisy umowy PPA kompleksowo regulują również kwestie dotyczące m.in. planowania produkcji energii oraz odpowiedzialności za bilansowanie handlowe Farmy Kazimierz.

Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Wypowiedzenie umowy o współpracy z MS Innovation Impulse GMBH

31 października 2022 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o wypowiedzeniu umowy o współpracy zawartej w dniu 31 sierpnia 2021 roku z MS Innovation Impulse GMBH z siedzibą w Wiedniu, Austria, w obecności i przy udziale Argumenol Investment Company Limited, z siedzibą w Limassol, na Cyprze i Synthos Green Energy Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

Podjęcie decyzji o wypowiedzeniu umowy jest spowodowane zamiarem prowadzenia przez Spółkę kolejnych analiz dotyczących możliwego, odmiennego i bardziej zróżnicowanego wykorzystania przez Spółkę terenów, potencjału oraz infrastruktury leżącej na terenach zorganizowanej części przedsiębiorstwa, związanych z wytwarzaniem energii elektrycznej w Elektrowni Pątnów, a każda ze stron może wypowiedzieć umowę wobec niespełnienia się jednego z warunków zawieszających do daty końcowej określonej w umowie.

Zawarcie listu intencyjnego dotyczącego współpracy w ramach projektu budowy elektrowni jądrowej

W dniu 31 października 2022 roku Spółka zawarła z Korea Hydro & Nuclear Power Co., Ltd., państwową spółką koreańską z siedzibą w Gyeongju, Republika Korei oraz z PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. z siedzibą w Lublinie list intencyjny.

Intencją Stron jest współpraca w ramach strategicznego polsko – koreańskiego projektu budowy elektrowni jądrowej w Pątnowie. Strony zdecydowały się podjąć współpracę mającą na celu opracowanie planu rozwoju elektrowni jądrowej w oparciu o koreańską technologię APR1400, w tym w szczególności wykonanie analizy danych dotyczących warunków geotechnicznych, sejsmicznych i środowiskowych, opracowanie szacunkowego budżetu dla prac przygotowawczych, etapu budowy oraz etapu produkcji wraz z proponowanym modelem finansowania projektu oraz opracowanie oczekiwanego harmonogramu projektu wraz ze zdefiniowaniem dat dla kluczowych kamieni milowych. Strony zamierzają przygotować plan rozwoju do końca 2022 roku.

Obszar w Pątnowie jest określony w „Polityce Energetycznej Polski do 2040 r.” oraz w „Programie polskiej energetyki jądrowej” przyjętymi przez Radę Ministrów RP odpowiednio 2 lutego 2021 r. i 2 października 2020 r., jako jedna z czterech możliwych lokalizacji elektrowni jądrowej w Polsce.

List Intencyjny wygaśnie po trzech latach i może zostać przedłużony o kolejny rok za zgodą wszystkich stron.

Wpływ nowych regulacji prawnych na sytuację finansową spółki

18 listopada 2022 roku Spółka poinformowała o wyniku wstępnych analiz dokonanych w związku z regulacjami zawartymi w opublikowanym w dniu 9 listopada 2022 r. Rozporządzeniu Rady Ministrów w sprawie sposobu obliczania limitu ceny. Rozporządzenie określa sposób obliczania limitu ceny dla wytwórców energii elektrycznej, w podziale na technologie wytwarzania energii elektrycznej, określone w art. 21 ust. 1 ustawy z dnia 27 października

2022 r. o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w 2023 roku.

Spółka prowadziła analizy regulacji zawartych w rozporządzeniu i skutków wejścia w życie Rozporządzenia od dnia jego opublikowania, w szczególności, w odniesieniu do kosztów ponoszonych przez Spółkę oraz wpływu limitów maksymalnych cen sprzedaży energii ustanowionych w Rozporządzeniu na rentowność działalności wytwórczej Spółki w 2023 roku.

Z dokonanej przez Spółkę wstępnej analizy wynika, iż w okresie obowiązywania rozporządzenia, regulacje w nim zawarte nie pozwolą Spółce uzyskiwać przychodów ze sprzedaży wyprodukowanej energii, pokrywających w całości koszty wytwarzania tej energii. W związku z tym, iż informacja ta może mieć istotne znaczenia dla inwestorów, Spółka zdecydowała się niezwłocznie podać wyniki wstępnej analizy w formie raportu bieżącego.

Zarząd Spółki w szczególności pragnie zwrócić uwagę na postanowienia zawarte §2. punkt 4) rozporządzenia, zgodnie z którymi koszt zużytego paliwa, z uwzględnieniem kosztu transportu i składowania, który może zostać wykorzystany do wyliczenia limitu ceny sprzedaży energii przez Spółkę został ograniczony do poziomu 7,8 zł/GJ.

Jednostkowy koszt zakupu węgla brunatnego przez Spółkę wyrażony w zł/GJ, zarówno w roku 2021 jak i 2022 przewyższał poziom ustalony w rozporządzeniu. Spółka zakłada, że w związku z zamykaniem kolejnych eksploatowanych odkrywek, a co za tym idzie niższym prognozowanym wolumenem dostaw węgla, jednostkowy koszt zakupu węgla brunatnego w 2023 roku wzrośnie w porównaniu do poziomu wynikającego z planowanego wykonania kosztów roku 2022.

Obecnie Spółka prowadzi prace związane z przygotowaniem budżetu na 2023 rok, dokładniejsze oszacowanie wpływu Rozporządzenia na rentowność działalności wytwórczej i na sytuację finansową Spółki nastąpi do końca roku i zostanie przekazane w formie odrębnego raportu bieżącego niezwłocznie po sporządzeniu takiego oszacowania.

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 trzecim kwartale 2022 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 dziewięć osób fizycznych wspieranych przez fundację Greenpeace z powodu rzekomego rażącego naruszenia przepisów prawa. W dniu 25 marca 2009 roku Samorządowe Kolegium Odwoławcze odmówiło uchylenia 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 wydobycie węgla brunatnego ze złoża Tomislawice, 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 Tomislawice. 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.

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.

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	Liczba akcji oraz odpowiadająca im liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	% 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

Struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego 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 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
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 bezpośrednio 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
Wiesław Walendziak	0	0
Tomasz Szeląg	0	0
Henryk Sobierajski	0	0
Sławomir Zakrzewski	0	0
Maciej Stec	0	0
Alojzy Z. Nowak	0	0
Jarosław Grzesiak	0	0
Tobias Solorz	0	0
Piotr Żak	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 III kwartale 2022 roku.

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

ZE PAK SA oraz podmioty zależne, konsolidowane w ramach Grupy nie zawierały w III kwartale 2022 roku transakcji z podmiotami powiązanyymi 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 Grupy, PAK-Polska Czysta Energia Sp. z o.o. udzieliła w dniu 1 lipca 2022 roku pożyczki dla Great Wind Sp. z o.o. w kwocie 46 001 tysięcy złotych lub jej równowartości w EUR z terminem spłaty do końca grudnia 2025 roku. Pożyczka przeznaczona jest na realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego w odnawialne źródła energii (OZE) w postaci elektrowni wiatrowych.

Spółka z Grupy, PAK-Polska Czysta Energia Sp. z o.o. udzieliła w dniu 4 lipca 2022 roku pożyczki dla PAK -PCE Fotowoltaika Sp. z o.o. w kwocie 615 tysięcy euro lub jej równowartości w złotych, z terminem spłaty do końca

grudnia 2035 roku. Pożyczka przeznaczona jest na realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego w postaci budowy farmy fotowoltaicznej „Cambria”.

Spółka z Grupy, PAK-Polska Czysta Energia Sp. z o.o. udzieliła w dniu 14 lipca 2022 roku pożyczki dla PAK-PCE Polski Autobus Wodorowy Sp. z o.o. w kwocie 17 884 tysięcy złotych lub jej równowartości w EUR z terminem spłaty do końca grudnia 2025 roku. Pożyczka przeznaczona jest na realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego polegającego na inwestycjach związanych z rozwojem i produkcją autobusów wodorowych.

Spółka z Grupy, PAK-Polska Czysta Energia Sp. z o.o. udzieliła w dniu 26 sierpnia 2022 roku pożyczki dla PAK-PCE Polski Autobus Wodorowy Sp. z o.o. w kwocie 10 300 tysięcy złotych lub jej równowartości w EUR z terminem spłaty do końca grudnia 2025 roku. Pożyczka przeznaczona jest na realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego polegającego na inwestycjach związanych z rozwojem i produkcją autobusów wodorowych.

Spółka z Grupy, PAK-Polska Czysta Energia Sp. z o.o. udzieliła w dniu 26 sierpnia 2022 roku pożyczki dla PAK-PCE Polski Autobus Wodorowy Sp. z o.o. w kwocie 83 000 tysięcy złotych lub jej równowartości w EUR z terminem spłaty do końca grudnia 2025 roku. Pożyczka przeznaczona jest na realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego polegającego na inwestycjach związanych z rozwojem i produkcją autobusów wodorowych.

Spółka z Grupy, PAK-Polska Czysta Energia Sp. z o.o. udzieliła w dniu 26 sierpnia 2022 roku pożyczki dla Farmy Wiatrowej Przyrów Sp. z o.o. w kwocie 5 784 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 wiatrowych.

Spółka z Grupy, PAK-Polska Czysta Energia Sp. z o.o. udzieliła w dniu 5 września 2022 roku pożyczki dla Eviva Lębork Sp. z o.o. w kwocie 27 216 tysięcy złotych z terminem spłaty na żądanie. Pożyczka przeznaczona jest na realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego w odnawialne źródła energii (OZE) w postaci elektrowni wiatrowych.

Spółka z Grupy, PAK-Polska Czysta Energia Sp. z o.o. udzieliła w dniu 5 września 2022 roku pożyczki dla Eviva Lębork Sp. z o.o. w kwocie 729 tysięcy euro z terminem spłaty na żądanie. Pożyczka przeznaczona jest na realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego w odnawialne źródła energii (OZE) w postaci elektrowni wiatrowych.

Spółka z Grupy, PAK-Polska Czysta Energia Sp. z o.o. udzieliła w dniu 6 września 2022 roku pożyczki dla Eviva Lębork Sp. z o.o. w kwocie 100 000 tysięcy złotych lub jej równowartości w EUR z terminem spłaty do końca grudnia 2025 roku. Pożyczka przeznaczona jest na realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego w odnawialne źródła energii (OZE) w postaci elektrowni wiatrowych.

Spółka z Grupy, PAK-Polska Czysta Energia Sp. z o.o. udzieliła w dniu 29 września 2022 roku pożyczki dla PAK-PCE Stacje H2 Sp. z o.o. w kwocie 77 900 tysięcy złotych lub jej równowartości w EUR z terminem spłaty do końca grudnia 2025 roku. Pożyczka przeznaczona na nabycie i zainstalowanie mobilnych oraz stacjonarnych stacji tankowania wodoru.

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

W III kwartale 2022 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.

Spśród 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;

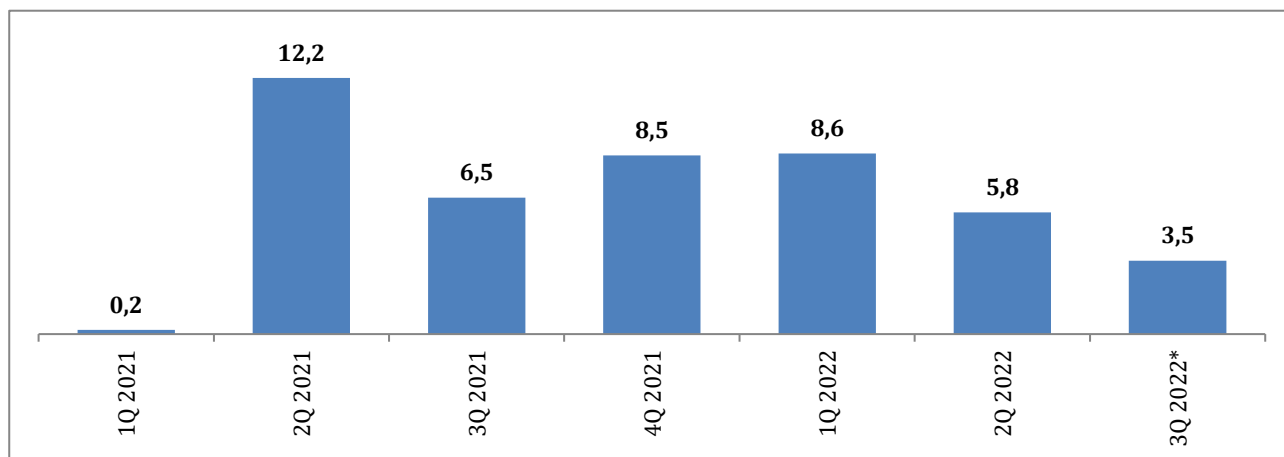
- koszt wydobycia i dostawy węgla oraz innych paliw;
- koszty uprawnień do emisji CO₂;
- rekompensaty z tytułu kosztów osieroconych w związku z rozwiązaniem KDT dla bloku nr 9 w Elektrowni Pątnów;
- sezonowość i warunki meteorologiczne;
- nakłady inwestycyjne;
- kurs walutowy euro/złoty oraz poziom stóp 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. 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.

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



* Tzw. szybki szacunek produktu krajowego brutto w III kwartale 2022 roku, niewyrównany sezonowo, w cenach stałych średniorocznych roku poprzedniego.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych GUS

Według szybkiego szacunku produkt krajowy brutto (PKB) niewyrównany sezonowo w III kwartale 2022 roku zwiększył się realnie aż o 3,5% względem III kwartału roku poprzedniego.

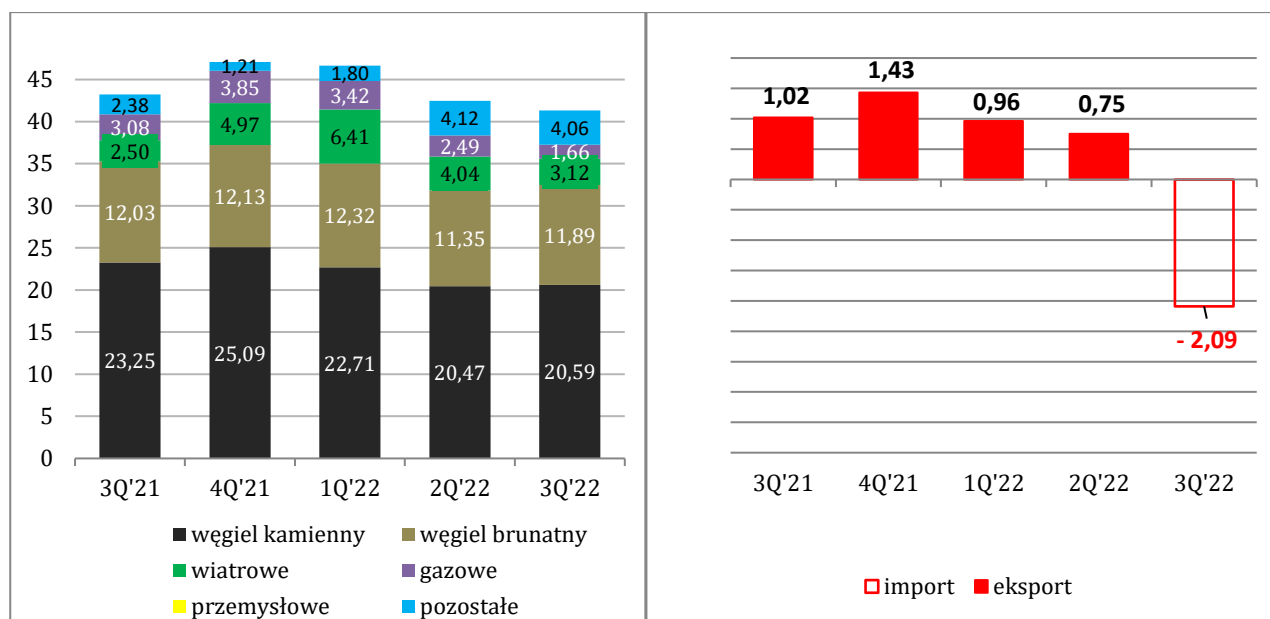
Dane mają charakter wstępny i mogą być przedmiotem rewizji, zgodnie z polityką rewizji stosowaną w kwartalnych rachunkach narodowych, w momencie opracowania pierwszego regularnego szacunku PKB za III kwartał 2022 roku, który zostanie opublikowany w dniu 30 listopada 2022 roku.

Dane dotyczące funkcjonowania Krajowego Systemu Elektroenergetycznego i Rynku Bilansującego, prezentowane przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne SA wskazują, że krajowe zużycie brutto energii elektrycznej w trzecim kwartale 2022 roku wyniosło 41,53 TWh¹ i w porównaniu do trzeciego kwartału roku poprzedniego spadło o 1,63%. W trzecim kwartale 2022 roku produkcja brutto energii elektrycznej wyniosła 41,32 TWh, co oznacza spadek o 4,44%

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 20,59 TWh. Z węgla brunatnego wyprodukowano 11,89 TWh, co porównując q/q oznacza spadek produkcji opartej zarówno na węglu kamiennym jak i brunatnym. Elektrownie wiatrowe wyprodukowały 3,12 TWh, to jest o 25% więcej w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Generacja z elektrowni gazowych spadła o 46% q/q (produkcja na poziomie 1,66 TWh). Saldo wymiany zagranicznej w trzecim kwartale 2022 roku wyniosło 2,09 TWh po stronie importu. Od początku roku 2022 kierunek Polski w transgranicznej wymianie handlowej energii elektrycznej był po stronie eksportu, jednakże w trzecim kwartale 2022 roku Polska znów stała się importerem energii elektrycznej.

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, 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.

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, przeprowadzonej wg parametrów określonych w *Rozporządzeniu Ministra Klimatu z dnia 6 sierpnia 2022r. w sprawie parametrów aukcji głównej dla roku dostaw 2025 oraz paramentów aukcji dodatkowych dla roku dostaw 2022*, 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. Istotne dla pozyskania finansowania dla tej inwestycji będą zapisy rozporządzenia uzupełniającego Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i rady (UE) 2020/852 dotyczącego ram uznawania działalności gospodarczej za zrównoważoną środowiskowo poprzez objęcie klauzulą działalności przejściowej wytwarzania energii elektrycznej z kopalnych paliw gazowych i atomu. Prace nad tym dokumentem toczyły się w ubiegłym roku a projekt do dalszych uzgodnień KE

zatwierdziła w dniu 2 lutego 2022 roku. Polska zabiegała o uznanie obu paliw, gdyż będą one pełnić rolę stabilizacji pracy systemu przy odchodzeniu od węgla. Nowe przepisy dodają elektrownie jądrowe i gazowe do zbioru zasad „taksonomii” od 2023 roku. Podejmowane próby zablokowania tych przepisów, w lipcu 2022 roku zostały zablokowane przez Parlament Europejski.

Mając na uwadze zawartą umowę macową przez PAK CCGT sp. z o.o. a także obowiązywanie kontraktów mocowych, zawartych przez Grupę ZE PAK SA, we wcześniejszych latach, których okres wykonania jeszcze się nie zakończył, z punktu widzenia przyszłych wyników finansowych Grupy istotne mogą być wszelkie zmiany w obszarze funkcjonowania operacyjnego rynku mocy.

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. Obecnie z uwagi na konieczność łagodzenia skutków globalnego kryzysu energetycznego, wywołanego początkowo przez pandemię Covid-19 i pogłębianego na skutek rosyjskiej agresji na Ukrainę, na szczeblu krajowym procedowane są przepisy nadzwyczajnych regulacji prawnych mających na celu łagodzenie skutków wzrostów cen w sektorze elektroenergetycznym.

Wśród działań legislacyjnych mających na celu szeroko pojęte zarządzanie kryzysem energetycznym są zmiany do ustawy tzw. „tarczy antykryzysowej”, która zmieniła zasady obowiązujące w systemie zabezpieczającym rozliczanie zawieranych na giełdzie transakcji, poszerzając wachlarz możliwości wnoszenia zabezpieczeń niepieniężnych do systemu gwarantowania rozliczeń, otwierając dla Spółki jako podmiotu, który wykonuje obowiązek, o którym mowa w art. 49a ust. 1 ustawy z dnia 10 kwietnia 1997r. - Prawo energetyczne, możliwość wniesienia oświadczenia, złożonego w formie aktu notarialnego o poddaniu się egzekucji w trybie z art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego, co daje ZE PAK SA większą elastyczność w zarządzaniu finansami.

Trzeci kwartał 2022 roku, był okresem, podczas którego ceny energii elektrycznej zarówno na rynku krajowym, ale i w całej Europie, notowały kolejne wzrosty, osiągając rekordowe poziomy (stan taki utrzymywał się do końca drugiej dekady września). Ze względu na niepewność rynku, po zakłóceniach związanych z Covid-19, a także z powodu rosyjskiej inwazji na Ukrainę i związanymi z tymi wydarzeniami zakłóceniami na rynku gazu, można było spodziewać się, że wysokie ceny gazu, będące jednym z czynników windujących ceny energii, będą skutkowały dalszym utrzymywaniem się na rynkach wysokich cen energii elektrycznej. Ceny energii, po jakich Spółka sprzedaje swoją produkcję są najważniejszym wśród czynników wskazywanych przez Spółkę, jako te mające wpływ na jej wyniki finansowe. W celu złagodzenia skutków nadzwyczajnej sytuacji na rynku energii, Komisja Europejska rozpoczęła intensywne prace mające na celu opracowanie rozwiązań legislacyjnych, które mają obniżyć zapotrzebowanie na energię elektryczną w całej UE oraz wypracowanie rozwiązań mających określić zasady redystrybucji części przychodów uzyskanych przez firmy z różnych sektorów energetycznych oraz rozwiązań mających łagodzić trudności związane z wysokimi cenami dla konsumentów energii i ogółu społeczeństwa. W dniu 14 września br. Komisja opublikowała dokument zawierający propozycję zmian legislacyjnych, które zakładają realizację ww. celów, zakładając że zaproponowane środki są nadzwyczajne i mają mieć charakter tymczasowy w celu złagodzenia skutków obecnej sytuacji. Komisja w opublikowanym dokumencie zawarła również propozycje ustanowienia tymczasowego pułapu dochodów dla producentów energii elektrycznej „inframarginalnych”, co wg definicji wskazanej w dokumencie KE wskazuje m.in. na OZE, w tym biomasę, energię jądrową, ropę i produkty ropopochodne, na poziomie 180 euro/MWh. W myśl wypracowanych przez KE propozycji, w trzecim kwartale toczyły się dalsze prace legislacyjne już na poziomie Państw Członkowskich.

Pierwszym krokiem działań legislacyjnych na szczeblu krajowym mającym na celu wpłynięcie na obniżenie cen energii było przyjęcie dnia 27 września br. rozporządzenia Ministra Klimatu i Środowiska zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczegółowych warunków funkcjonowania systemu elektroenergetycznego, które z dniem 1 października wprowadziło zmiany do zasad ofertowania energii elektrycznej na Rynku Bilansującym, prowadzonym przez PSE S.A. poprzez ustalenie zasad ofertowania na Rynku Bilansującym w odniesieniu do ceny maksymalnej, wynikającej z kosztów zmiennych wytwarzania. Rozporządzenie znosi również wprowadzony z początkiem br. roku mechanizm tzw. blokady arbitrażu, czyli rozliczania odchyłań na rynku bilansującym po cenie giełdowej lub rynku bilansującego, który uzależniony był od stanu zakontraktowania KSE. Z uzasadnienia do nowelizacji tzw. „rozporządzenia systemowego” wynika, że zmiany w obszarze ofertowania na Rynku Bilansującym w konsekwencji dadzą sygnał cenowy od obniżenia cen również na rynkach krótkoterminowych i terminowych energii elektrycznej. W efekcie wprowadzonego rozporządzenia ceny na rynku bilansującym, a co za tym idzie ceny na Towarowej Giełdzie Energii uległy korekcie w dół. W chwili publikacji raportu na półmetku jest czwarty kwartał roku 2022, kiedy to weszła w życie 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. Ustawa wprowadziła szereg

regulacji, mających na celu, jak podano w uzasadnieniu łagodzenie negatywnych skutków społeczno-gospodarczych związanych ze znacznym wzrostem cen energii elektrycznej w 2023 roku. Zapisy ustawy mają spowodować ograniczenie przychodów wytwórców oraz przedsiębiorstw obrotu przy jednoczesnej redystrybucji uzyskanych środków do odbiorców końcowych. Ustawa w swoich założeniach ma pośrednio wpłynąć na obniżenie cen energii elektrycznej lub przeciwdziałać ich wzrostowi. W dniu 9 listopada 2022 roku Rada Ministrów przyjęła rozporządzenie wykonawcze do tej ustawy tj. Rozporządzenie w sprawie sposobu obliczania limitu ceny. Pakiet dwóch wyżej wymienionych regulacji tj. ustawa plus rozporządzenie wywrą ogromny wpływ na wyniki finansowe spółek w sektorze energetycznym, w tym na GK ZE PAK SA. Dla wyników ZE PAK SA szczególnie istotne są zapisy dotyczące Funduszu różnicy ceny, które zobligowały Spółkę począwszy od dnia 1 grudnia br. do końca roku 2023 do dokonywania odpisów na Fundusz różnicy ceny, których wysokość stanowią wszystkie kwoty finansowe wynikające z zawartych umów sprzedaży energii elektrycznej ponad limit ceny ustalony według zasad wskazanych w w/w rozporządzeniu. Pakiet regulacji jest wypadkową nadzwyczajnych prac legislacyjnych, mających doprowadzić do ograniczenia „nadmiernych”, jak określał ustawodawca, przychodów spółek w sektorze elektroenergetycznym.

W kontekście działań legislacyjnych mających na celu ograniczenie wysokich cen energii są także prace legislacyjne mające na celu zniesienie „obligo giełdowego” poprzez uchylenie art.49a. Ustawy prawo energetyczne. Uchylenie obligo prawdopodobnie wpłynie na poziom obrotów giełdowych a pośrednio może przyczynić się także do zmiany poziomu notowanych cen.

Wśród istotnych zagadnień w otoczeniu regulacyjnym znaczące są również prace nad reformą systemu ETS, Wśród dyskutowanych zmian były scenariusze zmian w funkcjonowaniu Rezerwy Stabilności Rynkowej (MSR) oraz ewentualnego wykluczenia instytucji finansowych z systemu ETS. Do czasu publikacji raportu nie zapadły żadne decyzje w przedmiocie uwolnienia uprawnień do emisji z Rezerwy Stabilności Rynkowej EU ETS (MSR), w której od 2019 roku gromadzone są nadwyżki uprawnień do emisji liczone w miliardach. Z handlu na rynku carbon nie wkluczono również instytucji finansowych. Bez wątplenia wszelkie ewentualne zmiany w ETS mogą wpływać w przyszłości na poziom notowań jednostek EUA. Obecnie w organach unijnych toczą się dalsze prace w tym, pracę nad sposobami finansowania planu Komisji Europejskiej REPowerEU, który w założeniach ma jak najszybciej uniezależnić Europę od rosyjskich paliw kopalnych. Ogłoszony pod koniec maja komunikat w sprawie planu Komisji Europejskiej REPowerEU zakłada oszczędzanie energii, produkcję ekologicznej energii oraz dywersyfikację dostaw.

11.3. Ceny energii elektrycznej

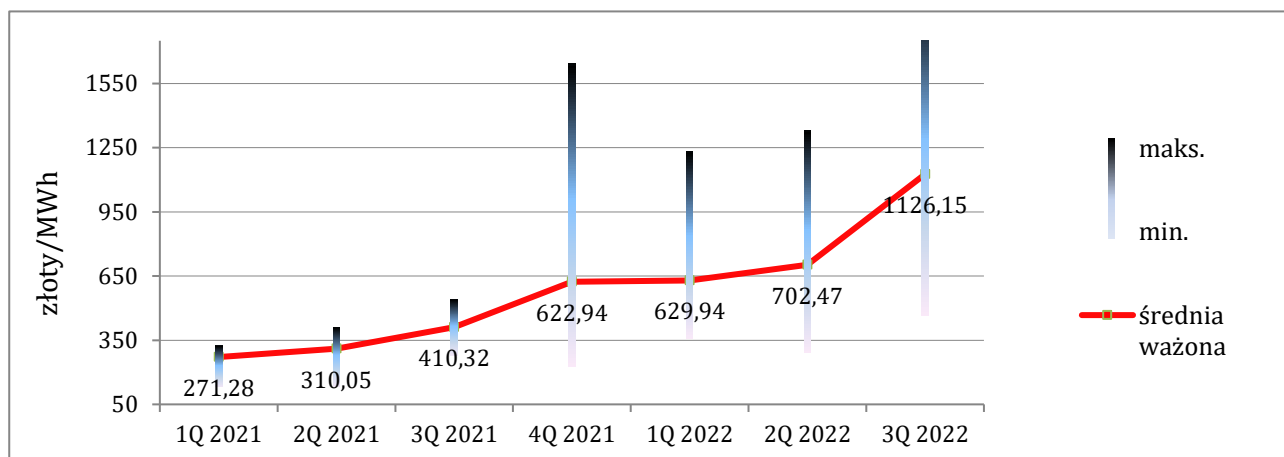
Spółka generuje zdecydowaną większość przychodów z wytwarzania i sprzedaży energii elektrycznej, dlatego ryzyko zmiany ceny, za jaką sprzedaje energię elektryczną ma kluczowe znaczenie dla poziomu przychodów generowanych przez Grupę.

Na rynku dnia następnego na TGE SA, niezmiennie od drugiego kwartału 2020 roku, średnia cena z indeksów TGeBASE utrzymuje silny trend wzrostowy. Średnia cena w trzecim kwartale 2022 roku była wyższa w stosunku do średniej drugiego kwartału 2022 roku o 423,68 zł/MW (maksimum cenowe 1953,45 zł/MWh w dniu 23 sierpnia 2022), a wolumen obrotu w III kwartale 2022 na TGE w stosunku do poprzednich kwartałów 2022 roku był znacznie niższy. Wzrosty cenowe w III kwartale 2022 roku podyktowane były wysokim zapotrzebowaniem na energię w Polsce i Zachodniej Europie. Wysokie poziomy cenowe w okresie sprawozdawczym stymulowane były w dalszym ciągu przez niestabilną sytuację związaną z dostawami gazu w Europie i wzrostem cen tego paliwa a także wzrostami cen węgla. Czynniki związane z niestabilnością rynku nasiliły się po agresji Rosji na Ukrainę. Do wzrostów cen przyczyniły się również planowane remonty jednostek wytwórczych, jak również nieplanowane postoje bloków energetycznych, spowodowane zarówno awariami jednostek wytwórczych, ale również deficytem dostaw węgla. Na poziom cen wpływ miał również w dalszym ciągu kierunek w transgranicznym handlu energią elektryczną.

Średnia ważona cena BASE na Rynku Dnia Następnego na TGE SA dla III kwartału 2022 roku ukształtowała się na najwyższym od początku roku poziomie 1 126,15 zł/MWh, co oznacza wzrost w odniesieniu do III kwartału 2021 roku o 715,83 zł/MWh², tj. o około 174,46 %.

²źródło ww.tge.pl

Wykres 9: Ceny energii (TGeBASE)³

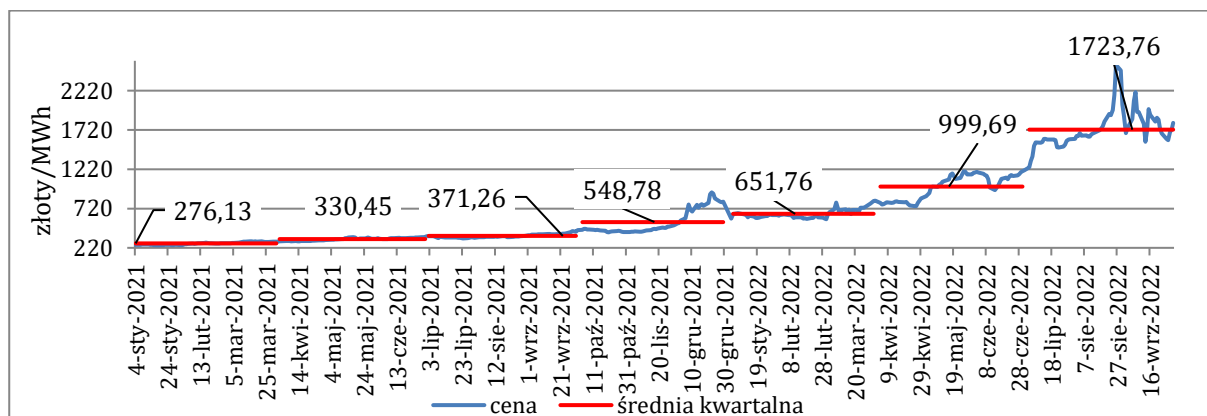


Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych TGE

Średnia arytmetyczna z dziennych kursów rozliczeniowych dla referencyjnego kontraktu terminowego BASE_Y-23 w III kwartale 2022 roku ukształtowała się na poziomie 1723,76 zł/MWh, co oznacza wzrost w odniesieniu do kontraktu terminowego BASE_Y-22 notowanego w III kwartale 2021 roku aż o 1 352,50 zł/MWh, tj. o około 464,3%. Minimum cenowe w III kwartale znacząco przebiło maksima cenowe z poprzedniego II kwartału 2022 roku do poziomu 1 205,55 zł/MWh. Początek III kwartału 2022 pokazał skokowy wzrost DKR do poziomów 1500-1600zł/MWh, co w przeciągu miesiąca wyznaczało na kontrakcie trend horyzontalny. Początek sierpnia 2022 roku na Rynku terminowym TGE na kontrakcie BASE_Y-23 mimo niskiego wolumenu obrotu pokazał skokowy z dnia na dzień wzrost DKR'a osiągając maksima w II kwartale 2022 roku rzędu 2 547,1zł/MWh w dniu 26 sierpnia 2022 roku. Koniec sierpnia i września 2022 roku przyniósł korektę kursów na skutek zwiększonego wolumenu obrotu zamykając kwartał z ceną 1 810 zł/MWh. Podobnie jak na Rynku Dnia Następnego i Bieżącego (RDNiB), tak i na Rynku Terminowym Towarowym (RTT) czynniki związane z niestabilnością rynku nasiliły się po agresji Rosji na Ukrainę. Rozwój konfliktu zbrojnego w Ukrainie w dalszym ciągu będzie miał istotny wpływ na Rynki Terminowe Energii Elektrycznej w Polsce i Europie (niestabilna sytuacja gazu i węgla w Europie a tym samym silne wzrosty cen na rynkach).

Ceny uprawnień do emisji CO₂ nie miały bezpośredniego wpływu na wzrosty notowań na rynku terminowym i RDNiB TGE SA. Ponadto po silnych wzrostach cen energii i gazu na wszystkich rynkach europejskich pojawiły się informacje z Komisji Europejskiej o możliwych zmianach w prawie dotyczących limitów cen (cena maksymalna na poziomie 180 euro/MWh), co mogło przyczynić się do spadków cen w końcówce kwartału.

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



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych TGE

³ W czerwcu 2019r. TGE SA zlikwidowała indeks IRDN, obecnie bazowym indeksem odniesienia jest indeks TGeBase

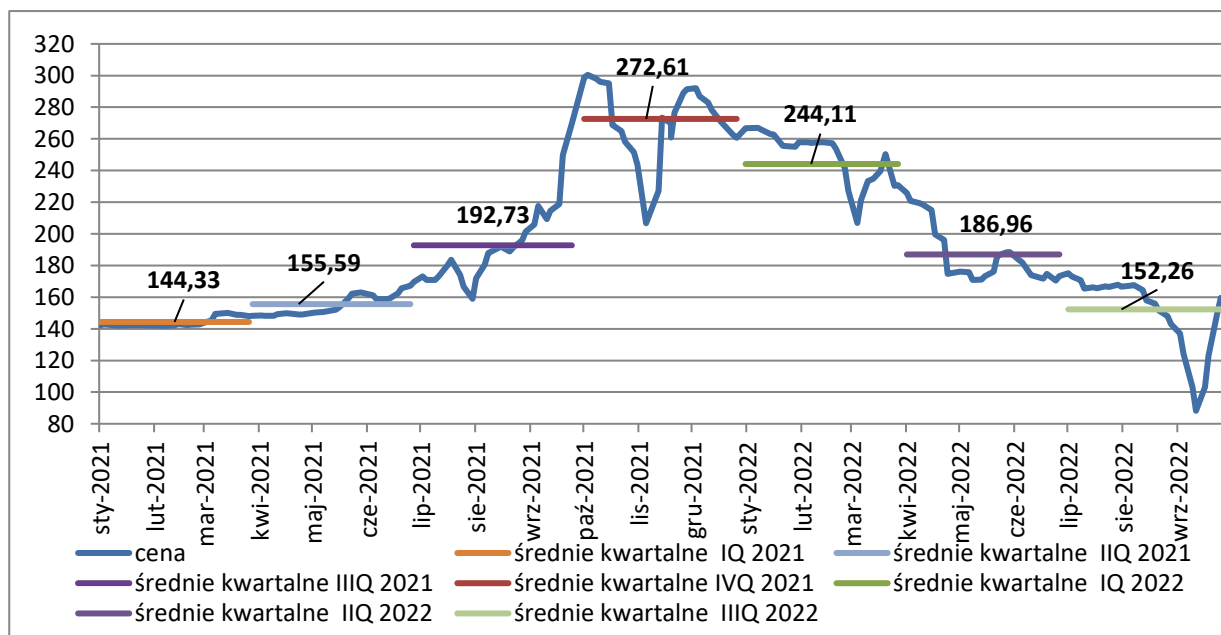
11.4. Ceny i podaż świadectw pochodzenia

Jednemu z bloków energetycznych Grupy ZE PAK SA dedykowanemu do spalania biomasy przysługują zielone certyfikaty. Liczba uzyskiwanych świadectw pochodzenia zależy jest od poziomu produkcji z danego źródła i jest istotnie wyższa od liczby, jaką Spółka jest zobowiązana przedstawić do umorzenia, zatem Spółka 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 2022 roku cena świadectw pochodzenia PMOZE_A znajdowała się w tendencji spadkowej, w styczniu 2022 roku średnia ważona wolumenem obrotu cena na sesjach Rynku Praw Majątkowych (RPM) wyniosła dla instrumentu PMOZE_A 261,66 zł/MWh, co oznacza spadek o 15,52 zł/MWh względem grudnia 2021 roku. W lutym i marcu nastąpiły kolejne spadki cen. W kwietniu 2022 roku średnia ważona wolumenem obrotu cena na sesjach RPM wyniosła dla instrumentu PMOZE_A 204,77 zł/MWh i oznacza to spadek o 23,45 zł/MWh względem marca 2022 roku. W maju nastąpiły kolejne spadki cen, które utrzymały się do końca drugiego kwartału 2022 roku. Średnioważona cena z drugiego kwartału 2022 roku wyniosła 186,96 zł/MWh. Pomimo spadku cen w drugim kwartale 2022 roku, średnioważona cena w porównaniu do analogicznego drugiego kwartału 2021 roku wzrosła o 31,37 zł/MWh. Trzeci kwartał przyniósł bardzo duże zmiany na rynku świadectw pochodzenia PMOZE_A, w lipcu cena średnioważona spadła do poziomu 168,64 zł/MWh, w sierpniu nastąpiły kolejne spadki do poziomu 161,13 zł/MWh, a następnie cena średnioważona osiągnęła swoje minimum w tym roku i wynosiła 126,73 zł/MWh, będąc niższa o 34,40 zł/MWh niż w poprzednim miesiącu. Cena średnioważona zielonych certyfikatów we wrześniu 2022 roku była niższa od ceny z września 2021 roku o 99,80 zł/MWh. Podsumowując cały III kwartał 2022 roku cena średnioważona z tego okresu wyniosła 152,26 zł/MWh i była niższa o 34,70 zł/MWh niż w kwartale poprzedzającym, oraz o 40,47 zł/MWh niższa niż w analogicznym okresie 2021 roku.

Tak duży spadek cen związany jest z przyjętym rozporządzeniem Ministerstwa Klimatu i Środowiska (z dnia 13 lipca 2022 roku, poz. 1566), które znacznie obniżyło w 2023 roku obowiązek udziału zielonej energii z umorzonych świadectw pochodzenia, tzw. zielonych certyfikatów. Obniżka była argumentowana zbyt wysokimi obciążeniami odbiorców końcowych. Ministerstwo Klimatu i Środowiska obniżyło wielkość udziału ilościowego sumy energii elektrycznej wynikającej z umorzonych świadectw pochodzenia z poziomu 18,5 % w 2022 roku do zaledwie 12 % w roku 2023.

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 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 lekki oraz ciężki olej opałowy.

Obecnie głównym dostawcą węgla do ZE PAK SA jest PAK KWB Konin SA. Uzupełnienie stanowią dostawy od zewnętrznych podmiotów, spoza Grupy. Występuje również ekspozycja na wahania cen pozostałych wykorzystywanych przez Grupę ZE PAK S.A. paliw, przede wszystkim biomasy, której cena oraz dostępność stanie się coraz bardziej istotna, ze względu na uruchomienie drugiego bloku biomasowego w Elektrowni Konin. 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 Grupy, tak jak np. warunki geologiczne złóż w końcowym etapie ich eksploatacji.

Złóża eksploatowane przez kopalnie posiadają określoną zasobność. Możliwość osiągnięcia zakładanego poziomu produkcji energii elektrycznej uzależniona jest od możliwości wydobywczych i jakości węgla wydobywanego w obecnie eksploatowanych złóżach. W kolejnych latach należy się liczyć raczej ze spadkiem wydobywanych wolumenów węgla z uwagi na zakończenie eksploatacji dwóch z trzech eksploatowanych odkrywek węgla brunatnego - wydobycie węgla na odkrywce Józwin będzie prowadzone do końca roku 2022, natomiast odkrywka Drzewce zakończyła całkowicie eksploatację 11 sierpnia 2022 roku. Spółka zamierza stopniowo odchodzić od wytwarzania energii z węgla oraz koncentrować się w coraz większym stopniu na projektach z zakresu wytwarzania energii w niskoemisyjnych i neutralnych emisyjnie źródłach. 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. Ponadto w kwietniu 2022 roku w Elektrowni Konin oddana została do eksploatacji druga jednostka biomasowa o mocy 50 MWe, która produkuje już energię elektryczną oraz pełni funkcję dodatkowego źródła ciepła dla działającego już wcześniej bloku biomasowego, zasilającego w ciepło miasto Konin. Nowa jednostka wygrała aukcję rynku mocy przeprowadzoną w grudniu 2019 roku, i zawarła umowę mocową na 17 lat dostaw, kontraktując 40 MW obowiązku mocowego. Łączna moc źródeł biomasowych w Elektrowni Konin obecnie wynosi 105 MW.

11.6. Koszty uprawnień do emisji CO₂

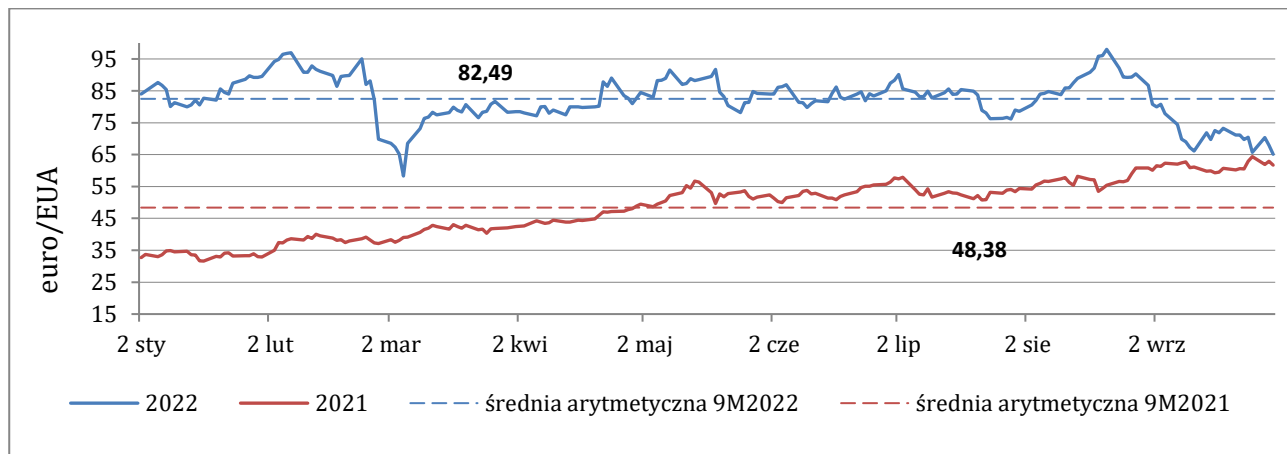
Działalność w zakresie wytwarzania ze źródeł konwencjonalnych energii elektrycznej i ciepła wiąże się z koniecznością ponoszenia kosztów emisji CO₂. Z uwagi na fakt, że koszty te stanowią istotną pozycję w strukturze kosztów ponoszonych przez wytwórców energii z węgla brunatnego, wpływ emitowanych ilości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

W 2022 roku Grupa otrzymała znikomą ilość darmowych uprawnień do emisji CO₂, tj. 11 825 EUA, wynikającą z przydziału na produkcję ciepła. Dlatego też, praktycznie cała ilość potrzebnych Grupie ZE PAK SA uprawnień do emisji musi zostać zakupiona na rynku wtórnym.

W trzecim kwartale 2022 roku cena uprawnień do emisji CO₂ podlegała istotnym wahaniom w przedziale 65,00 - 95,00 euro/EUA. Lipiec na rynku uprawnień do emisji CO₂ przyniósł spadki cen do 76 euro (cena ostatni raz notowana w marcu bieżącego roku przed załamaniem się rynku po ataku Rosji na Ukrainę) co spowodowało odwrócenie trwającego trendu wzrostowego. Wpływ na spadki cen mógł mieć plan KE zobowiązujący wszystkie państwa członków UE do ograniczenia zapotrzebowania na gaz o 15% w okresie najbliższych 8 miesięcy, co z kolei mogło wpłynąć na ograniczenie popytu na energię elektryczną w UE, spadek emisji CO₂ i tym samym popytu na uprawnienia EUA w EU ETS. W połowie sierpnia 2022 roku ceny EUA osiągnęły maksimum w trzecim kwartale 2022 roku i ukształtowały się powyżej 95,00 euro/EUA, by w kolejnych dniach kontynuować spadki (sierpień zakończył się notowaniami poniżej 80 euro). We wrześniu rynek kontynuował spadki zapoczątkowane w sierpniu br., na które mogła mieć wpływ większa ilość uprawnień do emisji CO₂ na aukcjach. Na koniec trzeciego kwartału rynek zamknął się ceną w okolicy 67,00 euro. Na kształtowanie cen uprawnień mogą wpływać ustalenia w sprawie finansowania programu REPowerEU, czyli planu Komisji Europejskiej mającej na celu uniezależnienie się od paliw pochodzących z Rosji.

Średnia arytmetyczna z notowań EUA z trzech kwartałów 2022 roku wyniosła 82,49 euro, natomiast analogicznie w trzech kwartałach 2021 roku 43,38 euro, co oznacza wzrost o 39,11 euro, tj. 90,20 %. W samym trzecim kwartale 2022 roku cena z notowań EUA wyniosła 80,74 euro i w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wzrosła o 23,62 euro, tj. o 41,35%.

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”) 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.

11.8. 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. 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, ale i rosnącej produkcji ze źródeł fotowoltaicznych, przy szacowaniu wielkości produkcji przez źródła konwencjonalne ZE PAK SA, 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 może ulegać okresowym zmniejszeniom, analogicznie w okresach mniejszej produkcji źródeł OZE, może wzrastać.

Ryzyko związane z sezonowością i warunkami meteorologicznymi w III kwartale 2022 roku nie było 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 zaostrzanie wymogów w zakresie ochrony środowiska jak i potrzebę zwiększania efektywności produkcji energii elektrycznej.

Pod uwagę należy brać przewidywany zwiększony poziom nakładów inwestycyjnych związany 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 PAK PCE BiW Sp. z o.o., Farma Wiatrowa Kazimierz Biskupi 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 PAK-PCE BiW Sp. z o.o. na modernizację kotła K7 w Elektrowni Konin, 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 29 listopada 2022 roku

PODPISY:

Piotr Woźny
Prezes Zarządu

.....

Zygmunt Artwik
Wiceprezes Zarządu

.....

Maciej Nietopiel
Wiceprezes Zarządu

.....

Andrzej Janiszowski
Wiceprezes Zarządu

.....

Katarzyna Sobierajska
Wiceprezes Zarządu

.....