

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

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ ZE PAK SA ZA I PÓŁROCZE 2021 ROKU**

SPIS TREŚCI

1.	WYBRANE DANE FINANSOWE.....	3
2.	OPIS GRUPY	5
2.1.	Podstawowe wiadomości.....	5
2.2.	Struktura	6
2.3.	Opis zmian w strukturze Grupy	7
2.4.	Skład Zarządu.....	7
3.	ISTOTNE WYDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY	7
3.1.	Istotne dokonania i niepowodzenia w okresie, którego dotyczy raport	7
3.2.	Pozostałe istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego oraz zdarzenia następujące po dniu bilansowym a także inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej i możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę i Grupę	15
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.....	19
5.	INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJONARIATU.....	20
5.1.	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów.....	20
5.2.	Zestawienie stanu posiadania akcji osób zarządzających i nadzorujących.....	20
6.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI PUBLIKOWANYCH WCZEŚNIEJ PROGNOZ FINANSOWYCH.....	21
7.	INFORMACJA NA TEMAT WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY	21
8.	INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ ZE PAK SA LUB PODMIOTY ZALEŻNE ISTOTNYCH TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE.....	21
9.	INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ ZE PAK SA LUB PODMIOTY ZALEŻNE ISTOTNYCH PORĘCZEŃ, KREDYTU LUB POŻYCZKI, LUB UDZIELENIU GWARANCJI	21
10.	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	22
11.	CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE ZARZĄDU BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGANE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ JEDNEGO KWARTAŁU.....	22
11.1.	Trendy makroekonomiczne w gospodarce Polski i zapotrzebowanie na energię elektryczną	22
11.2.	Otoczenie regulacyjne.....	24
11.3.	Ceny energii elektrycznej	25
11.4.	Ceny i podaż świadectw pochodzenia	26
11.5.	Koszt wydobywania i dostawy węgla oraz innych paliw	27
11.6.	Koszty uprawnień do emisji CO ₂	27
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.)	28
11.8.	Sezonowość i warunki meteorologiczne.....	28
11.9.	Nakłady inwestycyjne.....	29
11.10.	Kurs walutowy euro/złoty, poziom stóp procentowych.....	29

1. WYBRANE DANE FINANSOWE

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	<i>tysiące złotych</i>	<i>tysiące złotych</i>	<i>tysiące euro</i>	<i>tysiące euro</i>
	<i>6 miesięcy 2021</i>	<i>6 miesięcy 2020</i>	<i>6 miesięcy 2021</i>	<i>6 miesięcy 2020</i>
	<i>okres od 01.01.2021 do 30.06.2021</i>	<i>okres od 01.01.2020 do 30.06.2020</i>	<i>okres od 01.01.2021 do 30.06.2021</i>	<i>okres od 01.01.2020 do 30.06.2020</i>
Przychody ze sprzedaży	985 718	1 050 461	216 775	236 521
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	15 600	(308 605)	3 431	(69 485)
Zysk (Strata) brutto	10 443	(314 463)	2 297	(70 804)
Zysk (Strata) netto	19 989	(260 832)	4 396	(58 729)
Zysk (Strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	19 989	(257 514)	4 396	(57 982)
Całkowite dochody	19 905	(260 915)	4 377	(58 747)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(364 131)	(206 947)	(80 078)	(46 596)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(253 756)	(14 598)	(55 805)	(3 287)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	205 280	(4 180)	45 144	(941)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(412 607)	(225 725)	(90 739)	(50 824)
Zysk (Strata) netto na akcję (w złotych/euro na akcję)	0,39	(5,07)	0,09	(1,14)
Średnioważona liczba akcji (w sztukach)	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547
	<i>stan na</i>	<i>stan na</i>	<i>stan na</i>	<i>stan na</i>
	<i>30.06.2021</i>	<i>31.12.2020</i>	<i>30.06.2021</i>	<i>31.12.2020</i>
Aktywa razem	2 802 440	2 878 628	619 899	623 782
Aktywa trwałe	2 000 406	1 857 355	442 489	402 478
Aktywa obrotowe	802 034	1 021 273	177 410	221 304
Kapitał własny ogółem	969 359	949 463	214 422	205 743
Kapitał podstawowy	101 647	101 647	22 484	22 026
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	969 359	951 214	214 422	206 122
Zobowiązania razem	1 833 081	1 929 165	405 477	418 039
Zobowiązania długoterminowe	1 002 272	861 085	221 702	186 592
Zobowiązania krótkoterminowe	830 809	1 068 080	183 775	231 447
Wartość księgowa na akcję (w złotych/euro na akcję)	19,07	18,68	4,22	4,05
Średnioważona liczba akcji (w sztukach)	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZE PAK SA ZA I PÓŁROCZE 2021 ROKU

<i>Wybrane jednostkowe dane finansowe</i>	<i>tysiące złotych</i> <i>6 miesięcy 2021</i> <i>okres od 01.01.2021 do 30.06.2021</i>	<i>tysiące złotych</i> <i>6 miesięcy 2020</i> <i>okres od 01.01.2020 do 30.06.2020 (dane przekształcone)</i>	<i>tysiące euro</i> <i>6 miesięcy 2021</i> <i>okres od 01.01.2021 do 30.06.2021</i>	<i>tysiące euro</i> <i>6 miesięcy 2020</i> <i>okres od 01.01.2020 do 30.06.2020</i>
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	898 509	872 411	197 596	196 431
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	40 255	(128 459)	8 853	(28 924)
Zysk (Strata) brutto	33 901	(247 646)	7 455	(55 760)
Zysk (Strata) netto	48 378	(201 391)	10 639	(45 345)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(452 169)	(138 352)	(99 439)	(31 151)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(122 124)	(24 842)	(26 857)	(5 593)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	146 762	(326)	32 275	(73)
Przepływy pieniężne netto razem	(427 531)	(163 520)	(94 021)	(36 818)
Zysk (Strata) netto na akcję (w złotych/euro na akcję)	0,95	(3,96)	0,21	(0,89)
Średnioważona liczba akcji (w sztukach)	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547
	<i>stan na 30.06.2021</i>	<i>stan na 31.12.2020</i>	<i>stan na 30.06.2021</i>	<i>stan na 31.12.2020</i>
Aktywa razem	2 299 404	2 451 709	508 628	531 271
Aktywa trwałe	1 539 709	1 497 850	340 583	324 575
Aktywa obrotowe	759 695	953 859	168 044	206 696
Kapitał własny	1 325 545	1 277 167	293 210	276 755
Kapitał podstawowy	101 647	101 647	22 484	22 026
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	973 859	1 174 542	215 417	254 516
Zobowiązania długoterminowe	82 423	2 648	18 232	574
Zobowiązania krótkoterminowe	324 535	175 443	71 787	38 017
Wartość księgowa na akcję (w złotych/euro na akcję)	26,08	25,13	5,77	5,45
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 2021 roku do 30 czerwca 2021 roku, co daje 4,5472 euro/złoty oraz od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku, co daje 4,4413 euro/złoty;
- dane dotyczące poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej (bilansu) zgodnie ze średnim kursem euro/złoty ogłoszonym przez NBP na dzień 30 czerwca 2021 roku, tj. 4,5208 euro/złoty oraz na dzień 31 grudnia 2020 roku, tj. 4,6148 euro/złoty.

2. OPIS GRUPY

2.1. Podstawowe wiadomości

Na dzień 30 czerwca 2021 roku w skład Grupy Kapitałowej ZE PAK SA (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako „Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa ZE PAK SA”) wchodzi jednostka dominująca Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA oraz czternaście spółek zależnych, 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 Biogaz sp. z o.o., PG Hydrogen sp. z o.o., Exion Hydrogen Polskie Elektrolizery 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., 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. Konsolidacji podlegają wszystkie wyżej wymienione spółki.

Spółki mające największe znaczenie dla Grupy ze względu na swoją obecną 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. 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 głównie blok z kotłem dedykowanym do spalania biomasy o mocy zainstalowanej 50 MW i produkuje energię elektryczną i ciepło z biomasy. Obecnie w elektrowni Konin trwa modernizacja drugiej jednostki, która również będzie przystosowana do spalania biomasy.

Aktywa wydobywcze Grupy skoncentrowane są w PAK KWB Konin SA, która eksploatuje aktualnie odkrywki Józwin, Tomisławice oraz Drzewce.

Zdecydowana większość generowanych przez Grupę przychodów ze sprzedaży pochodzi ze sprzedaży energii elektrycznej i usług rynku mocy. 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. Zapotrzebowanie na biomasę pokrywane jest na podstawie umów zawieranych z dostawcami.

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 odnawialnych źródeł energii 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. Trwają również prace zmierzające do identyfikacji oraz wyodrębnienia wszelkich aktywów, które będą mogły zostać wykorzystane przy realizacji nowych kierunków rozwoju Grupy.

Strukturę Grupy ZE PAK SA na dzień 30 czerwca 2021 roku przedstawia Rysunek 1.

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

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

2.2. Struktura

Rysunek 1: Schemat Grupy na dzień 30 czerwca 2021 roku

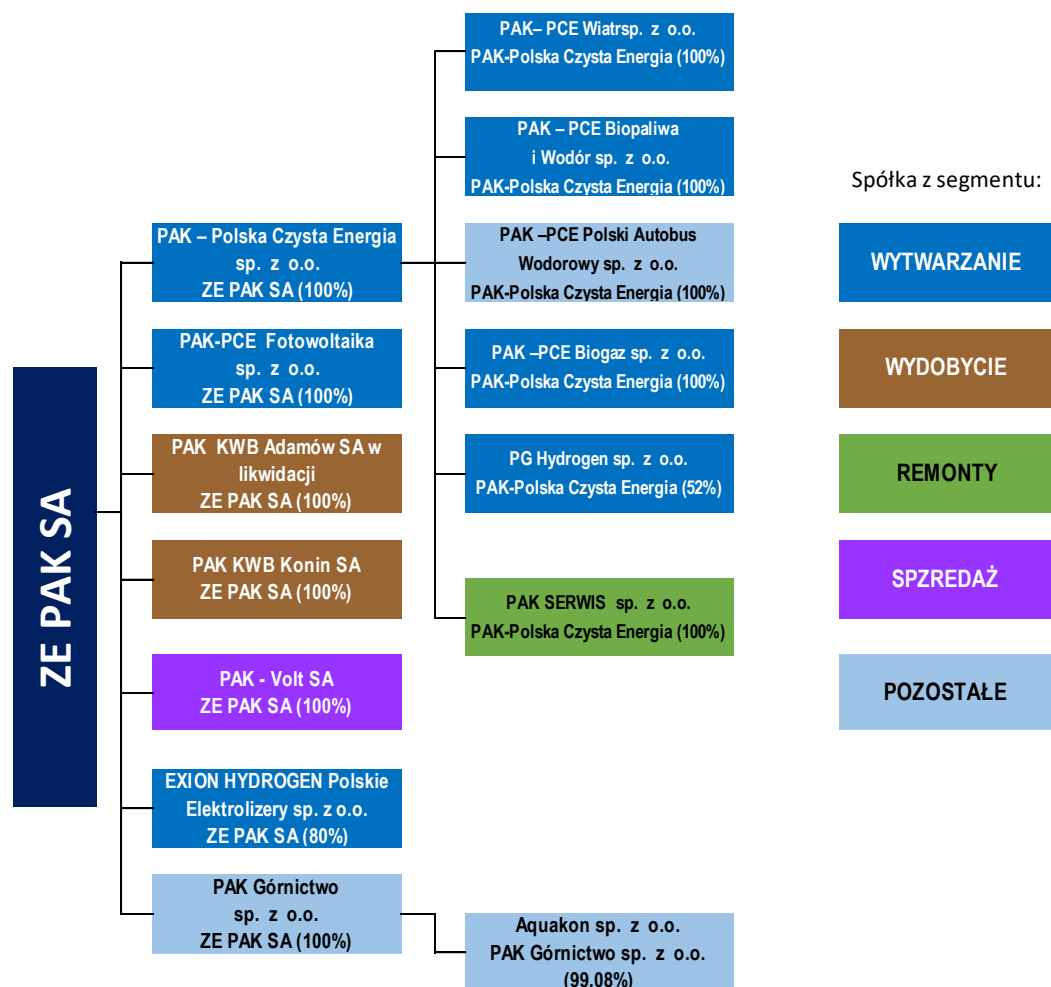


Tabela 1: Zestawienie spółek Grupy (bez ZE PAK SA)

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale	
			Na dzień 30 czerwca 2021 roku	Na dzień 31 grudnia 2020 roku
„PAK Polska Czysta Energia” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Działalność firm centralnych, z wyłączeniem holdingów finansowych	100,00%	100,00%
„PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin” SA	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Wydobycie węgla brunatnego	100,00%	97,68% *
„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	00-834 Warszawa ul. Pańska 77/79	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” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00%	100,00%
„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%*
„PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów” SA w likwidacji	62-700 Turek Warenka 23	Wydobycie węgla brunatnego	100,00%	99,35%*
„Aquakon” sp. z o.o. w likwidacji	62-610 Sompolno Police	Spółka w likwidacji	99,08%*	96,20%*
„Exion Hydrogen Polskie Elektrolizery” sp. z o.o.	04-028 Warszawa Al. Stanów Zjednoczonych 61	Projektowanie i produkcja elektrolizerów	80,00%	-

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

2.3. Opis zmian w strukturze Grupy

23 kwietnia 2021 roku Spółka nabyła 80% udziałów Exion Hydrogen Polskie Elektrolizery sp. z o.o. Docelowo spółka podejmie działalność w obszarze projektowania i produkcji elektrolizerów.

16 sierpnia 2021 roku PAK Polska Czysta Energia sp. z o.o. nabyła udziały w 6 spółkach - po 95% udziałów w każdej z nich (są to spółki o nazwach 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. oraz PCE-OZE 6 sp. z o.o.). Spółki te docelowo będą prowadziły projekty inwestycyjne związane z odnawialnymi źródłami energii, przy wykorzystaniu aktywów należących obecnie do Grupy.

18 sierpnia 2021 roku również PAK PCE sp. z o.o. nabyła 100% udziałów spółce celowej Farma Wiatrowa Kazimierz Biskupi sp. z o.o., która realizuje projekt budowy farmy wiatrowej w miejscowości Kazimierz Biskupi.

2.4. Skład Zarządu

Rok 2021 Zarząd Spółki rozpoczął w następującym składzie:

- 1) Piotr Woźny – Prezes Zarządu,
- 2) Zygmunt Artwik – Wiceprezes Zarządu,
- 3) Maciej Nietopiel – Wiceprezes Zarządu,
- 4) Andrzej Janiszowski – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 2 marca 2021 roku, Rada Nadzorcza Spółki powołała Panią Katarzynę Sobierajską w skład Zarządu powierzając jej funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Na dzień publikacji niniejszego raportu skład Zarządu Spółki przedstawia się następująco:

- 1) Piotr Woźny – Prezes Zarządu,
- 2) Zygmunt Artwik – Wiceprezes Zarządu,
- 3) Maciej Nietopiel – Wiceprezes Zarządu,
- 4) Andrzej Janiszowski – Wiceprezes Zarządu,
- 5) Katarzyna Sobierajska – Wiceprezes Zarządu.

3. ISTOTNE WYDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY

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

Krótką charakterystyka osiągniętych wyników finansowych

W I półroczu 2021 roku przychody ze sprzedaży ogółem wyniosły 985 718 tysięcy złotych i w porównaniu do I półroczu 2020 roku zmniejszyły się o 64 743 tysiące złotych, tj. o 6,16%.

W I półroczu 2021 roku zanotowano 16,61% łącznego spadku wolumenu sprzedaży energii elektrycznej. Przy czym w przypadku sprzedaży energii elektrycznej z własnej produkcji zanotowano spadek, który wyniósł 19,48%, natomiast sprzedaż energii zakupionej spadła o 8,54% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Spadek produkcji w największej mierze dotyczył bloku 474 MW (dawna elektrownia Pątnów II), który w marcu został

odstawiony

do planowanego remontu. Do zmniejszenia produkcji przyczyniło się również niższe na początku roku wydobycie węgla

w kopalniach zaopatrujących Spółkę, co uniemożliwiło optymalne wykorzystanie źródeł wytwórczych. Wolumeny produkcji netto poszczególnych elektrowni Grupy przedstawia Wykres 3. Poza niższym wolumenem produkcji na spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej wpłynęło obniżenie jej ceny o 1,19%.

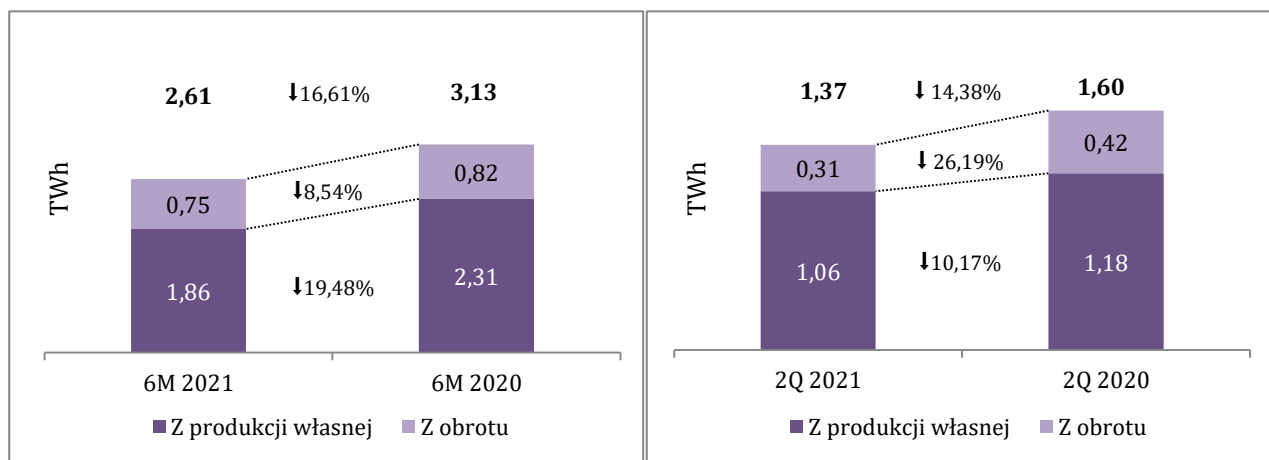
W I półroczu 2021 roku, w porównaniu do I półrocza 2020 roku, przychody ze sprzedaży praw majątkowych ze świadectw pochodzenia energii zwiększyły się o 6 678 tysięcy złotych, tj. o 26,91% w wyniku zrealizowania wyższego wolumenu produkcji energii zielonej, a także wyższej średniej ceny praw majątkowych.

Przychody z tytułu rozwiązania KDT (umowa długoterminowa sprzedaży mocy i energii elektrycznej) w I półroczu 2021 roku wyniosły 77 612 tysiące złotych (w tym zaliczka 46 176 tysięcy i korekta 31 435 tysięcy złotych), natomiast w I półroczu 2020 roku wyniosły 98 836 tysięcy złotych (w tym zaliczka 48 085 tysięcy i korekta 50 751 tysięcy złotych). Spadek przychodów z tytułu KDT w I półroczu 2021 roku o 21,47% spowodowany był przede wszystkim niższą o około 38% korektą oraz niższą o około 4% zaliczką w porównaniu z analogicznym okresem 2020 roku. Taki poziom korekty jest wynikiem osiągnięcia wyższego, w porównaniu z I półroczem 2020 roku wyniku operacyjnego, głównie z powodu uzyskania po raz pierwszy w 2021 roku przychodów ze świadczenia usług mocy na rynku pierwotnym i wtórnym, niższych kosztów operacyjnych w wyniku wyprodukowania niższego wolumenu energii z powodu 40 dniowego remontu średniego. Natomiast poziom zaliczki wynika wprost z ustawy KDT i w 2021 roku założono jej nieznaczny spadek w stosunku do 2020 roku.

Przychody z umów o usługi budowlane w I półroczu 2021 roku w stosunku do przychodów uzyskanych w analogicznym okresie poprzedniego roku zwiększyły się o 2 063 tysiące złotych, tj. o 12,05%.

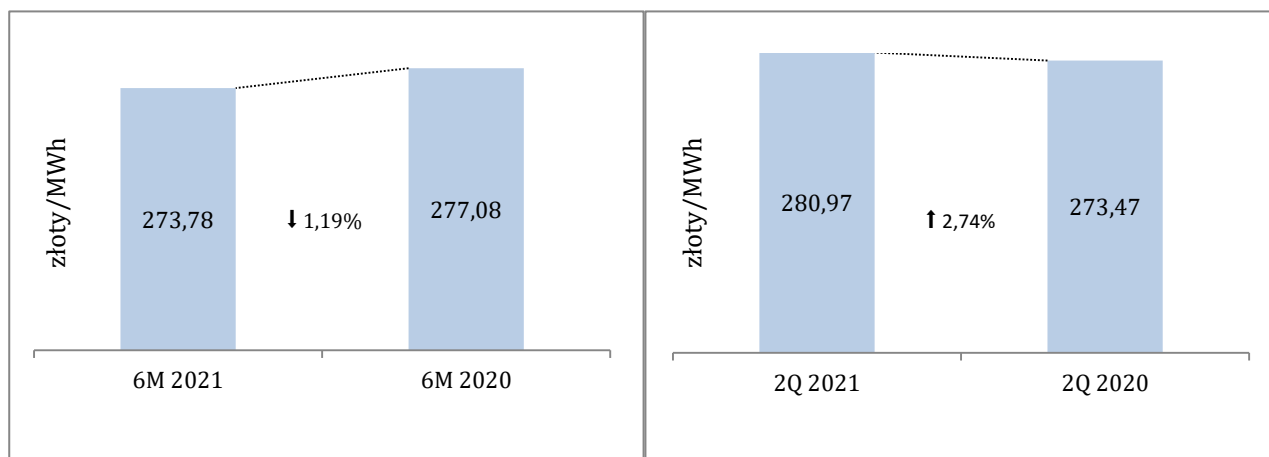
Przychody ze sprzedaży ciepła w I półroczu 2021 roku wyniosły 28 672 tysiące złotych i były wyższe od uzyskanych w I półroczu 2020 roku o 2 102 tysiące złotych, tj. 7,91%. Wzrost przychodów ze sprzedaży ciepła nastąpił w wyniku wyższego wolumenu i ceny sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Wykres 1: Sprzedaż energii elektrycznej



Źródło: dane wewnętrzne

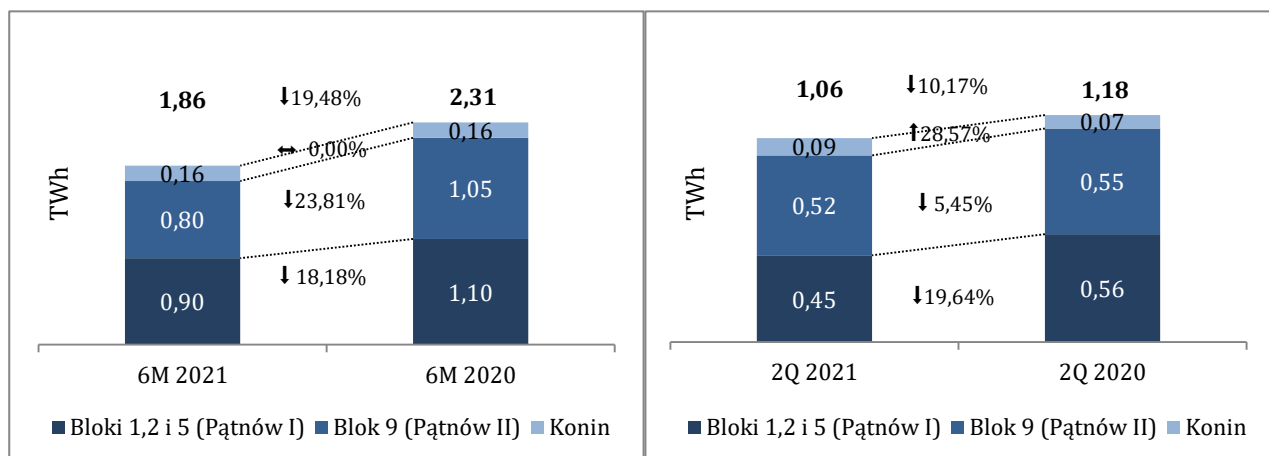
Wykres 2: Średnie ceny sprzedaży energii elektrycznej*



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

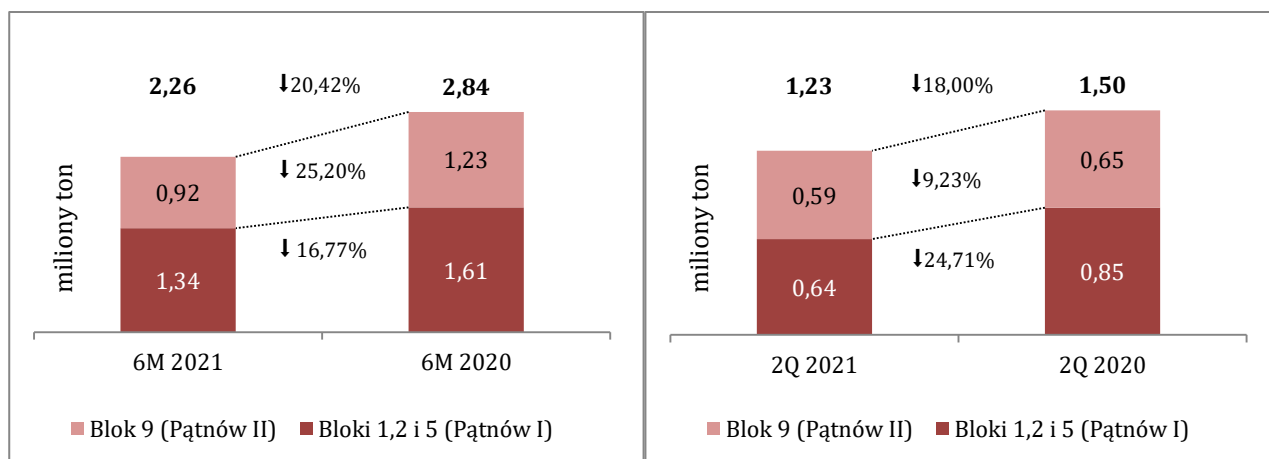
Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 3: Produkcja netto energii elektrycznej



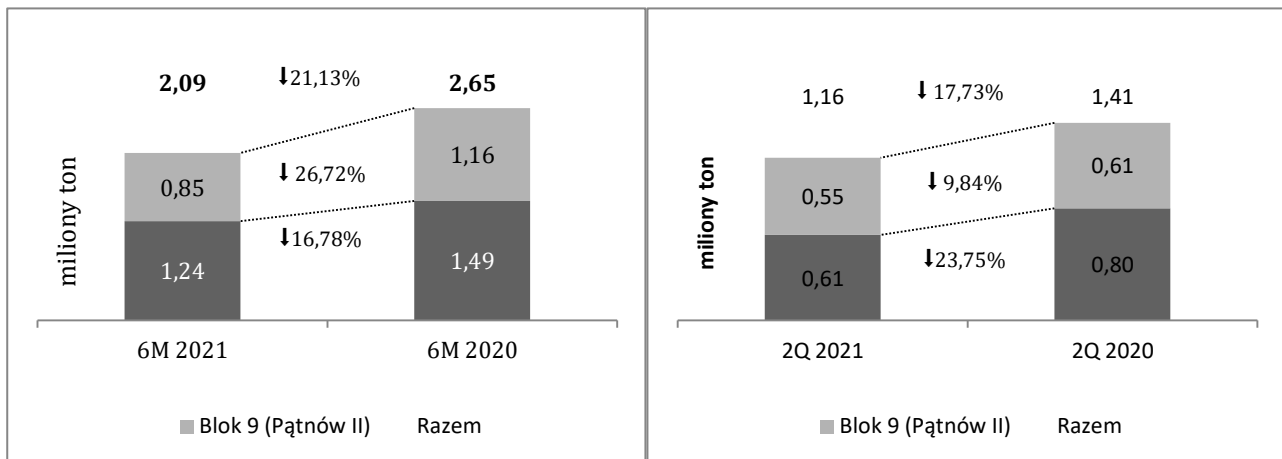
Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 4: Zużycie węgla brunatnego



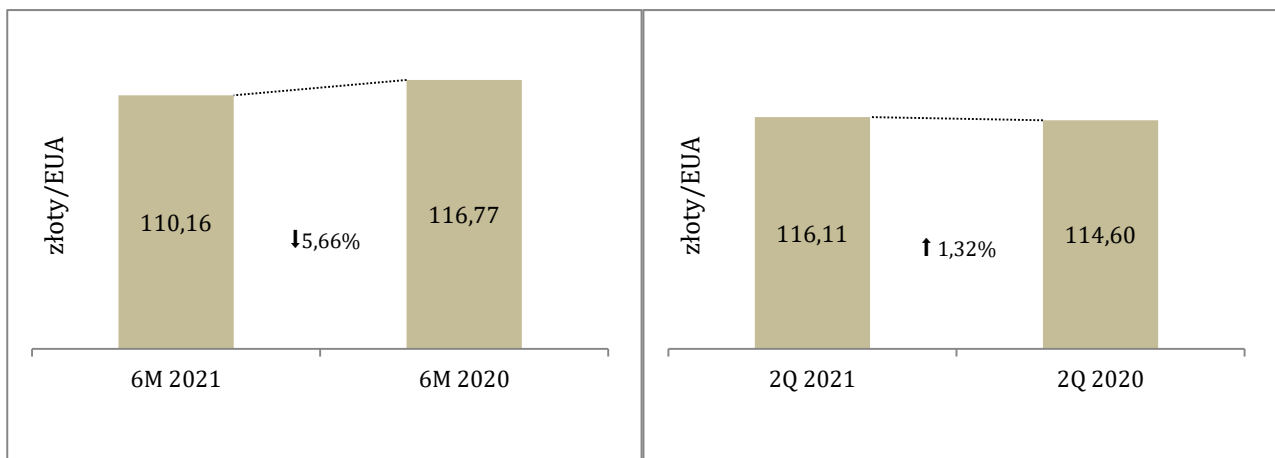
Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 5: Emisja CO₂



Źródło: dane wewnętrzne

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



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

Źródło: dane wewnętrzne

Tabela 2: Zestawienie skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży

	tysiące złotych okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2021 roku	tysiące złotych okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 roku	tysiące złotych zmiana	% dynamika
Przychody ze sprzedaży dóbr i usług, w tym:	785 470	927 663	(142 193)	(15,33)
– przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	523 322	647 714	(124 392)	(19,20)
– przychody ze sprzedaży energii elektrycznej z obrotu	191 501	219 188	(27 687)	(12,63)
– przychody ze sprzedaży energii cieplnej	28 672	26 570	2 102	7,91
– pozostałe przychody ze sprzedaży	22 788	17 067	5 721	33,52
– przychody z umów o usługi budowlane	19 187	17 124	2 063	12,05
Inne przychody, w tym:	200 905	123 648	77 257	62,48
– prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii	31 490	24 812	6 678	26,91
– rekompensaty z tytułu rozwiązania KDT	77 612	98 836	(21 224)	(21,47)
– przychody z Rynku Mocy	91 803	-	91 803	-

Akcyza	(657)	(850)	193	22,71
Przychody ze sprzedaży ogółem	985 718	1 050 461	(60 743)	(6,16)

Koszt własny sprzedaży w I półroczu 2021 roku wyniósł 931 053 tysiące złotych i w stosunku do poniesionego w I półroczu 2020 roku zmniejszył się o 374 500 tysięcy złotych, tj. o 28,69%. Na zmniejszenie kosztu własnego, poza brakiem odpisów aktualizujących wartość środków trwałych, które w I półroczu 2020 roku wyniosły netto 289 000 tysięcy złotych w rezultacie rozpoznania utraty wartości środków trwałych, w największym stopniu wpłynęło zmniejszenie o 78 829 tysięcy złotych kosztów emisji CO₂ za sprawą zarówno spadku produkcji energii elektrycznej, jak i niższej średniej ceny za EUA oraz niższe koszty świadczeń pracowniczych. Natomiast na zwiększenie kosztu własnego wpłynęło jedynie zwiększenie kosztów zużycia materiałów o 26 591 tysięcy złotych.

Pozostałe przychody operacyjne w I półroczu 2021 roku wyniosły 28 440 tysięcy złotych i były niższe o 7 533 tysiące złotych od uzyskanych w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wysoki poziom przychodów w ubiegłym roku był rezultatem zrealizowania zysku na rozliczeniu kontraktów forward zabezpieczających kurs euro pod zakup uprawnień do emisji CO₂.

Koszty sprzedaży w I półroczu 2021 roku wyniosły 2 513 tysięcy złotych i były wyższe o 506 tysięcy złotych od uzyskanych w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Koszty ogólnego zarządu w I półroczu 2021 roku wyniosły 53 491 tysięcy złotych i były wyższe od poniesionych w analogicznym półroczu ubiegłego roku o 1 761 tysięcy złotych, tj. 3,40%.

Pozostałe koszty operacyjne w I półroczu wyniosły 11 501 tysięcy złotych i zmniejszyły się w stosunku do I półrocza poprzedniego roku o 24 248 tysięcy złotych. Wysokie koszty w ubiegłym roku były związane z ujęciem w kosztach kwoty 30 045 tysięcy złotych z tytułu rozliczenia terminowych zakupów uprawnień do emisji CO₂ po istotnie wyższym kursie NBP z dnia rozliczenia w stosunku do kursu wyceny z 31 grudnia 2019 roku.

Tabela 3: Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

	<i>tysiące złotych</i> <i>okres 6 miesięcy</i> <i>zakończony dnia</i> <i>30 czerwca 2021 roku</i>	<i>tysiące złotych</i> <i>okres 6 miesięcy</i> <i>zakończony dnia</i> <i>30 czerwca 2020 roku</i>	<i>tysiące złotych</i> <i>zmiana</i>	<i>%</i> <i>dynamika</i>
Przychody ze sprzedaży	985 718	1 050 461	(64 743)	(6,16)
Koszt własny sprzedaży	(931 053)	(1 305 553)	374 500	(28,69)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	54 665	(255 092)	309 757	-
Pozostałe przychody operacyjne	28 440	35 973	(7 533)	(20,94)
Koszty sprzedaży	(2 513)	(2 007)	(506)	25,21
Koszty ogólnego zarządu	(53 491)	(51 730)	(1 761)	3,40
Pozostałe koszty operacyjne	(11 501)	(35 749)	24 248	(67,83)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	15 600	(308 605)	324 205	-
Przychody finansowe	1 117	5 682	(4 565)	(80,34)
Koszty finansowe	(6 274)	(11 540)	5 266	(45,63)
Zysk (strata) brutto	10 443	(314 463)	324 906	-
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	9 546	53 631	(44 085)	(82,20)
Zysk (strata) netto	19 989	(260 832)	280 821	-
Inne całkowite dochody netto	(84)	(83)	(1)	(1,20)
Całkowity dochód	19 905	(260 915)	280 820	-
EBITDA*	83 176	60 942	22 234	36,48

* 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

	<i>tysiące złotych</i> <i>okres 6 miesięcy</i> <i>zakończony dnia</i> <i>30 czerwca 2021 roku</i>	<i>tysiące złotych</i> <i>okres 6 miesięcy</i> <i>zakończony dnia</i> <i>30 czerwca 2020 roku</i>	<i>tysiące złotych</i> <i>zmiana</i>	<i>%</i> <i>dynamika</i>
Amortyzacja	67 576	80 547	(12 971)	(16,10)
Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych	0	289 000	(289 000)	-
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	0	3 400	(3 400)	-
Zużycie materiałów	163 487	136 896	26 591	19,42
Usługi obce	41 151	41 958	(807)	(1,92)
Podatki i opłaty z wyłączeniem podatku akcyzowego	73 750	75 813	(2 063)	(2,72)
Koszty emisji CO ₂	230 260	309 089	(78 829)	(25,20)
Koszty świadczeń pracowniczych	188 552	204 624	(16 072)	(7,85)
Pozostałe koszty rodzajowe	17 970	15 758	2 212	14,04
Wartość sprzedanych towarów i materiałów oraz sprzedanej energii zakupionej z obrotu	220 683	226 773	(6 090)	(2,69)
Koszty według rodzaju ogółem	1 003 429	1 383 858	(380 429)	(27,49)

Grupa ZE PAK SA w I półroczu 2021 roku zrealizowała na działalności operacyjnej zysk w wysokości 15 600 tysięcy złotych. W analogicznym okresie ubiegłego roku Grupa poniosła stratę operacyjną w wysokości 308 605 tysięcy złotych, do której istotnego zwiększenia przyczyniły się zdarzenia jednorazowe dotyczące wyników testów na utratę wartości aktywów, które zwiększyły stratę o 289 000 tysięcy złotych. Nawet bez uwzględnienia wyników testów na utratę wartości aktywów w I półroczu 2020 Spółka poniosłaby stratę operacyjną w wysokości 19 605 tysięcy złotych.

W I półroczu 2021 roku na osiągnięte wyniki negatywnie wpłynął ujemny wynik działalności finansowej w wysokości 5 157 tysięcy złotych. W analogicznym okresie ubiegłego roku wynik na działalności finansowej również był ujemny i wyniósł 5 858 tysięcy złotych.

Grupa w I półroczu 2021 roku zrealizowała zysk brutto w wysokości 10 443 tysięcy złotych. Zysk netto w I półroczu 2021 roku wyniósł 19 989 tysięcy złotych. Na wynik netto pozytywnie wpłynęło obniżenie podatku dochodowego związane z aktywowaniem odpisów aktualizujących rzeczowe aktywa trwałe w elektrowni Pątnów I.

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

W pierwszym półroczu 2021 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 I półroczu 2021 roku Grupa ZE PAK SA kontynuowała realizację dwóch dużych projektów inwestycyjnych, jakimi są: (1) przystosowanie kotła węglowego K-7 w elektrowni Konin do wyłącznego spalania biomasy wraz z niezbędną infrastrukturą techniczną oraz (2) budowa farmy fotowoltaicznej o mocy 70 MWp na terenie gminy Brudzew. Ponadto, aktywność inwestycyjna skupiła się na uruchomieniu projektów związanych z wytwarzaniem i dystrybucją wodoru 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 ZE PAK SA w fazie realizacji

Przystosowanie kotła węglowego K-7 do spalania biomasy (budowa jednostki biomasowej nr 2)

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

W dniu 27 marca 2020 roku zawarto wiodący kontrakt na realizację w formule „pod klucz” przedmiotu umowy tj. projektu i wykonania przebudowy kotła węglowego na kocioł fluidalny pracujący w technologii BFB. Przewidziano 18-miesięczny termin realizacji. Wykonawcą przystosowania kotła do spalania biomasy jest spółka Valmet Technologies Oy z siedzibą w Espoo Finlandia. Ponadto, zawarte zostały kolejne główne kontrakty na realizację tzw. wysp technologicznych (turbina TG5, generator G5, instalacja podawania biomasy oraz instalacja odpopielania spod elektrofiltru, elektrofiltr, cyfrowy system sterowania blokiem).

Po modernizacji w Elektrowni Konin dostępna będzie generacja mocy około 100 MWe (2x50MWe) z wykorzystaniem biomasy jako paliwa podstawowego.

Budowa farmy fotowoltaicznej

Realizacja budowy farmy fotowoltaicznej Brudzew jest elementem strategii ZE PAK SA związanej z rozwojem generacji energii ze źródeł odnawialnych. Moc znamionowa farmy wynosi około 70 MWp. Generalnym wykonawcą umowy na wybudowanie i uruchomienie w formule „pod klucz” elektrowni fotowoltaicznej jest konsorcjum firm Esoleo sp. z o.o. i PAK Serwis sp. z o.o.

Dostawy urządzeń i prace budowlano-montażowe zostały zakończone po 30 czerwca 2021 roku, w końcowej fazie jest uruchomienie systemu sterowania i nadzoru pracą farmy fotowoltaicznej. Pod koniec września planowane jest podanie napięcia na farmę od strony systemu elektroenergetycznego - tzw. EON. Po podaniu napięcia nastąpi realizacja sprawdzeń układów elektrycznych pod napięciem oraz rozpoczną się rozruchy poszczególnych układów farmy fotowoltaicznej. W październiku planowane jest przeprowadzenie pierwszej synchronizacji modułu generacji energii z systemem elektroenergetycznym. Po procesie synchronizacji nastąpi rozpoczęcie produkcji energii elektrycznej z farmy fotowoltaicznej Brudzew.

Kluczowe inwestycje ZE PAK SA w fazie przygotowawczej

W Grupie prowadzone są prace projektowe związane z poniższymi projektami inwestycyjnymi:

- budowa wytwórni wodoru wraz z infrastrukturą towarzyszącą na terenie elektrowni Konin,
- budowa farmy wiatrowej na terenie gminy Kazimierz Biskupi,
- budowa stacji tankowania wodoru na terenie miast Warszawa i Konin,
- prace projektowe nad prototypem autobusu o napędzie zasilanym wodorowymi ogniwami paliwowymi
- autonomiczne zasilanie domu jednorodzinnego w energię elektryczną i ciepło, bazujące na własnych źródłach energii odnawialnej z wykorzystaniem wodoru jako magazynu i nośnika energii,
- budowa farmy fotowoltaicznej na terenach gminy Przykona.

Budowa wytwórni wodoru wraz z infrastrukturą towarzyszącą na terenie elektrowni Konin

Opracowano koncepcję programowo-przestrzenną oraz uzyskano decyzję ustalającą środowiskowe uwarunkowania realizacji przedsięwzięcia.

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.

W kwietniu 2021 roku została zawarta umowa z firmą Energoprojekt-Katowice na opracowanie dokumentacji projektowej niezbędnej do uzyskania pozwolenia na budowę i realizacji budowy wytwórni wodoru.

W celu umożliwienia dostaw wodoru do stacji tankowania, w grudniu 2020 roku została zawarta umowa z firmą Wystrach na dostawę mobilnego magazynu wodoru. Dostawa mobilnego magazynu wodoru została zrealizowana.

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. Obecnie trwa proces zawierania umowy z dostawcą turbin oraz rozpoczęto proces wyboru wykonawcy realizacji farmy.

Budowa stacji tankowania wodoru zlokalizowanych w miastach Konin i Warszawa

W październiku 2020 roku zawarta została umowa z firmą NEL Hydrogen A/S na dostawę dwóch stacji tankowania wodoru oraz ich konserwację. Na stacjach będzie można tankować zarówno samochody osobowe, autobusy oraz samochody ciężarowe.

W marcu 2021 roku zawarto umowę z firmą Energoprojekt-Katowice na opracowanie dokumentacji projektowej niezbędnej do uzyskania pozwolenia na budowę i realizację budowy stacji tankowania wodoru w Koninie.

W lipcu 2021 roku zawarto umowę na prace projektowe związane z budową stacji na terenie Warszawy. Złożono wniosek o uzyskanie decyzji środowiskowej dla stacji w Warszawie.

Prace projektowe nad prototypem autobusu o napędzie zasilanym wodorowymi ogniwami paliwowymi

Projekt Polskiego Autobusu Wodorowego został rozpoczęty we wrześniu 2020 roku. Celem jest opracowanie od podstaw konstrukcji nowego ekologicznego autobusu o napędzie wykorzystującym ogniwa wodorowe.

W ramach projektu prowadzono prace koncepcyjne, analizy techniczne doboru głównych podzespołów autobusu (ogniwa wodorowych, butli, baterii i napędu). Wykonano obliczenia zapewniające największą całkowitą sprawność energetyczną w projektowanym autobusie. W celu osiągnięcia maksymalnego zasięgu opracowano modułową zabudowę butli wodorowych o ciśnieniu 350 i 700 bar.

W ramach prac konstrukcyjnych został zaprojektowany nowy design autobusu, uwzględniający trendy w zakresie ergonomii i nowoczesnego wyglądu, dedykowany dla autobusów napędzanych wodorem. Na tej podstawie wykonano prototypową dokumentację konstrukcyjną autobusu.

Pod koniec kwietnia 2021 rozpoczęto prace nad budową prototypu autobusu. Wykonano pierwsze elementy szkieletu. Nawiązano współpracę z dostawcami będącymi liderami w branży autobusowej, złożono zamówienia na kluczowe podzespoły i komponenty.

W październiku 2021 roku planowane jest zakończenie budowy prototypu i rozpoczęcie testów autobusu. Prace homologacyjne zostaną zakończone w marcu 2022 roku, co pozwoli na uruchomienie produkcji autobusów.

W maju 2021 roku została złożona do NFOŚiGW fiszka projektowa (Program Nowa Energia) w celu uzyskania dofinansowania do projektu. Fiszka została pozytywnie oceniona przez NFOŚiGW, spółka przeszła do kolejnego etapu – złożenie wniosku.

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 montaż instalacji fotowoltaicznej na terenie AGH w Krakowie.

Budowa farmy fotowoltaicznej na terenach gminy Przykona

Trwają prace projektowe związane z budową kolejnej farmy fotowoltaicznej o mocy znamionowej około 180-200 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. Kolejnymi zezwoleniami administracyjnymi, jakie będą konieczne do uzyskania są decyzja środowiskowa oraz warunki przyłączenia do sieci elektroenergetycznej.

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

Umowa na finansowanie modernizacji instalacji w Elektrowni Konin (dostosowanie do spalania biomasy)

29 stycznia 2021 roku Spółka zawarła z Bankiem Polska Kasa Opieki SA umowę kredytu, na podstawie której udostępniony zostanie Spółce kredyt w łącznej kwocie do 160 milionów złotych, przeznaczony na finansowanie projektu inwestycyjnego. Celem projektu jest przystosowanie istniejącego bloku węglowego, zlokalizowanego na terenie elektrowni Konin do spalania biomasy. Zmodernizowana instalacja o mocy 50 MWe będzie produkowała energię elektryczną oraz pełniła funkcję rezerwową dla działającego już obecnie bloku biomasowego, zasilającego w ciepło miasto Konin. Po zakończeniu projektu w Elektrowni Konin dostępna będzie generacja mocy ok. 100MWe (2x50MWe) z wykorzystaniem biomasy jako paliwa podstawowego.

Zgodnie z treścią umowy, kwota kredytu wynosi do 160 milionów złotych, przy czym Spółka zobowiązała się do wniesienia udziału własnego ze środków własnych, w wysokości co najmniej 20% kosztów projektu, ale nie mniej niż 52,8 miliona złotych. Kredyt może zostać wykorzystany nie później niż w terminie do 31 grudnia 2021 roku. Kredytobiorca jest zobowiązany do spłaty kredytu wraz z odsetkami oraz innymi należnymi kwotami na warunkach określonych w umowie, przy czym całkowita spłata kredytu powinna nastąpić do dnia 31 grudnia 2030 roku.

W celu zabezpieczenia spłaty wierzytelności wynikających z umowy, Spółka ustanowiła wymagane zabezpieczenia, tj. hipoteka na wskazanych nieruchomościach Elektrowni Konin; zastaw finansowy i rejestrowy na rachunkach bankowych prowadzonych przez Spółkę w Banku Pekao SA oraz pełnomocnictwo do każdego z ww. rachunków bankowych; przelew na zabezpieczenie z polis ubezpieczeniowych majątku Elektrowni Konin oraz cesja wierzytelności z umów na dostawę ciepła dla miasta Konin oraz oświadczenie Spółki o poddaniu się egzekucji na podstawie art. 777 § 1 pkt 5 ustawy Kodeks Postępowania Cywilnego.

Podpisanie listu intencyjnego z PGW Wody Polskie

W roku 2020 ZE PAK SA we współpracy z Państwowym Gospodarstwem Wodnym Wody Polskie rozpoczął intensywne działania mające na celu poprawę stosunków wodnych w rejonie działalności kopalń należących do Grupy. Dnia 9 lutego 2021 roku ZE PAK SA i PGW Wody Polskie podpisały List intencyjny regulujący już rozpoczęte działania w kierunku zwiększenia retencji na terenie Wielkopolski Wschodniej. ZE PAK SA wraz z PGW Wody Polskie przygotował zintegrowany program odbudowy stosunków wodnych, obejmujący zarówno wyrobiska pokopalniane, rzeki i kanały przepływające przez obszary w sąsiedztwie odkrywek, jak również mokradła z pobliskiego Pojezierza Gnieźnieńskiego i Kujawskiego. Zwiększenie retencji ma nastąpić dzięki znalezieniu najkorzystniejszych wariantów dalszego kształtowania zlewni rzek i jezior występujących w rejonie funkcjonowania kopalń należących do ZE PAK SA, wykorzystaniu wyrobisk pokopalnianych do prowadzenia gospodarki retencyjnej i przeciwpowodziowej oraz nawiązania współpracy w zakresie możliwości wykorzystania rozpatrywanych wyrobisk pokopalnianych do celów produkcji energii ze źródeł odnawialnych.

Łącznie przewidzianych w ramach programu do realizacji jest ponad 30 zadań inwestycyjnych, dla których przygotowywane są kosztorysy inwestorskie. Koszt tych prac szacowany jest na ponad 120 milionów złotych i rozłożony będzie na najbliższe 10 lat. Część z tych zadań inwestycyjnych finansowana będzie w ramach wykonania obowiązków rekultywacyjnych ciążyących na spółkach z Grupy Kapitałowej ZE PAK SA. Porozumienie zawarte z PGW Wody Polskie przewiduje również realizację szeregu inwestycji mających na celu poprawę stosunków wodnych w Wielkopolsce Wschodniej, których źródłem finansowania może być Krajowy Plan Odbudowy oraz Funduszu na rzecz Sprawiedliwej Transformacji. Realizacja przewidzianych zadań wydatnie skróci okres poprawy stosunków wodnych w regionie w porównaniu do obecnych założeń w tym zakresie.

Zawarcie umowy sprzedaży energii (PPA)

12 marca 2021 roku PAK-PCE Fotowoltaika sp. z o.o. zawarła umowę sprzedaży energii z Polkomtel sp. z o.o. (spółka powiązana poprzez głównego akcjonariusza ZE PAK SA Zygmunta Solorza). Umowa dotyczy sprzedaży energii elektrycznej oraz gwarancji pochodzenia energii wyprodukowanej przez farmę fotowoltaiczną o docelowej mocy zainstalowanej 70 MWp zlokalizowaną na terenie gminy Brudzew, w powiecie tureckim, w województwie

Wielkopolskim. Projekt budowy farmy jest obecnie realizowany przez spółkę celową PAK-PCE Fotowoltaika sp. z o.o. a jego zakończenie planowane jest na IV kwartał 2021 roku.

Umowa sprzedaży energii została podpisana na okres 15 lat z możliwością przedłużenia jej o kolejne 5 lat. Łączny planowany wolumen sprzedaży energii elektrycznej w ramach umowy dotyczy całego wolumenu wyprodukowanego w tym okresie przez farmę. Wolumen produkcji farmy w całym okresie działalności uzależniony będzie w głównej mierze od warunków nasłonecznienia oraz stopnia produktywności zainstalowanych urządzeń. Szacowany wolumen produkcji farmy w pierwszym roku działalności wyniesie około 68 tysięcy MWh. Wyprodukowana energia będzie sprzedawana po stałej cenie, indeksowanej począwszy od 2023 roku o roczny wskaźnik inflacji. Łączna szacowana suma przychodów ze sprzedaży energii w skali 15 lat wyniesie około 300 milionów złotych.

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

Podpisanie wieloletniej umowy sprzedaży energii z odbiorcą o stabilnej pozycji finansowej zabezpiecza strumień przychodów dla realizowanego projektu i uniezależnia go od bieżących wahań na rynku energii. Takie rozwiązanie, zbliżone w swojej konstrukcji do aukcji dla odnawialnych źródeł energii, jest wysoce efektywne w procesie pozyskiwania finansowania dla wielkoskalowych projektów odnawialnych źródeł energii. Wypracowany model współpracy pomiędzy wytwórcą odnawialnej energii a jej odbiorcą oraz coraz większe zainteresowanie komercyjnych odbiorców energii zabezpieczeniem jej dostaw po przewidywalnych cenach stanowi potencjał do wykorzystania przy realizacji kolejnych projektów z obszaru produkcji energii z odnawialnych źródeł.

Zawarcie umowy kredytowej na finansowanie projektu budowy farmy fotowoltaicznej o mocy zainstalowanej 70MWp w Brudzewie

12 marca 2021 roku PAK-PCE Fotowoltaika sp. z o.o. zawarła z konsorcjum banków w składzie: PKO BP SA (w roli Agenta kredytu i Agenta zabezpieczeń), Bank Pekao SA i mBank SA umowę kredytu, na podstawie której udostępniony zostanie kredyt w łącznej kwocie do 175 milionów złotych, z czego kredyt inwestycyjny to 138 milionów złotych, a kredyt przeznaczony na finansowanie VAT to 37 milionów złotych, przeznaczony na finansowanie projektu inwestycyjnego. Celem projektu jest budowa farmy fotowoltaicznej o docelowej mocy zainstalowanej 70 MWp zlokalizowanej na terenie gminy Brudzew, w powiecie tureckim, w województwie Wielkopolskim. Projekt budowy farmy realizowany jest przez PAK-PCE Fotowoltaika sp. z o.o. na terenach wykorzystywanych uprzednio w działalności górniczej. Wykonawcami farmy jest konsorcjum firm Esoleo sp. z o.o. oraz PAK Serwis sp. z o.o. Zakończenie realizacji budowy Farmy planowane jest na IV kwartał 2021 roku.

Zgodnie z treścią umowy kredytobiorca zobowiązał się do wniesienia udziału własnego ze środków własnych, w wysokości nie mniejszej niż 51 milionów złotych. Kredytobiorca jest zobowiązany do spłaty kredytu wraz z odsetkami oraz innymi należnymi kwotami na warunkach określonych w umowie, przy czym całkowita spłata kredytu powinna nastąpić do dnia 31 grudnia 2035 roku.

W celu zabezpieczenia spłaty wierzytelności wynikających z umowy, ustanowiono wymagane zabezpieczenia, tj. hipoteka na wskazanych nieruchomościach, zastaw finansowy i rejestrowy na udziałach w PAK-PCE Fotowoltaika sp. z o.o., zastaw finansowy i rejestrowy na rachunkach bankowych oraz pełnomocnictwo do każdego z ww. rachunków bankowych, zastaw rejestrowy na składnikach majątku przedsiębiorstwa, cesja z umów stanowiących istotną dokumentację projektu (umowy na generalne wykonawstwo (EPC), umowy serwisowej (O&M), umowy na sprzedaż energii (PPA)), cesja z polis ubezpieczeniowych oraz oświadczenia PAK-PCE Fotowoltaika sp. z o.o. i Spółki o poddaniu się egzekucji na podstawie art. 777 § 1 pkt 5 i 6 ustawy Kodeks Postępowania Cywilnego.

W ramach struktury umów towarzyszących umowie kredytowej podpisano również tzw. Umowę Wsparcia, na mocy której ZE PAK SA pełni rolę gwaranta na wypadek m.in. przekroczenia kosztów projektu w okresie budowy, roszczeń podwykonawców, niedoboru środków wymaganych w celu obsługi zadłużenia oraz ukończenia projektu.

Postępowania w sprawie odstępstw od granicznych wielkości emisji dla elektrowni Pątnów i elektrowni Konin (dostosowanie do kBAT)

W nawiązaniu do opublikowanych raportów bieżących nr 46/2020 z dnia 2 października 2020 roku oraz 20/2021 z dnia 15 lipca 2021 roku, Spółka przedstawia poniżej aktualny stan prawny w odniesieniu do postępowań w sprawie odstępstw od granicznych wielkości emisji (dostosowanie do kBAT) dla elektrowni Pątnów oraz elektrowni Konin.

Marszałek Województwa Wielkopolskiego decyzją z dnia 2 października 2020 roku znak: DSR-II-1.7222.89.2019 zmienił pozwolenie zintegrowane na prowadzenie Instalacji Spalania Paliw w Elektrowni Pątnów i Elektrowni Konin w zakresie dostosowania do wymagań konkluzji BAT oraz udzielenia częściowego odstępstwa od granicznych wielkości emisyjnych określonych w konkluzjach BAT na podstawie art. 204 ust. 2 ustawy Prawo ochrony środowiska. Decyzja ta została opatrzona rygorem natychmiastowej wykonalności ze względu na ważny interes społeczny oraz wyjątkowo

ważny interes Spółki, jest obowiązująca i znajduje się w obiegu prawnym. Z racji trwającego postępowania odwoławczego, jej ostateczność zostanie dopiero potwierdzona, kiedy Minister Klimatu wyda decyzję w przedmiotowej sprawie, podtrzymującą ww. decyzję.

Analogicznie sytuacja prawna przedstawia się w odniesieniu do pozwolenia zintegrowanego na prowadzenie Instalacji Spalania Paliw w Elektrowni Pątnów II, które decyzją Marszałka Województwa Wielkopolskiego z 29 kwietnia 2020 roku, znak DSR-II-1.7222.83.2019 zostało zmienione w zakresie dostosowania do wymagań konkluzji BAT oraz udzielenia odstępstwa od granicznych wielkości emisyjnych określonych w konkluzjach BAT na podstawie art. 204 ust. 2 ustawy Prawo ochrony środowiska, która to decyzja została sprostowana decyzją Marszałka Województwa Wielkopolskiego z dnia 17 lutego 2021 roku znak: DSR-II-1.7222.11.2021.

Odstąpienie od umowy dotyczącej rozbiórki obiektów w Elektrowni Adamów

W dniu 29 kwietnia 2021 roku, Spółka odstąpiła od umowy zawartej w dniu 6 maja 2020 roku ze spółką MK Explosion sp. z o.o., której przedmiotem była rozbiórka obiektów i przygotowanie terenu w Elektrowni Adamów do potencjalnych nowych inwestycji. Podstawę do złożenia oświadczenia o odstąpieniu od umowy przez Spółkę stanowiło nienależyte wykonywanie umowy przez wykonawcę z przyczyn zawnionych, leżących po stronie wykonawcy.

Intencją Spółki nadal pozostaje dokończenie procesu rozbiórki obiektów i przygotowania terenu w Elektrowni Adamów do potencjalnych przyszłych inwestycji.

Zawarcie umowy kredytowej przez PAK Polska Czysta Energia sp. z o.o.

23 czerwca 2021 roku PAK Polska Czysta Energia sp. z o.o. podpisała umowę kredytu z bankiem EFG Bank Ltd. z siedzibą w Zurychu, na podstawie której kredytobiorcy zostanie udostępniony kredyt w kwocie do 175 mln złotych. Pozyskane środki będą służyły finansowemu zabezpieczeniu potencjału dla realizacji projektów z zakresu odnawialnych źródeł energii. Zgodnie z zapisami umowy termin spłaty kredytu został ustalony do dnia 31 grudnia 2022 roku. Warunki finansowe oraz pozostałe warunki umowy kredytowej nie odbiegają od warunków rynkowych.

Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Decyzja środowiskowa dla wytwórni wodoru

21 lipca 2021 roku Spółka otrzymała decyzję o środowiskowych uwarunkowaniach dla przedsięwzięcia polegającego na budowie wytwórni wodoru wraz z infrastrukturą towarzyszącą na terenie Elektrowni Konin.

Wytwórnia wodoru na terenie Elektrowni Konin ma powstać w oparciu o elektrolizery z membraną elektrolitowo-polimerową (technologia „PEM”). Pierwszy elektrolizer został już przez Spółkę zamówiony a jego dostawa przewidywana jest na przełomie roku 2021/2022. Energia elektryczna wykorzystywana do celu eksploatacji elektrolizera będzie pochodziła w 100% z odnawialnego źródła energii.

Wytwórnia będzie wykonana w technologii modułowej (kontenerowej), co pozwala na jej stosunkowo prostą rozbudowę. Zamówiony elektrolizer dla pierwszego etapu realizacji zadania będzie miał moc 2,5 MW, co pozwoli na maksymalną produkcję wodoru w ilości 1 tony na dobę. W przypadku konieczności rozbudowy, przyznana decyzja środowiskowa daje możliwość zwiększenia produkcji wodoru do 20 ton na dobę. Woda do produkcji wodoru dostarczona będzie z istniejącej w elektrowni stacji DEMI.

Dofinansowanie projektu wodorowego

W lipcu 2021 roku Komisja Europejska ogłosiła wyniki pierwszego naboru na granty przyznawane w ramach Innovation Fund. Wśród 32 projektów z różnych krajów UE wybranych do dofinansowania, jako jedyny z Polski, znalazł się zgłoszony przez ZE PAK projekt budowy instalacji wytwarzającej zielony wodór. Projekt został sklasyfikowany do uzyskania grantu w wysokości ok. 4,5 mln euro w postaci bezzwrotnego dofinansowania. Zawarcie umowy o dofinansowanie planowane jest w czwartym kwartale 2021 roku.

Projekt realizowany przez Spółkę zakłada budowę instalacji umożliwiającej produkcję i magazynowanie zielonego wodoru przeznaczonego na potrzeby sektora transportowego. Wodór będzie produkowany przez elektrolizery z membraną elektrolitowo-polimerową (PEM - Proton Exchange Membrane), w których zostaną zaimplementowane innowacyjne rozwiązania zwiększające ich wydajność. Elektrolizery będą zasilane energią pochodzącą ze źródeł OZE.

Przewiduje się, że projekt wytwarzania wodoru i jego wykorzystanie w sektorze transportowym pozwoli na uniknięcie ok. 96% emisji gazów cieplarnianych w porównaniu do technologii konwencjonalnej.

Dofinansowanie z Unii Europejskiej wspomże ZE PAK w realizacji inwestycji produkcji zielonego wodoru, na wykonanie których pozwala decyzja o środowiskowych uwarunkowaniach dla przedsięwzięcia polegającego na

budowie wytwórni wodoru wraz z infrastrukturą towarzyszącą wydaną wcześniej dla Spółki przez Prezydenta Miasta Konina.

Nabycie projektu wiatrowego przez PAK Polska Czysta Energia sp. z o.o.

18 sierpnia 2021 roku PAK PCE sp. z o.o. podpisała z KI Foundation z siedzibą na Malcie, umowę nabycia 100% udziałów spółki celowej Farma Wiatrowa Kazimierz Biskupi sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, realizującej projekt budowy farmy wiatrowej.

Projekt przewiduje budowę farmy wiatrowej składającej się z 7 turbin wiatrowych o łącznej mocy 17,5 MW, w miejscowości Kazimierz Biskupi, w bezpośrednim sąsiedztwie elektrowni Pątnów. Korzystne warunki wietrzne w tym regionie pozwalają szacować roczną produkcję farmy na blisko 60 GWh. Projekt posiada komplet pozwoleń administracyjnoprawnych pozwalających na rozpoczęcie prac budowlanych i przyłączenie farmy do sieci. Przewidywany termin uruchomienia farmy to III kwartał 2023 roku. Łączne nakłady inwestycyjne związane z nabyciem oraz realizacją farmy wyniosą blisko 150 mln zł. W 2019 roku farma wygrała aukcję na sprzedaż dla wytwórców energii odnawialnej.

Nabycie farmy jest pierwszym krokiem w realizacji strategii rozwoju Grupy Kapitałowej ZE PAK SA w obszarze energetyki wiatrowej oraz przyczynia się do pozyskania kompetencji w obszarze zarządzania projektami w tej dziedzinie. Spółka zamierza realizować projekty z zakresu energetyki wiatrowej na bazie własnego zasobu terenów pogórnich ale nie wyklucza również kolejnych transakcji nabycia zewnętrznych projektów.

Zmiana Miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego – Projekt farmy fotowoltaicznej Przykona

23 sierpnia 2021 roku w życie weszła uchwała Rady Gminy Przykona, dotycząca Miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego. Z punktu widzenia Spółki uchwała ma znaczenie, ponieważ dotyczy terenów pogórnich, będących obecnie własnością spółki zależnej od Spółki, na których docelowo Grupa ZE PAK planuje budowę farmy fotowoltaicznej.

Przyjęty plan zagospodarowania przestrzennego, w zakresie dotyczącym gruntów należących do Grupy ZE PAK, ustala przeznaczenie terenów pod budowę elektrowni fotowoltaicznej wraz z infrastrukturą towarzyszącą. Dostępny obszar pozwala na budowę farmy o mocy około 180-200 MWp. Intencją Spółki jest realizacja projektu w oddzielnej spółce celowej.

Projekt budowy farmy fotowoltaicznej w miejscowości Przykona będzie kolejnym dużym projektem fotowoltaicznym realizowanym przez Grupę ZE PAK, obecnie w końcowym etapie realizacji znajduje się projekt budowy farmy fotowoltaicznej Brudzew o mocy 70 MWp. Na podstawie doświadczeń z realizacji projektu Brudzew Spółka szacuje okres realizacji budowy farmy Przykona na około 15 miesięcy (od uzyskania kompletu zgód formalnoprawnych), natomiast nakłady inwestycyjne dotyczące farmy Przykona na około 500 milionów złotych.

Zawarcie umowy o współpracy z MS Innovation Impulse GMBH

31 sierpnia 2021 roku Spółka podpisała umowę o współpracy z MS Innovation Impulse GMBH z siedzibą w Wiedniu, Austria, w obecności i przy udziale Argumenol Investment Company Limited, z siedzibą na Cyprze i Synthos Green Energy Spółka Akcyjna (SGE) z siedzibą w Warszawie.

Na podstawie umowy strony zamierzają podjąć wzajemną współpracę poprzez utworzenie wspólnego przedsiębiorcy (SPV), prowadzącego działalność w obszarze energetyki jądrowej, w szczególności polegającej na budowie źródeł wytwórczych opartych o technologię SMR (Small Modular Reactor) na terenie Elektrowni Pątnów, na którym Spółka prowadzi obecnie działalność w zakresie wytwarzania energii elektrycznej z węgla brunatnego.

Intencją stron jest zbycie lub wniesienie do SPV aktywów, w formie zorganizowanej części przedsiębiorstwa, związanych z wytwarzaniem energii elektrycznej w Elektrowni Pątnów, doprowadzenie do zakończenia obecnie prowadzonej działalności polegającej na produkcji energii z węgla brunatnego (z zachowaniem zobowiązań w tym zakresie) a następnie rozwijanie na bazie SPV projektu budowy i eksploatacji SMR.

Strony będą, co do zasady, finansować działalności SPV, w częściach równych odpowiadających udziałowi w kapitale zakładowym, na każdym etapie działalności SPV, tj. zarówno na etapie prowadzenia, a następnie likwidacji działalności opartej na spalaniu węgla brunatnego, na etapie przygotowania terenu pod proces inwestycyjny, jak i na etapie procesu inwestycyjnego polegającego na budowie jednostek SMR. Strony będą również wspólnie eksploatowały jednostki.

SGE jako strona umowy zawartej z GE Hitachi Nuclear Energy Americas LLC (GEH), z siedzibą w Wilmington w USA, dotyczącej w szczególności wyłączności SGE na implementację technologii GEH na terytorium Polski zobowiązał się zapewnić SPV możliwość korzystania z technologii GEH, w przypadku jeśli w ramach projektu Strony zdecydują o zastosowaniu tej technologii.

Jednocześnie, strony przystąpiły do przygotowania ostatecznej wersji umowy Joint Venture w celu uzgodnienia dalszych szczegółów współpracy i realizacji wspólnego projektu.

Przeprowadzenie transakcji związanej z powołaniem SPV uzależnione będzie od spełnienia się poniższych warunków zawieszających:

- wydania przez właściwy organ ochrony konkurencji bezwarunkowej decyzji udzielającej stronom zgody na dokonanie transakcji lub upływ ustawowego terminu, w którym właściwy organ ochrony konkurencji powinien wydać decyzję wyrażającą zgodę na dokonanie transakcji, po upływie którego zgodę uważa się za wydaną z mocy prawa;
- podjęcia przez nadzwyczajne walne zgromadzenie Spółki uchwały w sprawie zbycia ZCP.

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

Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA oraz spółki konsolidowane w ramach Grupy nie były w I półroczu 2021 roku stroną w postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których pojedyncza lub łączna wartość przewyższałaby 10% kapitałów własnych ZE PAK SA z wyjątkiem opisanych poniżej.

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

PAK KWB Konin SA jest stroną postępowań administracyjnych dotyczących decyzji środowiskowej związanej ze złożem węgla brunatnego w Tomisławicach. W dniu 7 sierpnia 2007 roku wójt gminy Wierzbiniek wydał decyzję środowiskową dotyczącą odkrywki węgla brunatnego. W dniu 5 grudnia 2008 roku decyzja ta została zaskarżona przez dziewięć osób fizycznych wspieranych przez fundację Greenpeace z powodu rzekomego rażącego naruszenia przepisów prawa. W dniu 25 marca 2009 roku Samorządowe Kolegium Odwoławcze odmówiło 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 Tomisławice, w rażący sposób narusza przepisy prawa. PAK KWB Konin SA i Samorządowe Kolegium Odwoławcze złożyły odwołanie od tego wyroku. W dniu 21 marca 2012 roku Naczelny Sąd Administracyjny uchylił zaskarżone orzeczenie Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia. W dniu 6 listopada 2012 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Poznaniu ogłosił wyrok uchylający decyzję Samorządowego Kolegium Odwoławczego z dnia 25 marca 2009 roku odmawiającą stwierdzenia nieważności decyzji środowiskowej wydanej w dniu 7 sierpnia 2007 roku przez Wójta Gminy Wierzbiniek związanej z eksploatacją przez PAK KWB Konin SA odkrywki węgla brunatnego Tomisławice. W dniu 7 stycznia 2013 roku PAK KWB Konin SA złożyła skargę kasacyjną od opisywanego wyroku.

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

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

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

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

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

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

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

5.2. Zestawienie stanu posiadania akcji osób zarządzających i nadzorujących

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

Tabela 5: Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające

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

Tabela 6: Stan posiadania akcji Spółki przez osoby nadzorujące

Imię i nazwisko	Akcje ZE PAK SA na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego	Akcje ZE PAK SA na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego
Zygmunt Solorz	0	0
Wiesław Walendziak	0	0

Tomasz Szelaǳ	0	0
Henryk Sobierajski	0	0
Leszek Wysłocki	0	0
Sławomir Zakrzewski	0	0
Grzegorz Krystek	0	0
Maciej Stec	0	0
Alojzy Z. Nowak	0	0

6. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI PUBLIKOWANYCH WCZEŚNIEJ PROGNOZ FINANSOWYCH

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

7. INFORMACJA NA TEMAT WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY

Spółka nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy w I półroczu 2021 roku.

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

Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA oraz podmioty zależne, konsolidowane w ramach Grupy nie zawierały w I półroczu 2021 roku transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

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

ZE PAK SA udzielił w dniu 12 marca 2021 roku poręczenia dla banku PKO BP SA (Agent Zabezpieczenia) w wysokości 10 milionów złotych za zobowiązania podmiotu zależnego z Grupy Kapitałowej, tj. PAK-PCE Fotowoltaika sp. z o.o. Poręczenie zostało udzielone przez ZE PAK SA jako zabezpieczenie umowy kredytu terminowego i kredytu VAT w kwocie 175 milionów złotych podpisanej pomiędzy konsorcjum banków PKO BP, Pekao SA i mBank a PAK-PCE Fotowoltaika sp. z o.o.

ZE PAK SA udzielił w dniu 19 marca 2021 roku poręczenia dla Esoleo sp. z o.o. w wysokości 168,7 tysięcy złotych za zobowiązania podmiotu zależnego z Grupy Kapitałowej, tj. PAK Górnictwo sp. z o.o. Poręczenie zostało udzielone przez ZE PAK SA jako zabezpieczenie umowy na wykonanie układu drogowego dla projektu farmy fotowoltaicznej Brudzew podpisanej pomiędzy Esoleo sp. z o.o. a PAK Górnictwo sp. z o.o.

ZE PAK SA udzielił w dniu 10 marca 2021 roku dwóch pożyczek dla PAK-PCE Fotowoltaika sp. z o.o. (podmiot zależny z Grupy Kapitałowej) w łącznej kwocie w wysokości 6,0 milionów złotych (2 razy po 3,0 miliony złotych) z terminem spłaty do końca grudnia 2035 roku. Pożyczki przeznaczone są na realizację bieżących zobowiązań PAK-PCE Fotowoltaika sp. z o.o. wynikających z prowadzonego zadania inwestycyjnego pn. „Transformacja energetyczna w regionie – budowa farmy fotowoltaicznej na rekultywowanych terenach Kopalni Adamów”. Spłata kapitału i odsetek pożyczek jest podporządkowana do spłaty kredytu terminowego i kredytu VAT jaki PAK-PCE Fotowoltaika podpisała w dniu 12 marca 2021 roku z konsorcjum banków PKO BO, Pekao SA i mBank.

PAK Serwis sp. z o.o. udzielił w dniu 27 kwietnia 2021 roku pożyczki dla ZE PAK SA w kwocie 15 milionów złotych z terminem spłaty w dniu 20 sierpnia 2021 roku. Pożyczka przeznaczona została na finansowanie bieżącej działalności ZE PAK SA.

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

W I półroczu 2021 roku spółki Grupy Kapitałowej ZE PAK SA nie dokonywały emisji ani wykupu nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

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

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

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

- trendy makroekonomiczne w gospodarce Polski i zapotrzebowanie na energię elektryczną;
- otoczenie regulacyjne;
- ceny energii elektrycznej;
- ceny i podaż świadectw pochodzenia;
- koszt wydobycia i dostawy węgla oraz innych paliw;
- koszty uprawnień do emisji CO₂;
- rekompensaty z tytułu kosztów osieroconych w związku z rozwiązaniem KDT dla bloku nr 9 w Elektrowni Pątnów;
- sezonowość i warunki meteorologiczne;
- nakłady inwestycyjne,
- kurs walutowy euro/złoty oraz poziom stóp procentowych.

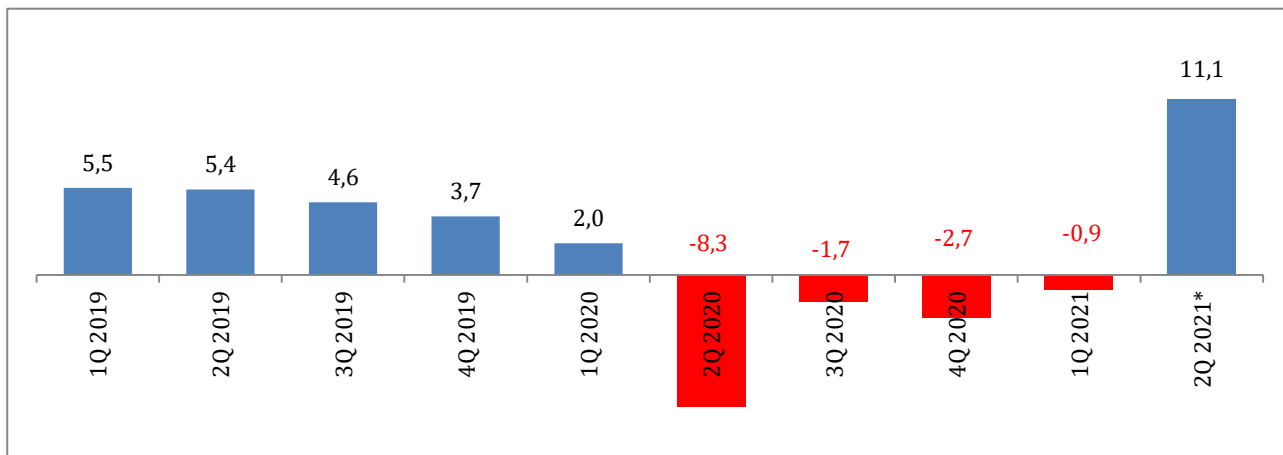
Ponadto istotnym czynnikiem mogącym mieć znaczący wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnych kwartałów mogą być wyniki testów na utratę wartości aktywów jeśli wystąpią przesłanki ich przeprowadzenia. Wykorzystywane modele wyceny aktywów wykazują wrażliwość na szereg parametrów, m.in. tych opisanych w niniejszym punkcie, więc w obliczu pogarszania się perspektywy 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.

Według wstępnego szacunku produkt krajowy brutto (PKB) niewyrównany sezonowo w II kwartale 2021 roku wzrósł realnie o 11,1% rok do roku, wobec spadku o 8,3% w analogicznym kwartale 2020 roku. Był to pierwszy pozytywny odczyt tego wskaźnika po czterech poprzedzających go ujemnych kwartałach. Tak wysoki wskaźnik jest oczywiście spowodowany efektem bazy i odrağowania gospodarki po okresie naznaczonym wpływem COVID-19.

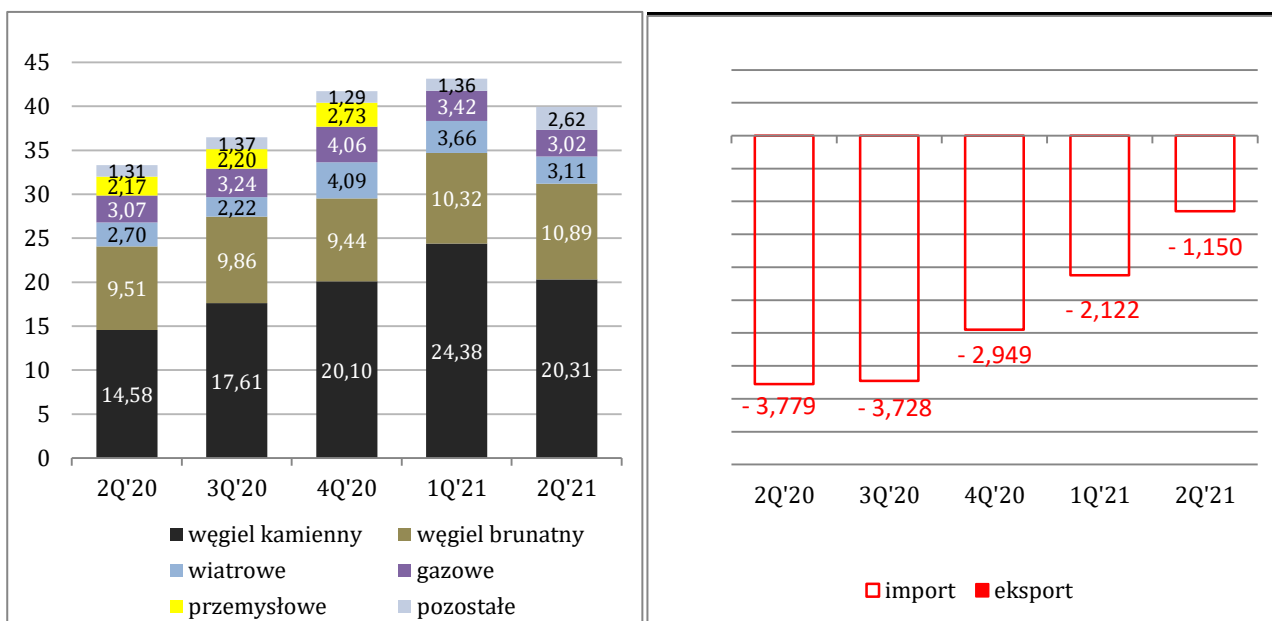
Wykres 7: Dynamika PKB [%] w odniesieniu do analogicznego kwartału roku poprzedniego (ceny stałe średnioroczne)



* Tzw. wstępny szacunek produktu krajowego brutto w II kwartale 2021 roku, niewyrównany sezonowo, w cenach stałych średniorocznych roku poprzedniego.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych GUS

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



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych PSE

Dane dotyczące funkcjonowania Krajowego Systemu Elektroenergetycznego i Rynku Bilansującego, prezentowane przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne SA wskazują, że krajowe zużycie brutto energii elektrycznej w I półroczu 2021 roku wyniosło 86,37 TWh¹ i w porównaniu do I półrocza roku poprzedniego wzrosło o 7,10%. W I półroczu 2021 roku produkcja brutto energii elektrycznej wyniosła 83,09 TWh, co oznacza wzrost o 12,15% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Największy udział w strukturze produkcji miały elektrownie produkujące na węglu kamiennym, produkcja z węgla kamiennego wyniosła 44,70 TWh, co oznacza wzrost o 32,1% w stosunku do I półrocza 2020. Z węgla brunatnego wyprodukowano 21,21 TWh, czyli o 13,61% więcej niż w I półroczu 2020. Elektrownie

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.

wiatrowe wyprodukowały 6,76 TWh, to jest o 1,10 TWh, czyli 13,95% mniej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Spadek produkcji dotyczył również generacji z elektrowni gazowych, które wyprodukowały 6,44 TWh, czyli o 2,95% mniej r/r. Saldo wymiany zagranicznej w I półroczu 2021 roku wyniosło 3,27 TWh po stronie importu co oznacza, że import zmniejszył się aż o 50,02%. Warto dodać, że odnotowano prawie 190% wzrost energii produkowanej przez inne niż energetyka wiatrowa źródła odnawialne, głównie przez źródła fotowoltaiczne.

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, który z dniem 1 stycznia 2021 wszedł w fazę realizacji. Wraz z początkiem roku 2021 operacyjnie zaczął funkcjonować również rynek wtórny, który umożliwia Spółce w zakresie wolnych niezakontraktowanych mocy przejmowanie obowiązków mocowych od innych dostawców mocy.

W kontekście rynku mocy należy wspomnieć, że w drugim kwartale roku parlament uchwalił procedowaną od grudnia 2020 roku nowelizację Ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 roku Prawo energetyczne, w efekcie której zmieniona została również Ustawa z 8 grudnia 2017 roku o rynku mocy. Niezależnie w czerwcu procedowany był również inny projekt nowelizujący polski rynek mocy - rządowy projekt ustawy o zmianie ustawy o rynku mocy oraz niektórych innych ustaw. Obie nowelizacje są efektem analizy dotychczasowych doświadczeń z funkcjonowania rynku mocy i wprowadzają liczne usprawnienia, doprecyzowania i modyfikacje, a przede wszystkim dostosowują rynek mocy do zapisów unijnego tzw. rozporządzenia rynkowego. Najważniejszą zmianą wprowadzoną nowelizacjami jest zamknięcie możliwości, począwszy od roku 2026, udziału w aukcjach rynku mocy jednostkom wytwórczym nie spełniającym limitu emisji CO₂ tzw. EPS550. Jednostki wytwórcze, które rozpoczęły działalność komercyjną przed 4 lipca 2019 roku i nie spełniają limitu emisji będą miały możliwość udziału w rynku wtórnym. Wśród innych istotnych zmian z punktu widzenia przyszłych wyników finansowych ZE PAK SA mogą być również zmiany ustawowe w obszarze monitorowania realizacji inwestycji dla jednostek mających wieloletnie umowy na rynku mocy, co może być istotne z punktu widzenia inwestycji w budowę nowych jednostek wytwórczych w ramach kontraktów na rynku mocy. Istotne mogą być także modyfikacje zapisów dotyczących rynku wtórnego - w tym umożliwienie przenoszenia obowiązku macowego na inną jednostkę dostawcy mocy oraz wyłączenie ze stosowania zapisów ustawy prawo zamówień publicznych do umów dotyczących obrotu wtórnego obowiązkiem macowym.

Ważnym zdarzeniem dla wyników finansowych Spółki 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. Wraz z wdrożeniem pierwszego etapu reformy, w dniu 1 stycznia 2021 roku weszło w życie tzw. rozporządzenie systemowe, które wprowadziło nową metodologię wyznaczania ceny CWD (ceny rozliczeniowej wymuszonej dostawy energii elektrycznej) oraz CWO (ceny rozliczeniowej wymuszonego odbioru energii elektrycznej), która w inny sposób niż w latach ubiegłych reguluje kwestię kosztu zmiennego dla jednostek opalanych węglem brunatnym. W konsekwencji tzw. redukcji wymuszonych, wytwórcy nieposiadający w ciągu technologicznym własnego paliwa niejednokrotnie zmuszani są do odkupu energii z rynku bilansującego po cenach wyższych niż zawarte kontrakty na Towarowej Giełdzie Energii SA.

Istotnym wydarzeniem z szeroko rozumianego otoczenia regulacyjnego, mającym wpływ na ceny energii na rynku dnia następnego na TGE SA było uruchomienie w dniu 17 czerwca 2021 roku projektu Interim Coupling, który rozszerza dotychczas wdrożony na TGE SA Market Coupling (Polska, Szwecja, Litwa) o kolejne kraje. Projekt Interim Coupling ma na celu połączenie granic krajów uczestniczących - połączenie rynków czeskiego, słowackiego, węgierskiego i rumuńskiego) z paneuropejskim obszarem Multi-Regional Coupling (MRC) poprzez wprowadzenie przydziału przepustowości na zasadzie implicite, w oparciu o wyznaczanie zdolności przesyłowych netto (NTC) na sześciu

granicach, tj.: Polska-Niemcy, Polska-Czechy, Polska-Słowacja, Czechy-Niemcy, Czechy-Austria i Węgry-Austria. Projekt jest krokiem w aspekcie stworzenia jednego wspólnego europejskiego rynku.

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.

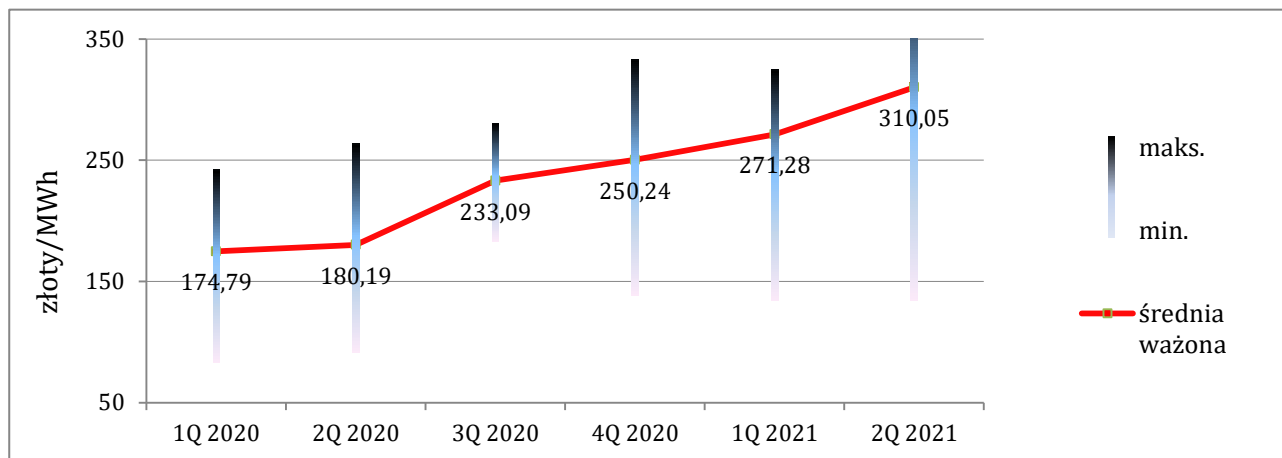
W pierwszej połowie 2021 roku na rynku dnia następnego Towarowej Giełdy Energii SA (TGE SA) kontynuowany był trend wzrostowy notowań energii, zapoczątkowany w drugim kwartale 2020 roku. Czynniki wpływającymi obecnie na wzrost cen energii są przede wszystkim: duży wzrost zapotrzebowania na energię na rynku krajowym i innych rynkach europejskich, rosnące ceny CO₂, rosnące dynamicznie ceny surowców energetycznych (węgla, gazu). Ponadto, proces tworzenia wspólnego ogólnoeuropejskiego rynku energii elektrycznej, w ramach którego łączony jest również polski rynek energii, zarówno w ramach rynku dnia następnego jak i rynku dnia bieżącego, powoduje, że cena energii na TGE SA podatna jest na zmianę zdolności importowych i cenę energii na rynkach ościennych. Rosnące ceny uprawnień

do emisji CO₂ przekładają się na wzrost kosztów produkcji energii elektrycznej przez wszystkie emisyjne jednostki wytwórcze, co w efekcie powoduje wzrost cen nie tylko w Polsce, ale i w całej Europie.

Ponadto, należy dodać, że ze względu na rosnący udział źródeł fotowoltaicznych w mocach zainstalowanych w KSE, zarówno na TGE SA, jak i na technicznym rynku bilansującym, coraz droższa staje się energia nocna, co ma wpływ na wyższą cenę całego pasma (BASE).

Średnia ważona cena (TGeBase) w drugim kwartale 2021 roku ukształtowała się na poziomie 310,05 zł/MWh, co oznacza wzrost w odniesieniu do drugiego kwartału 2020 roku o 129,86 zł/MWh (tj. o 72,07 %).

Wykres 9: Ceny energii (TGeBase)²

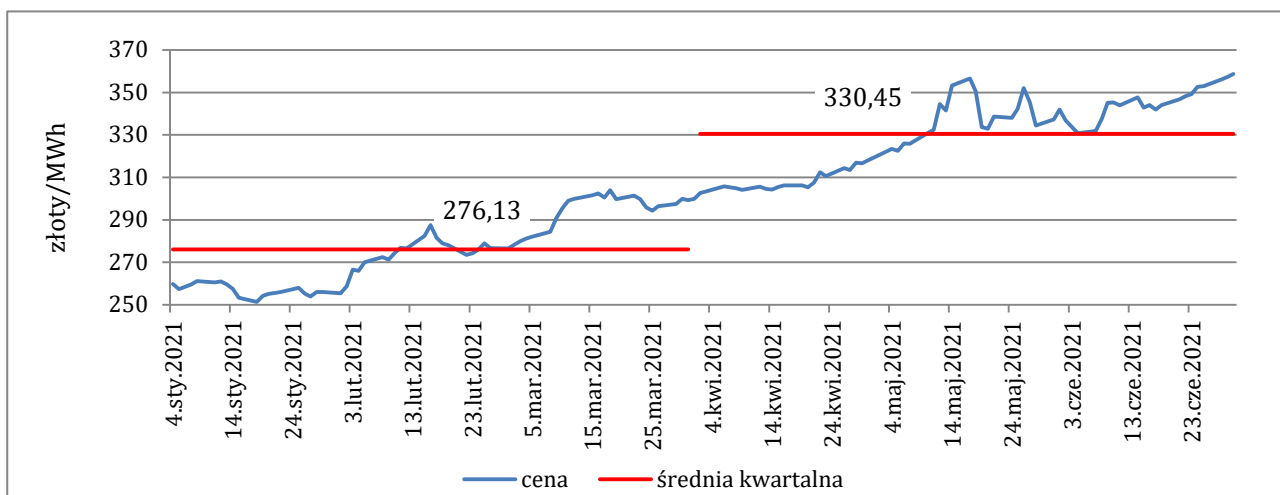


Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych TGE

Na rynku terminowym energii elektrycznej na Towarowej Giełdzie Energii SA w drugim kwartale 2021 roku, podobnie jak w pierwszym kwartale, poziom notowanych cen na kontrakcie BASE-Y22 nadal znajdował się w trendzie wzrostowym. Średnia arytmetyczna z dziennych kursów rozliczeniowych dla referencyjnego kontraktu terminowego BASE_Y-22 ukształtowała się na poziomie 330,45 zł/MWh (najwyższa cena 358,65 zł/MWh w dniu 30 czerwca 2021 roku). W dalszym ciągu skokowe wzrosty uprawnień do emisji CO₂ przyczyniają się do skokowych wzrostów notowań na rynku terminowym, tak samo jak i na Rynku Dnia Następnego i Bieżącego TGE SA.

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

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



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych TGE

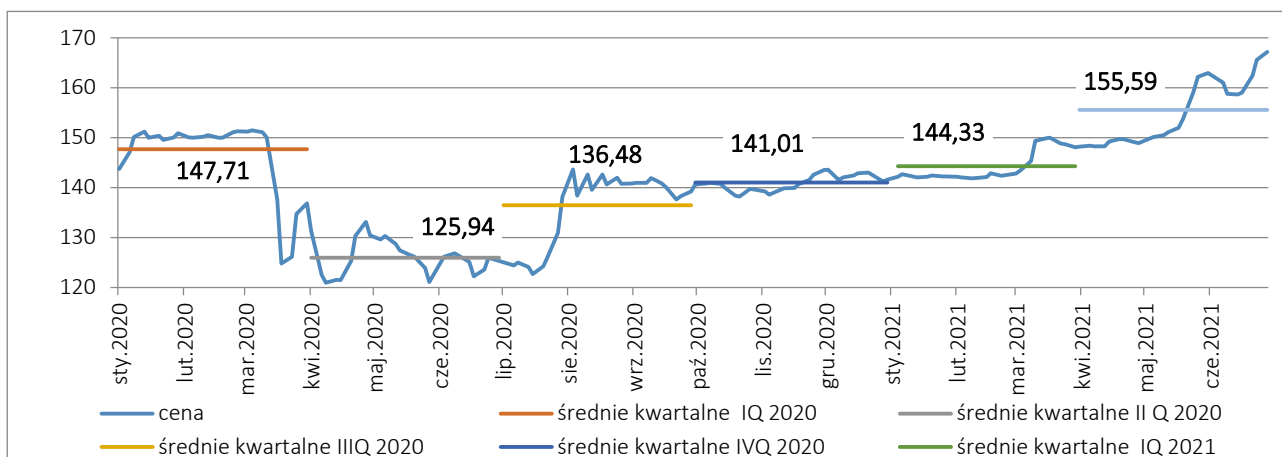
11.4. Ceny i podaż świadectw pochodzenia

Z uwagi na fakt, że jeden z bloków energetycznych ZE PAK SA dedykowany jest do spalania biomasy, producentowi przysługują zielone certyfikaty. Liczba uzyskiwanych świadectw pochodzenia zależy od poziomu produkcji z danego źródła i jest istotnie wyższa od liczby, jaką Spółka jest zobowiązana przedstawić do umorzenia, 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 sierpnia 2020 ceny zielonych certyfikatów na TGE SA znajdują się w stałym, lekko wzrostowym trendzie cenowym. W pierwszym półroczu 2021 roku również utrzymywał się wzrostowy trend cenowy. Średnia ważona cena zielonych certyfikatów w transakcjach sesyjnych na TGE SA w pierwszym półroczu 2021 roku ukształtowała się na poziomie 150,22 zł/MWh, co oznacza wzrost o 12,42 zł/MWh w stosunku do ceny I półrocza 2020, tj. 137,79 zł/MWh (144,33 zł/MWh średnioważona cena pierwszego kwartału br. oraz 155,59 zł/MWh średnioważona cena drugiego kwartału br.). W pierwszym miesiącu bieżącego roku średnia cena zielonych certyfikatów w notowaniach sesyjnych wynosiła jeszcze 142,28 zł/MWh i była niższa od ceny z końca półrocza o 19,63 zł/MWh (średnioważona cena w czerwcu 2021 wyniosła 161,91 zł/MWh). Do wzrostów cen prawdopodobnie przyczynia się fakt spadku ich podaży na rynku, gdyż w 2020 roku część podmiotów zakończyła udział w systemie świadectw pochodzenia z uwagi na zakończenie

15-letniego okresu wsparcia, natomiast część instalacji w efekcie wygranych w aukcjach migracyjnych zrezygnowała z występowania o zielone certyfikaty. Dodatkowo stabilny powolny wzrostowy trend cenowy wspierany jest przez utrzymanie w 2021 roku obowiązku umorzenia w wysokości 19,5% (ten sam poziom obowiązywał w roku 2020). Innym czynnikiem mogącym wpływać na wzrost cen zielonych certyfikatów, może być utrzymanie braku możliwości realizacji tego obowiązku przez zobowiązane do tego podmioty poprzez tzw. opłatę zastępczą (informacja Prezesa URE 10/2020).

Wykres 11: Cena świadectwa pochodzenia energii wyprodukowanej z oze



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych TGE

11.5. Koszt wydobycia i dostawy węgla oraz innych paliw

Znaczącym elementem kosztów związanych z wytwarzaniem energii elektrycznej i ciepła w spółkach Grupy ZE PAK SA jest koszt paliwa. W dużej mierze ceny paliwa określają konkurencyjność poszczególnych technologii wytwarzania energii elektrycznej. Elektrownie 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. Uzupelnienie stanowią dostawy od zewnętrznych podmiotów, spoza Grupy. Występuje również ekspozycja na wahania cen pozostałych wykorzystywanych paliw, przede wszystkim biomasy, której cena stanie się coraz bardziej istotna, ze względu na budowę kolejnego 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.

Złoża eksploatowane przez kopalnie Grupy posiadają określoną zasobność. Możliwość osiągnięcia zakładanego poziomu produkcji energii elektrycznej uzależniona jest od możliwości wydobywczych i jakości węgla wydobywanego w obecnie eksploatowanych złożach.

Spółka w najbliższych latach zamierza wdrażać kierunki strategii przyjęte w 2020 roku, zakładając odchodzenie od wytwarzania energii z węgla oraz koncentrować się w coraz większym stopniu na projektach z zakresu wytwarzania energii w odnawialnych źródłach, produkcji zielonego wodoru oraz jego wykorzystania.

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.

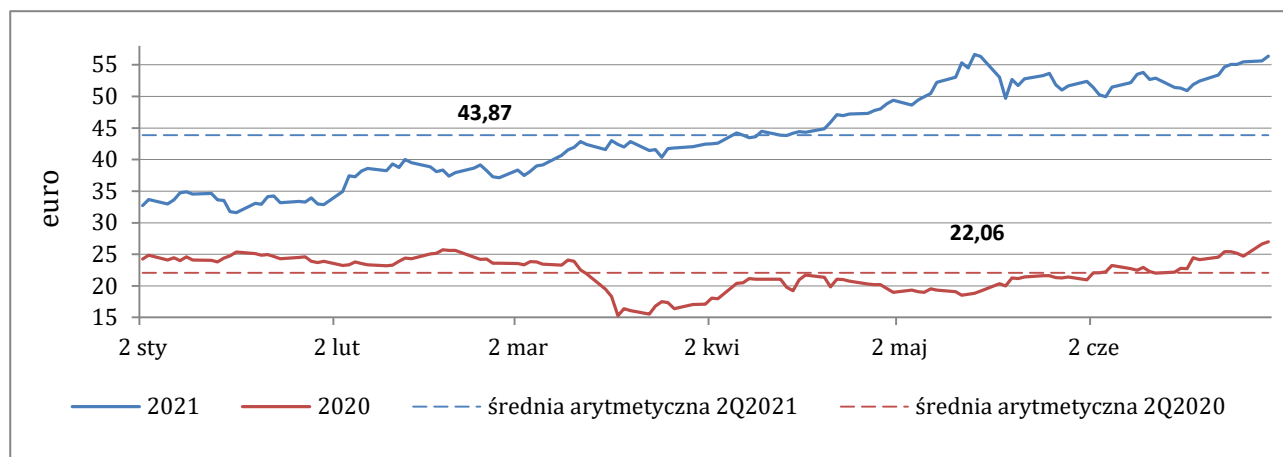
W 2021 roku Grupa otrzyma znikomą ilość darmowych uprawnień do emisji CO₂, tj. 12 138 EUA, wynikających z przydziału na produkcję ciepła. Dlatego też, praktycznie cała ilość potrzebnych Grupie ZE PAK SA uprawnień do emisji musi zostać zakupiona na rynku wtórnym.

Pierwsze półrocze 2021 roku charakteryzowało się dużą zmiennością cen uprawnień do emisji CO₂. W styczniu 2021 roku uprawnienia były wyceniane na ok. 31 euro, w kwietniu natomiast zbliżyły się do 49 euro – oznacza to wzrost na poziomie ok. 60%. W lutym 2021 roku zmienność cen osiągnęła wartość około 6 euro (w kwietniu 6,36 euro). Dla porównania zmienność na rynku uprawnień EUA w marcu 2020 roku, kiedy w Europie rozpoczęła się pandemia COVID-19, która pociągnęła za sobą krótkotrwałe, drastyczny spadek ceny uprawnień EUA, była niewiele wyższa (ok. 8,8 euro). W kwietniu br. ceny uprawnień EUA rosły i zbliżyły się do poziomu 49 euro. Popyt na jednostki EUA wspierany był głównie przez instalacje z EU ETS zobowiązane do rozliczenia swoich emisji za 2020 rok, wysokie ceny osiągane na aukcjach, utrzymującą się hossę na rynkach akcji i surowców, czy przez zmiany w otoczeniu

regulacyjnych, a wśród nich przyjęcie europejskiego prawa klimatycznego przez Parlament Europejski i Radę, co będzie skutkowało podwyższeniem celu redukcyjnego w UE do 55% spadku emisji w roku 2030 w stosunku do roku 1990. W maju ceny uprawnień EUA przełamały psychologiczny poziom 50 EUR i osiągnęły rekordowe 56,5 euro. W tym przypadku cenom „pomagały” zakupy spekulacyjne oraz wypowiedzi niechętnie w podejmowaniu interwencji na rynku w celu obniżenia ceny uprawnień. Uprawnienia EUA w czerwcu 2021 roku zyskały na wartości około 9%. Licząc od dnia 31 maja do 30 czerwca 2021 roku nastąpił wzrost cen uprawnień EUA na rynku spot giełd THE ICE oraz EEX (średnia) z 51,62 do 56,25 euro.

Średnia arytmetyczna z notowań EUA w drugim kwartale 2021 roku wyniosła 43,87 euro, natomiast analogicznie w 2020 roku było to 22,06 euro.

Wykres 12: Cena kontraktu terminowego na dostawę EUA



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych ICE

11.7. Rekompensaty z tytułu kosztów osieroconych w związku z rozwiązaniem „Kontraktu Długoterminowego” („KDT”) 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 oraz fotowoltaiki, przy szacowaniu wielkości produkcji Grupy coraz większego znaczenia nabierają warunki pogodowe, ze szczególnym uwzględnieniem warunków wietrznych i nasłonecznienia. Należy brać pod uwagę, że w okresach, gdy warunki wietrzne są wyjątkowo dobre a produkcja turbin wiatrowych wysoka, popyt na produkcję ZE PAK SA może ulegać okresowym zmniejszeniom, analogicznie w okresach mniejszej wietrzności produkcja może wzrastać.

Ryzyko związane z sezonowością i warunkami meteorologicznymi w pierwszym półroczu 2021 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. Kapitałochłonne są również projekty w obszarze odnawialnych źródeł energii oraz produkcji i wykorzystania wodoru, które zamierza realizować Grupa, a także inne potencjalne inwestycje. Poziom nakładów inwestycyjnych miał istotny wpływ i według oczekiwań może nadal mieć istotny wpływ, na wyniki działalności operacyjnej, poziom zadłużenia oraz przepływy pieniężne. Opóźnienia w realizacji, zmiany programu inwestycyjnego oraz przekroczenie budżetu mogą mieć poważny wpływ na nakłady inwestycyjne ponoszone w przyszłości, a także na wyniki, sytuację finansową oraz 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.

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

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

Konin, dnia 24 września 2021 roku

PODPISY:

Piotr Woźny
Prezes Zarządu

.....

Zygmunt Artwik
Wiceprezes Zarządu

.....

Maciej Nietopiel
Wiceprezes Zarządu

.....

Andrzej Janiszowski
Wiceprezes Zarządu

.....

Katarzyna Sobierajska
Wiceprezes Zarządu

.....