

GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA

**POZOSTAŁE INFORMACJE DO ROZSZERZONEGO SKONSOLIDOWANEGO
RAPORTU ZA III KWARTAŁ 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	8
3.1.	Istotne dokonania i niepowodzenia w okresie, którego dotyczy raport	8
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.....	16
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.....	23
11.2.	Otoczenie regulacyjne	24
11.3.	Ceny energii elektrycznej	25
11.4.	Ceny i podaż świadectw pochodzenia	26
11.5.	Koszt wydobycia i dostawy węgla oraz innych paliw	27
11.6.	Koszty uprawnień do emisji CO ₂	28
11.7.	Rekompensaty z tytułu kosztów osieroconych w związku z rozwiązaniem „Kontraktu Długoterminowego” („KDT”) dla bloku nr 9 w Elektrowni Pątnów (dawna Elektrowni Pątnów II sp. z o.o.)	28
11.8.	Sezonowość i warunki meteorologiczne.....	29
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>9 miesięcy 2021 okres od 01.01.2021 do 30.09.2021</i>	<i>9 miesięcy 2020 okres od 01.01.2020 do 30.09.2020</i>	<i>9 miesięcy 2021 okres od 01.01.2021 do 30.09.2021</i>	<i>9 miesięcy 2020 okres od 01.01.2020 do 30.09.2020</i>
Przychody ze sprzedaży	1 604 146	1 605 194	351 902	361 367
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	83 917	(280 480)	18 409	(63 143)
Zysk (Strata) brutto	77 491	(288 375)	16 999	(64 920)
Zysk (Strata) netto	106 210	(250 773)	23 299	(56 455)
Zysk (Strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	106 210	(247 428)	23 299	(55 702)
Całkowite dochody	106 214	(250 897)	23 300	(56 483)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(133 850)	81 224	(29 363)	18 285
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(359 516)	(31 993)	(78 867)	(7 202)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	359 319	(28 465)	78 824	(6 408)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(134 047)	20 766	(29 406)	4 675
Zysk (Strata) netto na akcję (w złotych/euro na akcję)	2,09	(4,87)	0,46	(1,10)
Średnioważona liczba akcji (w sztukach)	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547
	<i>stan na 30.09.2021</i>	<i>stan na 31.12.2020</i>	<i>stan na 30.09.2021</i>	<i>stan na 31.12.2020</i>
Aktywa razem	3 187 798	2 878 628	688 078	623 782
Aktywa trwałe	2 059 783	1 857 355	444 599	402 478
Aktywa obrotowe	1 128 015	1 021 273	243 479	221 304
Kapitał własny ogółem	1 055 349	949 463	227 794	205 743
Kapitał podstawowy	101 647	101 647	21 940	22 026
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 055 337	951 214	227 792	206 122
Zobowiązania razem	2 132 449	1 929 165	460 284	418 039
Zobowiązania długoterminowe	1 189 224	861 085	256 691	186 592
Zobowiązania krótkoterminowe	943 225	1 068 080	203 593	231 447
Wartość księgową na akcję (w złotych/euro na akcję)	20,76	18,68	4,48	4,05
Średnioważona liczba akcji (w sztukach)	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547

GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA
POZOSTAŁE INFORMACJE DO ROZSZERZONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ZA III KWARTAŁ 2021 ROKU

Wybrane jednostkowe dane finansowe	tysiące złotych	tysiące złotych	tysiące euro	tysiące euro
	9 miesięcy 2021	9 miesięcy 2020	9 miesięcy 2021	9 miesięcy 2020
	okres od 01.01.2021 do 30.09.2021	okres od 01.01.2020 do 30.09.2020	okres od 01.01.2021 do 30.09.2021	okres od 01.01.2020 do 30.09.2020
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 461 684	1 339 005	320 650	301 442
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	60 066	(124 474)	13 177	(28 022)
Zysk (Strata) brutto	55 297	(230 438)	12 131	(51 877)
Zysk (Strata) netto	92 026	(192 188)	20 188	(43 266)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(161 569)	105 966	(35 443)	23 855
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(141 405)	(47 029)	(31 020)	(10 587)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	101 060	(400)	22 170	(90)
Przepływy pieniężne netto razem	(201 914)	58 537	(44 294)	13 178
Zysk (Strata) netto na akcję (w złotych/euro na akcję)	1,81	(3,78)	0,40	(0,85)
Średnioważona liczba akcji (w sztukach)	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547
	<i>stan na</i> 30.09.2021	<i>stan na</i> 31.12.2020	<i>stan na</i> 30.09.2021	<i>stan na</i> 31.12.2020
Aktywa razem	2 537 180	2 451 709	547 644	531 271
Aktywa trwałe	1 531 338	1 497 850	330 536	324 575
Aktywa obrotowe	1 005 842	953 859	217 109	206 696
Kapitał własny	1 369 193	1 277 167	295 537	276 755
Kapitał podstawowy	101 647	101 647	21 940	22 026
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 167 987	1 174 542	252 107	254 516
Zobowiązania długoterminowe	94 068	2 648	20 304	574
Zobowiązania krótkoterminowe	329 274	175 443	71 073	38 017
Wartość księgową na akcję (w złotych/euro na akcję)	26,94	25,13	5,81	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 września 2021 roku, co daje 4,5585 euro/złoty oraz od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 września 2020 roku, co daje 4,4420 euro/złoty;
- dane dotyczące poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej (bilansu) zgodnie ze średnim kursem euro/złoty ogłoszonym przez NBP na dzień 30 września 2021 roku, tj. 4,6329 euro/złoty oraz na dzień 31 grudnia 2020 roku, tj. 4,6148 euro/złoty.

2. OPIS GRUPY

2.1. Podstawowe wiadomości

Na dzień 30 września 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 ZE PAK SA (wcześniej Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA) oraz dwadzieścia dwie spółki zależne, tj. PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin SA (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako „PAK KWB Konin SA”), PAK-Polska Czysta Energia sp. z o.o. (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako „PAK – PCE sp. z o.o.”), PAK – PCE Fotowoltaika sp. z o.o., PAK – PCE Wiatr sp. z o.o. PAK – PCE Biopaliwa i Wodór sp. z o.o., PAK – PCE Polski Autobus Wodorowy sp. z o.o., PAK – PCE Biogaz sp. z o.o., PG Hydrogen sp. z o.o., Exion Hydrogen Polskie Elektrolizery sp. z o.o., Farma Wiatrowa Kazimierz Biskupi sp. z o.o., PCE – OZE 1 sp. z o.o., PCE – OZE 2 sp. z o.o., PCE – OZE 3 sp. z o.o., PCE – OZE 4 sp. z o.o., PCE – OZE 5 sp. z o.o., PCE – OZE 6 sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Remontowe PAK Serwis sp. z o.o. (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako „PAK Serwis” sp. z o.o.), PAK – Volt SA, PAK Górnictwo sp. z o.o., Exion Hydrogen Belgium BV, PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów SA w likwidacji (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako „PAK KWB Adamów SA w likwidacji”) oraz Aquakon sp. z o.o. w likwidacji.

Spółki mające największe znaczenie dla Grupy ze względu na swoją 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 osiągalnej 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. W ramach Grupy funkcjonuje również farma fotowoltaiczna o mocy zainstalowanej 70 MWp zlokalizowana w gminie Brudzew

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

Zdecydowana większość generowanych przez Grupę przychodów ze sprzedaży pochodzi ze sprzedaży energii elektrycznej i usług rynku mocy. Uzupelnienie stanowią przychody ze sprzedaży ciepła, umów o usługi budowlane i remontowe oraz praw majątkowych ze świadectw pochodzenia energii. Dodatkowe, uzależnione od poziomu kosztów wytwarzania oraz cen energii na rynku i wolumenu produkcji, źródło przychodów ze sprzedaży stanowią przychody z tytułu rozwiązania kontraktów długoterminowych na sprzedaż energii elektrycznej. Grupa posiadając w swej strukturze kopalnię węgla brunatnego zapewnia elektrowni Pątnów dostęp do nieprzerwanych dostaw węgla brunatnego dla własnych instalacji produkcyjnych zlokalizowanych w bezpośrednim sąsiedztwie kopalń. Pionowo zintegrowana Grupa pozwala optymalizować zapasy i dostawy węgla, koordynując wydobycie 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 oraz produkcji i wykorzystania zielonego wodoru. Wokół PAK – PCE sp. z o.o. sukcesywnie budowana jest struktura spółek celowych, które mają odpowiadać za działalność w poszczególnych technologiach odnawialnych źródeł. Trwają również prace zmierzające do identyfikacji oraz wyodrębnienia wszelkich aktywów, które będą mogły zostać wykorzystane przy realizacji nowych kierunków rozwoju Grupy. Grupa w ramach swoich działań transformacyjnych podejmuje również aktywność na rzecz wykorzystania swoich aktywów dla potrzeb implementacji znajdującej się obecnie w fazie przed komercyjnej technologii SMR (Small Modular Reactor).

Strukturę Grupy ZE PAK SA na dzień 30 września 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.

Ponadto, Spółka posiada również akcje w spółce Huta Łaziska SA w upadłości układowej, z siedzibą w Łaziskach Górnych, specjalizującej się w produkcji żelazostopów. Są to akcje w liczbie 3 277 025 akcji serii B o wartości nominalnej 10,00 złotych każda oraz akcje serii C w liczbie 4 307 822 akcji o wartości nominalnej 10,00 złotych każda, co łącznie stanowi 9,64% kapitału akcyjnego.

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 września 2021 roku

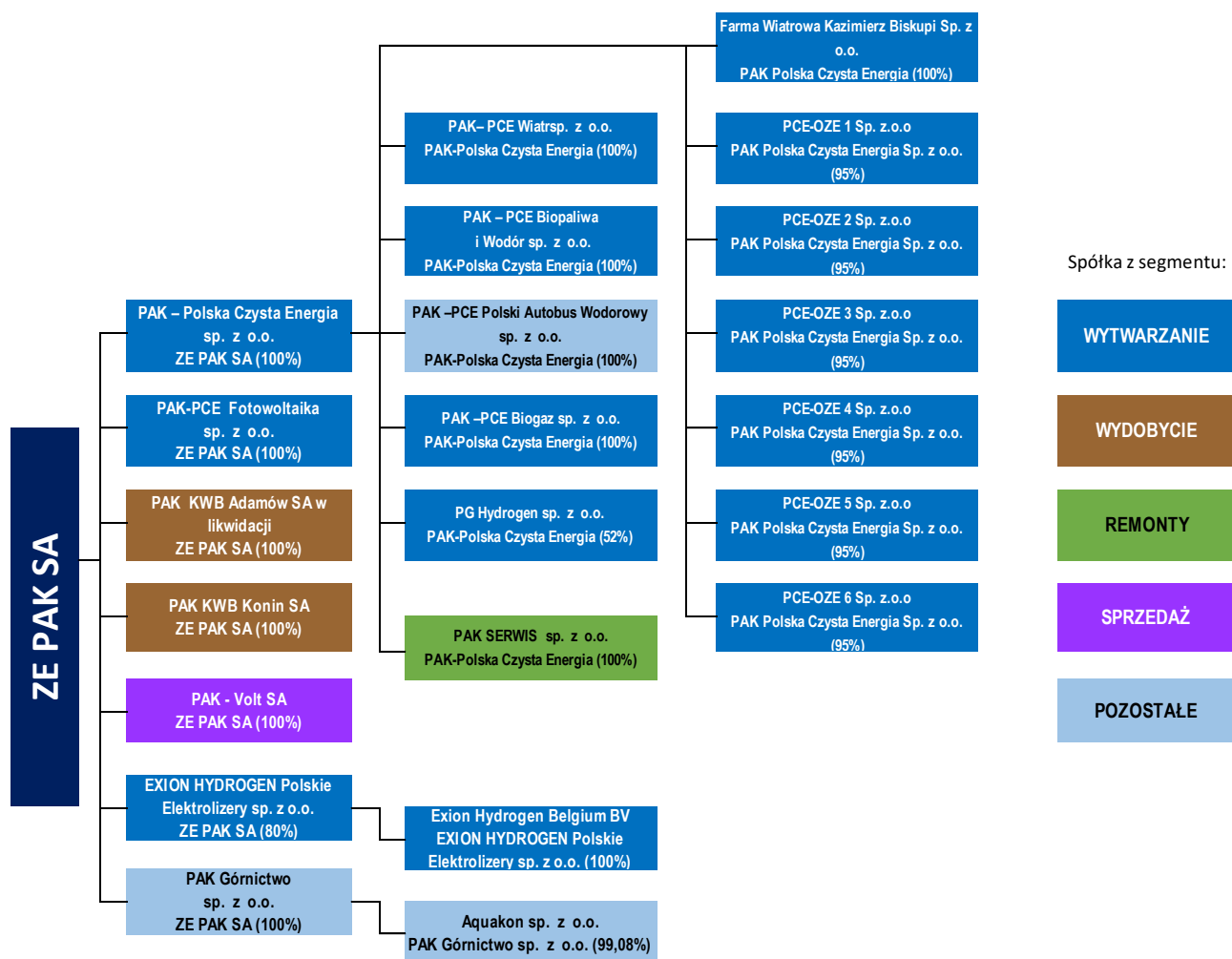


Tabela 1: Zestawienie spółek Grupy (bez ZE PAK SA)

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale	
			Na dzień 30 września 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%*

GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA
POZOSTAŁE INFORMACJE DO ROZSZERZONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ZA III KWARTAŁ 2021 ROKU

„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%*
„Exion Hydrogen Polskie Elektrolizery” sp. z o.o.	04-028 Warszawa Al. Stanów Zjednoczonych 61	Projektowanie i produkcja elektrolizerów	80,00%	-
„Exion Hydrogen Belgium” BV	Slachthuisstraat 120 Bus 12 2300 Turnhout	Projektowanie i produkcja elektrolizerów	80,00%*	-
„Farma Wiatrowa Kazimierz Biskupi” sp. z o.o.	00-195 Warszawa ul. Zygmunta Słomińskiego 5	Projektowanie i budowa farm wiatrowych	100,00%*	-
„PCE – OZE 1” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	95,00%*	-
„PCE – OZE 2” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	95,00%*	-
„PCE – OZE 3” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	95,00%*	-
„PCE – OZE 4” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	95,00%*	-
„PCE – OZE 5” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	95,00%*	-
„PCE – OZE 6” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	95,00%*	-
„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%*

* 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

10 września 2021 roku Spółka nabyła 100% udziałów CCGT sp. z o.o. Zmiana ta została zarejestrowana i w dniu 12 października 2021 roku została ujawniona w Krajowym Rejestrze Sądowym.

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 III kwartale 2021 roku przychody ze sprzedaży ogółem wyniosły 618 428 tysięcy złotych i w porównaniu do III kwartału 2020 roku zwiększyły się o 63 695 tysięcy złotych, tj. o 11,48%.

W III kwartale 2021 roku zanotowano 13,14% łącznego spadku wolumenu sprzedaży energii elektrycznej. Przy czym w przypadku sprzedaży energii elektrycznej z własnej produkcji zanotowano spadek, który wyniósł 3,15%, natomiast sprzedaż energii zakupionej spadła o 39,58% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Spadek produkcji dotyczył starszych, mniej wydajnych jednostek węglowych 1,2 i 5 w elektrowni Pątnów, natomiast nowsza, bardziej wydajna jednostka o mocy 474 MW wyprodukowała więcej energii elektrycznej. Wolumeny produkcji netto poszczególnych elektrowni Grupy przedstawia Wykres 3. Równocześnie w III kwartale 2021 roku do 316,04 złotych/MWh, tj. o 15,45%, zwiększyła się średnia uzyskana cena sprzedaży energii elektrycznej (kalkulowana jako suma przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej oraz przychodów z usług systemowych dzielona przez wolumen sprzedanej energii). Dzięki wyższej cenie energii elektrycznej w III kwartale 2021 roku udało się nie tylko zrekompensować spadek z tytułu niższego wolumenu sprzedaży ale i uzyskać wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej w wysokości 3 829 tysięcy złotych, tj. o 0,80%

Przychody ze sprzedaży ciepła w III kwartale 2021 roku wyniosły 8 298 tysięcy złotych i były wyższe od uzyskanych w III kwartale 2020 roku o 1 276 tysięcy złotych, tj. 18,17%. Do wzrostu przychodów przyczyniły się wzrost wolumenu sprzedaży i wyższa cena za ciepło.

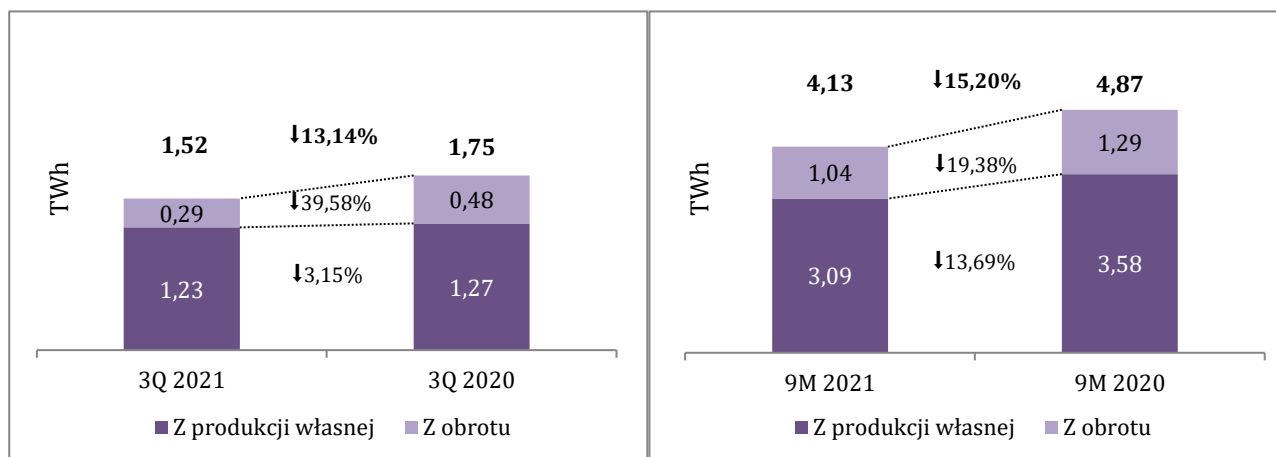
Przychody z umów o usługi budowlane w III kwartale 2021 roku w stosunku do przychodów uzyskanych w analogicznym okresie poprzedniego roku zwiększyły się o 8 296 tysięcy złotych, tj. o 153,69%. Wzrost przychodów w analizowanym okresie związany był z realizacją projektów o wyższych zakresach tak rzeczowych jak i finansowych wykonywanych na terenie Niemiec oraz kontraktu przy modernizacji instalacji biomasowej w elektrowni Konin, realizowanego dla podmiotu zewnętrznego przez spółkę z segmentu remontowego PAK Serwis sp. z o.o.

W III kwartale 2021 roku, w porównaniu do III kwartału 2020 roku, przychody ze sprzedaży praw majątkowych ze świadectw pochodzenia energii zwiększyły się o 6 395 tysięcy złotych, tj. o 42,04%, w wyniku zrealizowania wyższej ceny certyfikatów pomimo niższego wolumenu produkcji energii zielonej w związku z postojem remontowym bloku (w ubiegłym roku większa część remontu była zrealizowana w II kwartale).

Przychody z tytułu rozwiązania KDT (umowa długoterminowa sprzedaży mocy i energii elektrycznej) w III kwartale 2021 roku wyniosły 33 492 tysięcy złotych (w tym zaliczka 23 088 tysiące i korekta 10 404 tysięcy złotych), natomiast w III kwartale 2020 roku wyniosły 42 634 tysiące złotych (w tym zaliczka 24 042 tysiące i korekta 18 592 tysiące złotych). Niższe przychody z tytułu KDT w III kwartale 2021 spowodowane były niższą korektą w porównaniu z analogicznym okresem 2020 roku (zaliczka była na porównywalnym poziomie). Niższy poziom korekty był wynikiem uzyskania po raz pierwszy w 2021 roku przychodów ze świadczenia usług mocy oraz osiągnięcia, w porównaniu z III kwartałem 2020 roku, wyższego wyniku operacyjnego, głównie z powodu uzyskanej wyższej ceny sprzedaży energii.

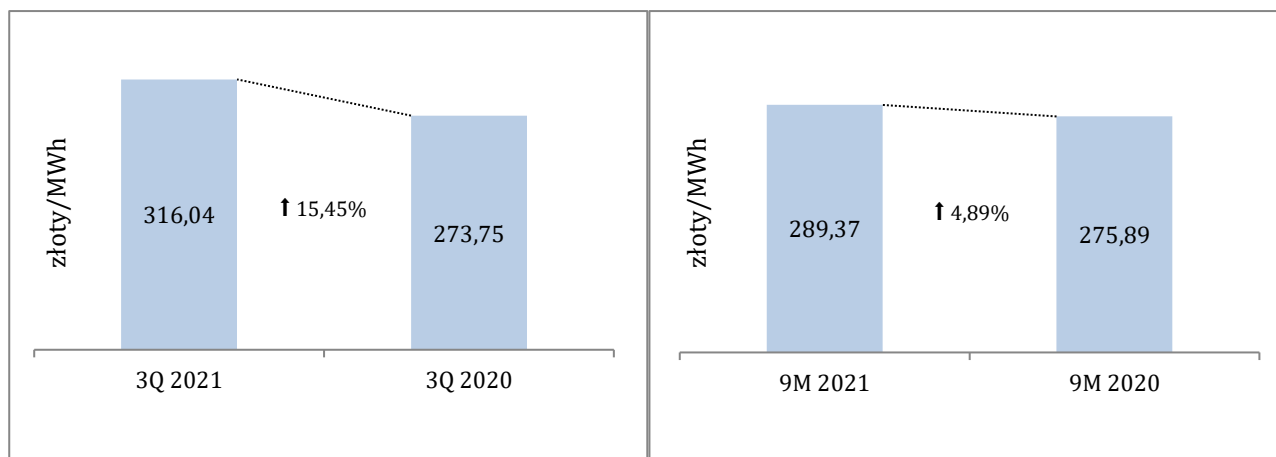
W 2021 roku pojawiła się nowa kategoria przychodów w postaci przychodów z Rynku Mocy za gotowość do dostarczania energii do sieci, których wysokość w III kwartale 2021 roku wyniosła 48 052 tysiące złotych.

Wykres 1: Sprzedaż energii elektrycznej



Źródło: dane wewnętrzne

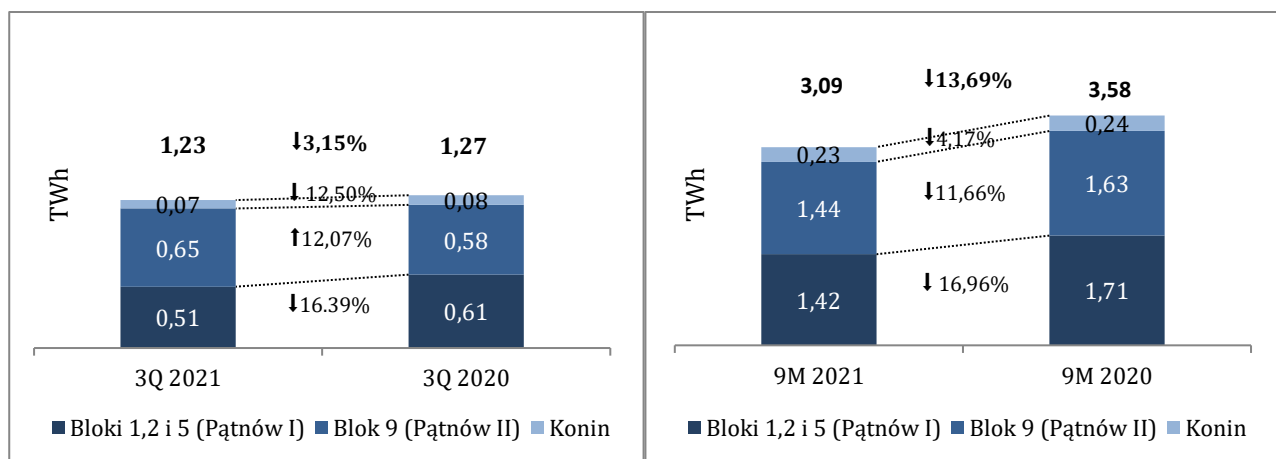
Wykres 2: Średnie ceny sprzedaży energii elektrycznej*



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

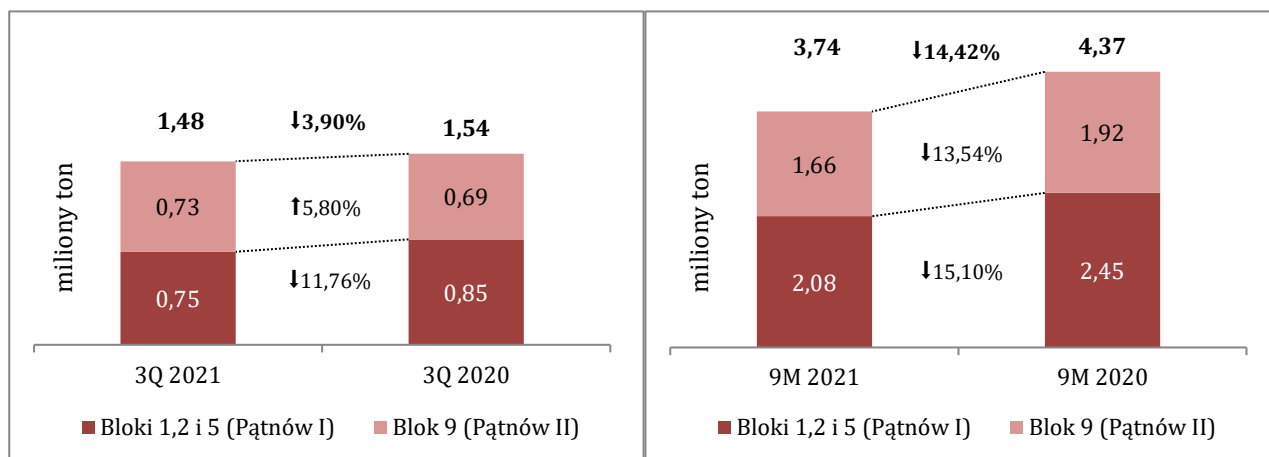
Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 3: Produkcja netto energii elektrycznej



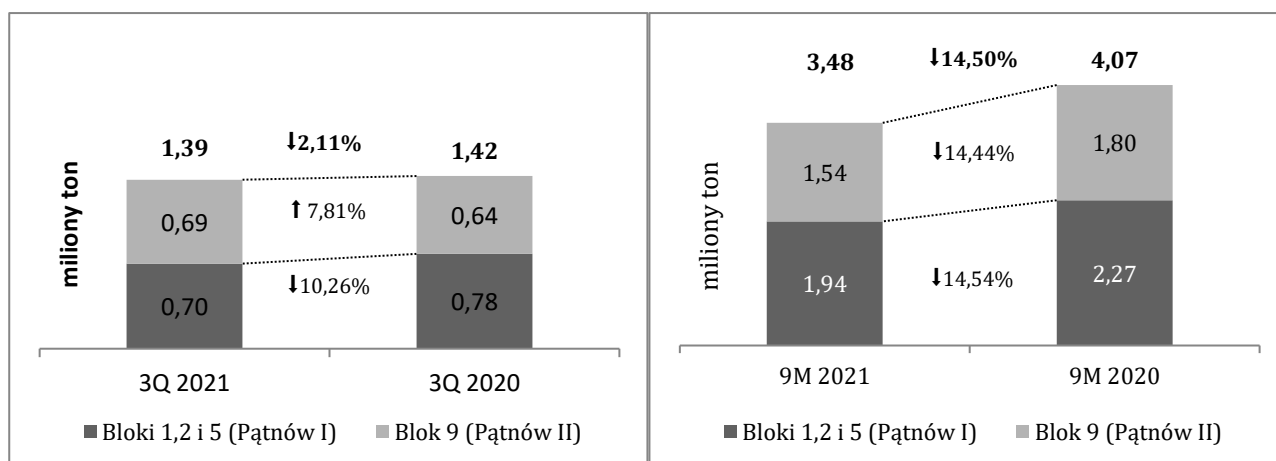
Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 4: Zużycie węgla brunatnego



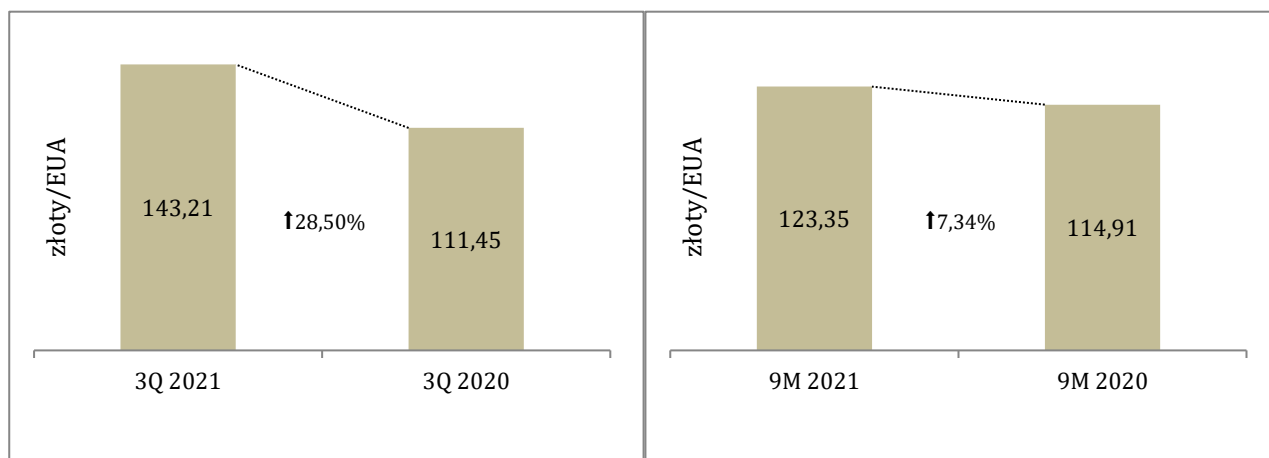
Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 5: Emisja CO₂



Źródło: dane wewnętrzne

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



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

Źródło: dane wewnętrzne

Koszt własny sprzedaży w III kwartale 2021 roku wyniósł 539 230 tysięcy złotych i w stosunku do poniesionego w III kwartale 2020 roku zwiększył się o 20 020 tysięcy złotych, tj. o 3,86%. Na zwiększenie kosztu własnego w największym stopniu wpłynęły wyższe koszty emisji CO₂ za sprawą wzrostu ceny uprawienia do emisji o 28,50%. Obok wzrostu kosztów emisji w III kwartale zwiększyły się koszty zużycia materiałów i wykorzystania usług obcych. Na zmniejszenie kosztu własnego wpłynęło zmniejszenie wartości sprzedanych towarów i materiałów związane z mniejszą ilością zakupionej energii elektrycznej przeznaczonej do obrotu oraz niższe koszty świadczeń pracowniczych.

Pozostałe przychody operacyjne w III kwartale 2021 roku wyniosły 15 443 tysiące złotych i były niższe o 11 714 tysiące złotych od uzyskanych w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wysoki poziom przychodów w analogicznym okresie ubiegłego roku dotyczył przychodów z programów pomocowych związanych z pandemią i rozbiórki elektrowni Adamów.

Tabela 2: Zestawienie skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży

	tysiące złotych okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2021 roku	tysiące złotych okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2020 roku	tysiące złotych zmiana	% dynamika
Przychody ze sprzedaży dóbr i usług, w tym:	515 747	496 845	18 902	3,80
– przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	397 569	349 795	47 774	13,66
– przychody ze sprzedaży energii elektrycznej z obrotu	84 549	128 494	(43 945)	(34,20)
– przychody ze sprzedaży energii ciepłej	8 298	7 022	1 276	18,17
– pozostałe przychody ze sprzedaży	11 637	6 136	5 501	89,65
– przychody z umów o usługi budowlane	13 694	5 398	8 296	153,69
Inne przychody, w tym:	103 152	57 847	45 305	78,32
– prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii	21 608	15 213	6 395	42,04
– rekompensaty z tytułu rozwiązania KDT	33 492	42 634	(9 142)	(21,44)
– przychody z Rynku Mocy	48 052	-	48 052	-
Akcyza	(471)	41	(512)	-
Przychody ze sprzedaży ogółem	618 428	554 733	63 695	11,48

	tysiące złotych okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2021 roku	tysiące złotych okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2020 roku	tysiące złotych zmiana	% dynamika
Przychody ze sprzedaży dóbr i usług, w tym:	1 301 217	1 424 508	(123 291)	(8,65)
– przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	920 891	997 509	(76 618)	(7,68)
– przychody ze sprzedaży energii elektrycznej z obrotu	276 050	347 682	(71 632)	(20,60)
– przychody ze sprzedaży energii ciepłej	36 970	33 592	3 378	10,06
– pozostałe przychody ze sprzedaży	34 425	23 203	11 222	48,36
– przychody z umów o usługi budowlane	32 881	22 522	10 359	46,00
Inne przychody, w tym:	304 057	181 495	122 562	67,53
– prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii	53 098	40 025	13 073	32,66
– rekompensaty z tytułu rozwiązania KDT	111 104	141 470	(30 366)	(21,46)
– przychody z Rynku Mocy	139 855	-	139 855	-
Akcyza	(1 128)	(809)	(319)	(39,43)
Przychody ze sprzedaży ogółem	1 604 146	1 605 194	(1 048)	(0,07)

Koszty sprzedaży w III kwartale 2021 roku wyniosły 1 040 tysięcy złotych i były wyższe o 379 tysięcy złotych od poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku, , głównie z tytułu wprowadzenia obowiązku opłaty mocowej dla odbiorców końcowych, wynikającej z ustawy o rynku mocy.

Tabela 3: Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

	tysiące złotych okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2021 roku	tysiące złotych okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2020 roku	tysiące złotych zmiana	% dynamika
Przychody ze sprzedaży	618 428	554 733	63 695	11,48
Koszt własny sprzedaży	(539 230)	(519 210)	(20 020)	(3,86)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	79 198	35 523	43 675	122,95
Pozostałe przychody operacyjne	15 443	27 157	(11 714)	(43,13)
Koszty sprzedaży	(1 040)	(661)	(379)	(57,34)
Koszty ogólnego zarządu	(24 861)	(31 810)	6 949	21,85
Pozostałe koszty operacyjne	(423)	(2 084)	1 661	79,70
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	68 317	28 125	40 192	142,90
Przychody finansowe	48 756	1 068	47 688	4 465,17
Koszty finansowe	(50 025)	(3 105)	(46 920)	(1 511,11)
Zysk (strata) brutto	67 048	26 088	40 960	157,01
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	19 173	(16 029)	35 202	-
Zysk (strata) netto	86 221	10 059	76 162	757,15
Inne całkowite dochody netto	88	(41)	129	-
Całkowity dochód	86 309	10 018	76 291	761,54
EBITDA*	102 209	68 898	33 311	48,35

	tysiące złotych okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2021 roku	tysiące złotych okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2020 roku	tysiące złotych zmiana	% dynamika
Przychody ze sprzedaży	1 604 146	1 605 194	(1 048)	(0,07)
Koszt własny sprzedaży	(1 470 283)	(1 824 763)	354 480	19,43
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	133 863	(219 569)	353 432	-
Pozostałe przychody operacyjne	43 883	63 130	(19 247)	(30,49)
Koszty sprzedaży	(3 553)	(2 668)	(885)	(33,17)
Koszty ogólnego zarządu	(78 352)	(83 540)	5 188	6,21
Pozostałe koszty operacyjne	(11 924)	(37 833)	25 909	68,48
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	83 917	(280 480)	364 397	-
Przychody finansowe	49 873	6 750	43 123	638,86
Koszty finansowe	(56 299)	(14 645)	(41 654)	(284,42)
Zysk (strata) brutto	77 491	(288 375)	365 866	-
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	28 719	37 602	(8 883)	(23,62)
Zysk (strata) netto	106 210	(250 773)	356 983	-
Inne całkowite dochody netto	4	(124)	128	-
Całkowity dochód	106 214	(250 897)	357 111	-
EBITDA*	185 385	129 840	55 545	42,78

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

Koszty ogólnego zarządu w III kwartale 2021 roku wyniosły 24 861 tysięcy złotych i były niższe od poniesionych w analogicznym kwartale ubiegłego roku o 6 949 tysięcy złotych, tj. o 21,85%.

Pozostałe koszty operacyjne w sprawozdawczym kwartale wyniosły 423 tysięcy złotych i spadły w stosunku do III kwartału poprzedniego roku o 1 661 tysięcy złotych, tj. 79,70%.

Grupa ZE PAK SA w III kwartale 2021 roku zrealizowała na działalności operacyjnej zysk w wysokości 68 317 tysięcy złotych, który w stosunku do wyniku za analogiczny okres ubiegłego roku był wyższy o 40 192 tysięcy złotych, tj. 142,90%.

W III kwartale 2021 roku na osiągnięte wyniki negatywnie wpłynął ujemny wynik działalności finansowej w wysokości 1 269 tysięcy złotych. Wpływ działalności finansowej w analogicznym okresie ubiegłego roku obniżył wynik o 2 037 tysięcy złotych.

Zysk netto w III kwartale 2021 roku wyniósł 86 221 tysięcy złotych. W stosunku do III kwartału 2020 roku jest wyższy o 76 162 tysiące złotych, tj. o 757,15%.

Tabela 4: Skonsolidowane koszty rodzajowe

	<i>tysiące złotych</i> <i>okres 3 miesięcy</i> <i>zakończony dnia</i> <i>30 września 2021</i> <i>roku</i>	<i>tysiące złotych</i> <i>okres 3 miesięcy</i> <i>zakończony dnia</i> <i>30 września 2020</i> <i>roku</i>	<i>tysiące złotych</i> <i>zmiana</i>	<i>%</i> <i>dynamika</i>
Amortyzacja	33 892	43 174	(9 282)	(21,50)
Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych, aktywów niematerialnych oraz aktywów górniczych	-	(2 401)	2 401	-
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	-	(540)	540	-
Zużycie materiałów	79 061	69 931	9 130	13,06
Usługi obce	29 744	23 395	6 349	27,14
Podatki i opłaty z wyłączeniem podatku akcyzowego	38 569	36 829	1 740	4,72
Koszty emisji CO ₂	198 922	158 540	40 382	25,47
Koszty świadczeń pracowniczych	85 263	89 502	(4 239)	(4,74)
Pozostałe koszty rodzajowe	(658)	1 222	(1 880)	-
Wartość sprzedanych towarów i materiałów oraz sprzedanej energii zakupionej z obrotu	112 994	131 944	(18 950)	(14,36)
Koszty według rodzaju ogółem	577 787	551 596	26 191	4,75

	<i>tysiące złotych</i> <i>okres 9 miesięcy</i> <i>zakończony dnia</i> <i>30 września 2021</i> <i>roku</i>	<i>tysiące złotych</i> <i>okres 9 miesięcy</i> <i>zakończony dnia</i> <i>30 września 2020</i> <i>roku</i>	<i>tysiące złotych</i> <i>zmiana</i>	<i>%</i> <i>dynamika</i>
Amortyzacja	101 468	123 721	(22 253)	(17,99)
Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych, aktywów niematerialnych oraz aktywów górniczych	-	286 599	(286 599)	-
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	-	2 860	(2 860)	-
Zużycie materiałów	242 548	206 827	35 721	17,27
Usługi obce	70 895	65 353	5 542	8,48
Podatki i opłaty z wyłączeniem podatku akcyzowego	112 319	112 642	(323)	(0,29)
Koszty emisji CO ₂	429 182	467 629	(38 447)	(8,22)
Koszty świadczeń pracowniczych	273 815	294 126	(20 311)	(6,91)
Pozostałe koszty rodzajowe	17 312	16 980	332	1,96
Wartość sprzedanych towarów i materiałów oraz sprzedanej energii zakupionej z obrotu	333 677	358 717	(25 040)	(6,98)
Koszty według rodzaju ogółem	1 581 216	1 935 454	(354 238)	(18,30)

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

W III kwartale 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 trzecim kwartale 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 wydobywanych 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. 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).

10 listopada 2021 roku rozpalono kocioł i uzyskano znamionowe obroty turbiny. Obecnie blok biomasowy jest w fazie gotowości do przeprowadzenia ruchu regulacyjnego. Uzależnione jest to od możliwości przyłączenia przez PSE SA bloku do modernizowanej rozdzielni 110 kV. Zgodnie z warunkami przyłączenia wydanymi przez PSE SA ma to nastąpić w grudniu 2021 roku.

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, uruchomiono system sterowania i nadzoru pracą farmy fotowoltaicznej. 15 września uzyskano zgodę na podanie napięcia - tzw. EON. Po podaniu napięcia nastąpiła realizacja sprawdzeń układów elektrycznych pod napięciem i zakończono rozruchy poszczególnych układów farmy fotowoltaicznej. 26 października 2021 roku uzyskano tymczasowe pozwolenie na użytkowanie farmy (tzw. ION) i przeprowadzono pierwszą synchronizację farmy z siecią elektroenergetyczną. Po procesie synchronizacji nastąpiło rozpoczęcie produkcji energii elektrycznej z farmy fotowoltaicznej Brudzew.

Kluczowe inwestycje ZE PAK SA w fazie przygotowawczej

W Grupie prowadzone są prace 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. Pierwotny termin dostawy elektrolizera wskazany w umowie przypadał na połowę 2021 roku, jednak na skutek przyczyn leżących po stronie dostawcy, wynikających z siły wyższej, uległ on wydłużeniu. Obecnie planowany jest na połowę 2022 roku.

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. W dniu 16 września 2021 roku została zawarta umowa z firmą Siemens Gamesa Renewable Energy (SGRE) na dostawę siedmiu turbin wiatrowych o mocy jednostkowej 2,5 MW.

Obecnie trwa proces wyboru wykonawcy robót budowlano-montażowych (poza zakresem SGRE), który będzie odpowiedzialny za zakres prac związanych z wykonaniem fundamentów pod turbiny wiatrowe, budową docelowych dróg dojazdowych i tymczasowych, budową układu elektrycznego powiązań rozdzielnic wiatraków z GPO (Główny Punkt Odbiorczy), budową GPO, połączeniem GPO z rozdzielnią 110kV. umożliwiającą wyprowadzenie mocy do systemu elektroenergetycznego oraz budową nadrzędnego systemu sterowania farmą wiatrową wraz z systemem ochrony technicznej obiektu.

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 zakończono budowę prototypu i rozpoczęto testy autobusu. Prace homologacyjne planowane są na I kwartał 2022 roku.

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.

17 sierpnia 2021 roku Spółka otrzymała pozytywną decyzję Agencji Rozwoju Przemysłu SA o wsparciu w ramach Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK MIELEC na realizację nowej inwestycji.

29 września 2021 roku spółka PAK – PCE Polski Autobus Wodorowy sp. z o.o. zakupiła grunt w Strefie Aktywności Gospodarczej w Świdniku pod budowę przyszłej fabryki autobusów wodorowych.

Autonomiczne zasilanie domu jednorodzinnego

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

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

Zakupione zostały urządzenia niezbędne do stworzenia autonomicznego modelu zasilania domu jednorodzinnego w energię i ciepło – kompletny układ elektrolizera, zbiorniki do magazynowania wodoru, ogniwa paliwowe, przydomową elektrownię fotowoltaiczną. Obecnie trwa początkowa faza eksploatacji zmontowanego autonomicznego układu zasilającego przeznaczonego dla domu jednorodzinnego.

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 odkrywcę 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

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 pod koniec pierwszego półrocza 2022 roku. 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 wspomogą 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.

Wejście w życie Konkluzji BAT

Od 18 sierpnia 2021 roku obowiązuje Decyzja Wykonawcza Komisji (UE) 2017/1442 z dnia 31 lipca 2017 roku ustanawiająca konkluzje dotyczące najlepszych dostępnych technik (Konkluzje BAT - Best Available Technology) w odniesieniu do dużych obiektów energetycznego spalania zgodnie z dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady 2010/75/UE. Pozwolenia zintegrowane dla wszystkich eksploatowanych aktualnie instalacji energetycznego spalania ZE PAK SA zostały dostosowane do wymagań Konkluzji BAT z uwzględnieniem indywidualnych odstępstw od granicznych wielkości emisji. Spółka prowadzi działalność produkcyjną w zgodności z dopuszczalnymi limitami emisyjnymi wynikającymi z Dyrektywy IED jak również Konkluzji BAT. Systemy ciągłego monitorowania emisji, rozbudowane według wymagań BAT 4, stanowią podstawę do weryfikacji dotrzymywania wymagań Decyzji Wykonawcza Komisji (UE) 2017/1442 w zakresie emisji zanieczyszczeń do powietrza w ZE PAK SA.

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. 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 wytwarzających 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 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.

Zmiana nazwy Spółki

30 września 2021 roku Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji zmian Statutu Spółki przyjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ZE PAK SA w dniu 28 czerwca 2021 roku, polegających na zmianie firmy Spółki z Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin Spółka Akcyjna na ZE PAK Spółka Akcyjna, nadając § 1 ust. 1 Statutu Spółki nowe następujące brzmienie: „Firma Spółki brzmi: ZE PAK Spółka Akcyjna”.

Zmiana dotyczy wyłącznie nazwy Spółki, wszystkie pozostałe dane nie uległy zmianie.

Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Zawarcie listu intencyjnego z Orsted Wind Power

14 października 2021 roku Spółka podpisała list intencyjny z firmą Orsted Wind Power A/S z siedzibą w Fredericia, w Danii.

Intencją stron listu jest realizacja i rozwój projektów farm wiatrowych w obszarach morskich Rzeczypospolitej Polskiej. Współpraca będzie rozwijana poprzez spółki joint venture, w których obie strony będą posiadały po 50% udziałów. Strony planują wspólne przygotowanie i złożenie wniosków o wydanie pozwoleń na wznoszenie i wykorzystywanie sztucznych wysp, konstrukcji i urządzeń w obszarach morskich Rzeczypospolitej Polskiej dla projektów morskich farm wiatrowych w najbliższym postępowaniu rozstrzygającym, prowadzonym zgodnie z art. 27d i nast. ustawy z dnia 21 marca 1991 roku o obszarach morskich Rzeczypospolitej Polskiej i administracji morskiej.

Strony zamierzają określić warunki współpracy w umowie współników, która jest przedmiotem negocjacji oraz w innych umowach, które zostaną wynegocjowane i zawarte w wykonaniu umowy.

Uruchomienie Farmy Fotowoltaicznej w Brudzewie

27 października 2021 roku została uruchomiona farma fotowoltaiczna o mocy 70 MWp w gminie Brudzew. Wartość inwestycji wyniosła blisko 164 mln zł netto.

Farma składa się ze 155 tys. modułów fotowoltaicznych o mocy 455 Wp każdy i zajmuje ok. 100 ha terenu. Farma zlokalizowana jest na terenie wykorzystywanym uprzednio w działalności górniczej. Wykonawcami projektu było konsorcjum firm Esoleo sp. z o.o. oraz PAK Serwis sp. z o.o. Na finansowanie budowy farmy podpisana została umowa

kredytu inwestycyjnego z konsorcjum banków w składzie: Pekao SA, PKO BP SA i mBank SA. PAK – PCE Fotowoltaika sp. z o.o., spółka celowa realizująca projekt podpisała z Polkomtel sp. z o.o. 15 letni kontrakt na sprzedaż całego wolumenu wyprodukowanego przez farmę z możliwością przedłużenia umowy o kolejne 5 lat.

10 listopada 2021 roku PAK-PCE Fotowoltaika sp. z o.o. uzyskała koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej. Koncesja została udzielona przez Prezesa URE na okres od 10 listopada 2021 roku do 31 grudnia 2040 roku..

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

ZE PAK SA oraz spółki konsolidowane w ramach Grupy nie były w trzecim kwartale 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 Wierzbiniek, cały czas pozostaje w obrocie prawnym.

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

5. INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJONARIATU

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

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

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

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

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

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

5.2. Zestawienie stanu posiadania akcji osób zarządzających i nadzorujących

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

Tabela 5: Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające

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

Tabela 6: Stan posiadania akcji Spółki 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 Szelaąg	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

ZE PAK SA nie publikowała prognoz finansowych.

7. INFORMACJA NA TEMAT WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY

Spółka nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy w okresie sprawozdawczym.

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

ZE PAK SA oraz podmioty zależne, konsolidowane w ramach Grupy nie zawierały w trzecim kwartale 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 5 sierpnia 2021 roku poręczenia dla KI Foundation w wysokości 756 tysięcy euro za zobowiązania podmiotu zależnego z Grupy Kapitałowej, tj. PAK Polska Czysta Energia sp. z o.o., wynikające z podpisanej w dniu 5 sierpnia 2021 roku umowy sprzedaży udziałów Farmy Wiatrowej Kazimierz Biskupi sp. z o.o. pomiędzy KI Foundation a PAK Polska Czysta Energia sp. z o.o. oraz ZE PAK SA.

PAK Polska Czysta Energia sp. z o.o. udzieliła następujących pożyczek dla spółek w Grupie Kapitałowej:

- w dniu 5 sierpnia 2021 roku dla Farmy Wiatrowej Kazimierz Biskupi sp. z o.o. w kwocie 1,4 miliona złotych z terminem spłaty w dniu 1 czerwca 2022 roku (w wyniku subrogacji zgodnie z Umową sprzedaży udziałów z dnia 5 sierpnia 2021 roku pomiędzy KI Foundation a PAK Polska Czysta Energia sp. z o.o. oraz ZE PAK SA). Pożyczka przeznaczona została na finansowanie bieżącej działalności Farmy Wiatrowej Kazimierz Biskupi sp. z o.o.;
- w dniu 5 sierpnia 2021 roku dla Farmy Wiatrowej Kazimierz Biskupi sp. z o.o. w kwocie 1,344 miliona złotych z terminem spłaty w dniu 28 listopada 2021 roku (w wyniku subrogacji zgodnie z Umową sprzedaży udziałów z dnia 5 sierpnia 2021 roku pomiędzy KI Foundation a PAK Polska Czysta Energia sp. z o.o. oraz ZE PAK SA). Pożyczka przeznaczona została na finansowanie bieżącej działalności Farmy Wiatrowej Kazimierz Biskupi sp. z o.o.;
- w dniu 5 sierpnia 2021 roku dla Farmy Wiatrowej Kazimierz Biskupi sp. z o.o. w kwocie 2 milionów złotych z terminem spłaty w dniu 28 grudnia 2022 roku (w wyniku subrogacji zgodnie z Umową sprzedaży udziałów z dnia 5 sierpnia 2021 roku pomiędzy KI Foundation a PAK Polska Czysta Energia sp. z o.o. oraz ZE PAK SA). Pożyczka przeznaczona została na finansowanie bieżącej działalności Farmy Wiatrowej Kazimierz Biskupi sp. z o.o.;
- w dniu 5 sierpnia 2021 roku dla Farmy Wiatrowej Kazimierz Biskupi sp. z o.o. w kwocie 450 tysięcy złotych z terminem spłaty w dniu 9 marca 2022 roku (w wyniku subrogacji zgodnie z Umową sprzedaży udziałów z dnia 5 sierpnia 2021 roku pomiędzy KI Foundation a PAK Polska Czysta Energia sp. z o.o. oraz ZE PAK SA). Pożyczka przeznaczona została na finansowanie bieżącej działalności Farmy Wiatrowej Kazimierz Biskupi sp. z o.o.;

- w dniu 14 września 2021 roku dla PAK – PCE OZE 1 sp. z o.o. w kwocie 350 tysięcy złotych z terminem spłaty w dniu 30 czerwca 2022 roku. Pożyczka przeznaczona została na finansowanie bieżącej działalności PAK – PCE OZE 1 sp. z o.o.;
- w dniu 14 września 2021 roku dla PAK – PCE OZE 2 sp. z o.o. w kwocie 640 tysięcy złotych z terminem spłaty w dniu 30 czerwca 2022 roku. Pożyczka przeznaczona została na finansowanie bieżącej działalności PAK – PCE OZE 2 sp. z o.o.;
- w dniu 16 września 2021 roku dla PAK - PCE Polski Autobus Wodorowy sp. z o.o. w kwocie 14 milionów złotych z terminem spłaty w dniu 30 czerwca 2022 roku. Pożyczka przeznaczona jest na realizację bieżących zobowiązań PAK – PCE Polski Autobus Wodorowy sp. z o.o. wynikających z projektu dotyczącego zaprojektowania i budowy autobusu wodorowego;
- w dniu 16 września 2021 roku dla Farmy Wiatrowej Kazimierz Biskupi sp. z o.o. w kwocie 3,5 miliona złotych z terminem spłaty w dniu 30 czerwca 2022 roku. Pożyczka przeznaczona została na finansowanie bieżącej działalności Farmy Wiatrowej Kazimierz Biskupi sp. z o.o.;
- w dniach 28-30 września 2021 roku dla PAK KWB Konin SA w kwocie 85 milionów złotych z terminem spłaty w dniu 31 stycznia 2022 roku. Pożyczka przeznaczona została na finansowanie bieżącej działalności PAK KWB Konin SA. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest umowa przewłaszczenia nieruchomości PAK KWB Konin, na których realizowane będą inwestycje OZE Grupy.

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

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

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

- trendy makroekonomiczne w gospodarce Polski i zapotrzebowanie na energią 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 perspektyw działalności, zarówno tych rynkowych jak i mających swe źródło w uwarunkowaniach prawnych, założenia do modeli wyceny majątku mogą ulec zmianie a co za tym idzie wyniki testów na utratę wartości w przyszłości mogą skutkować koniecznością dokonania weryfikacji wysokości odpisów aktualizujących wartość składników majątku.

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

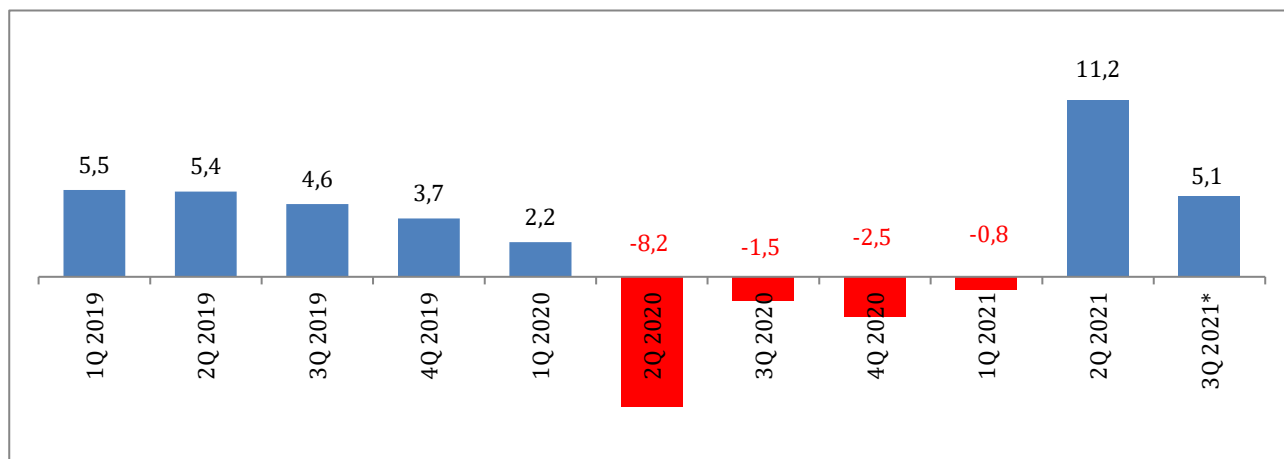
Prowadząc działalność na terenie Polski, osiągając znaczną większość przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej należy brać pod uwagę tendencje makroekonomiczne w polskiej gospodarce. Szczególne znaczenie ma wzrost realnego PKB i produkcji przemysłowej w Polsce, rozwój sektora usług oraz wzrost konsumpcji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

Według szybkiego szacunku produkt krajowy brutto (PKB) niewyrównany sezonowo w III kwartale 2021 roku zwiększył się realnie o 5,1 % rok do roku, wobec spadku o 1,5% w analogicznym okresie 2020 roku.

W III kwartale 2021 roku PKB wyrównany sezonowo (w cenach stałych przy roku odniesienia 2015) wzrósł realnie o 2,1% w porównaniu z poprzednim kwartałem i był wyższy niż przed rokiem o 5,3%.

Dane mają charakter wstępny i mogą być przedmiotem rewizji, zgodnie z polityką rewizji stosowaną w kwartalnych rachunkach narodowych, w momencie opracowania pierwszego regularnego szacunku PKB za III kwartał 2021 roku, który zostanie opublikowany w dniu 30 listopada 2021 roku.

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



* Tzw. szybki szacunek produktu krajowego brutto w III kwartale 2021 rok, niewyrównany sezonowo, w cenach stałych średniorocznych roku poprzedniego.

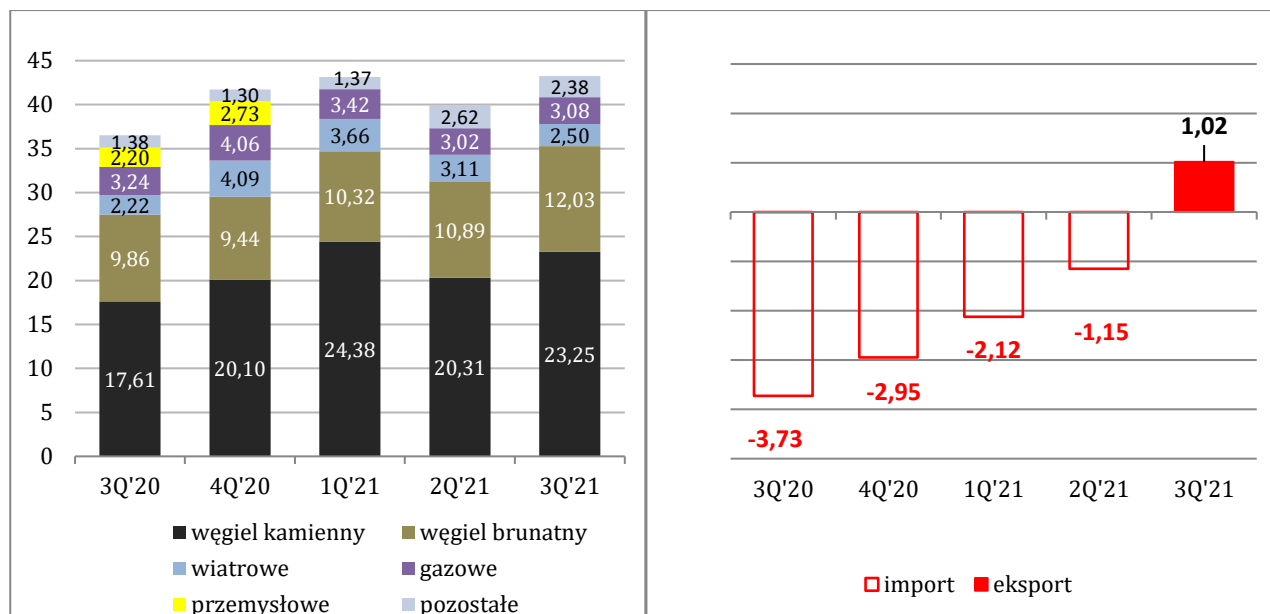
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych GUS

Dane dotyczące funkcjonowania Krajowego Systemu Elektroenergetycznego i Rynku Bilansującego, prezentowane przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne SA wskazują, że krajowe zużycie brutto energii elektrycznej w trzecim kwartale 2021 roku wyniosło 42,22 TWh¹ i w porównaniu do trzeciego kwartału roku poprzedniego wzrosło o 4,95%. W trzecim kwartale 2021 roku produkcja brutto energii elektrycznej wyniosła 43,24 TWh, co oznacza wzrost o 18,47% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Największy udział w strukturze produkcji miały elektrownie produkujące na węglu kamiennym, produkcja z węgla kamiennego wyniosła 23,25 TWh. W stosunku do III kwartału roku 2020 daje to wzrost o 5,64 TWh, tj. 32,03%. Z węgla brunatnego wyprodukowano 12,03 TWh, co daje wzrost o 2,17 TWh, czyli o 22,01% w porównaniu do trzeciego kwartału roku poprzedniego. Produkcja w elektrowniach wiatrowych była na porównywalnym poziomie co w minionym roku i wyniosła 2,50 TWh, to jest w przybliżeniu o 0,3 TWh mniej w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Elektrownie gazowe wyprodukowały 3,08 TWh, to jest o 0,16 TWh, czyli 4,94% mniej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Saldo wymiany zagranicznej w trzecim kwartale 2021 roku wyniosło 1,02 TWh po stronie eksportu. Oznacza to, że Polska w III kwartale 2021 roku w ramach wymiany handlowej wyeksportowała więcej energii elektrycznej niż wyniósł import, czego przyczyną należy upatrywać w wysokich cenach energii na rynkach europejskich. Skalę zmian jaka nastąpiła w tym roku w transgranicznym handlu energią elektryczną bardzo dobrze pokazują dane za 9 miesięcy 2021 w porównaniu do 9 miesięcy 2020 roku. Według danych PSE SA, saldo wymiany zagranicznej w pierwszych 9 miesiącach 2021 roku wyniosło 2,25 TWh po stronie importu, co oznacza, że

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.

import zmniejszył się aż o 78,08%. Warto dodać, że odnotowano prawie 150% wzrost energii produkowanej przez inne niż energetyka wiatrowa źródła odnawialne, głównie przez źródła fotowoltaiczne.

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



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych PSE

11.2. Otoczenie regulacyjne

Podmioty działające na rynku energii elektrycznej funkcjonują w otoczeniu regulacyjnym, które podlega ciągłym zmianom, głównie poprzez oddziaływanie prawa unijnego na prawo krajowe. Najważniejsze regulacje prawne, którym podlegają wytwórcy energii elektrycznej to Ustawa prawo energetyczne w tym przepisy dotyczące obowiązku sprzedaży energii na rynkach giełdowych, Ustawa o rynku mocy, 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.

Wśród istotnych czynników mogących mieć wpływ na wyniki finansowe 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 rynku mocy, który umożliwia Spółce w zakresie wolnych niezakontraktowanych mocy przejmowanie obowiązków mocowych od innych dostawców mocy. W kontekście rynku mocy szczególnie istotne są wydarzenia legislacyjne, które miały miejsce w trakcie drugiego kwartału br. W poprzednim okresie sprawozdawczym 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 br. 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, umożliwiając rezerwację dla kontraktów wieloletnich zawartych do końca 2019 roku. 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 mocowego na inną jednostkę dostawcy mocy oraz wyłączenie ze stosowania zapisów ustawy prawo zamówień publicznych do umów dotyczących obrotu wtórnego obowiązkiem mocowym.

W dniu 6 października 2021 roku, ogłoszono pozytywny dla Polski wyrok w sprawie T-161/19 Tempus Energy vs EC dotyczący polskiego rynku mocy, co oznacza, że mechanizm ten pozostanie elementem stabilizującym przychody wytwórców zgodnie z decyzją zatwierdzającą KE C(2018) 601 final z 7 lutego 2018 roku.

Istotnym czynnikiem mającym wpływ na wyniki finansowe Grupy 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.

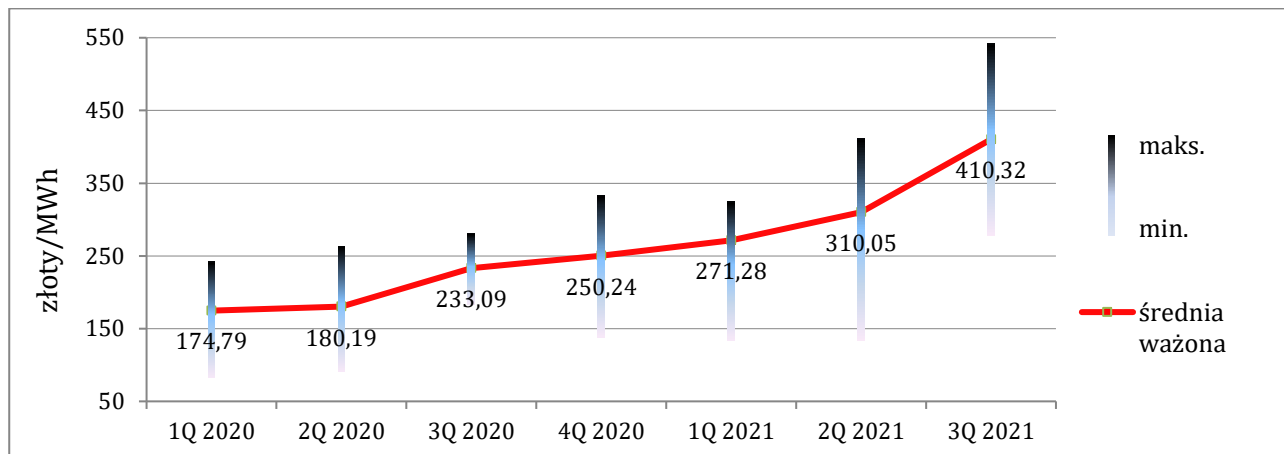
Innym istotnym wydarzeniem w szeroko rozumianym otoczeniu regulacyjnym, które w znaczącym stopniu oddziałuje na ceny energii na rynku dnia następnego na TGE SA, było uruchomienie w dniu 17 czerwca 2021 roku projektu Interim Coupling, który rozszerza dotychczas wdrożony na TGE SA Market Coupling (Polska, 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.

Na Rynku Dnia Następnego na TGE SA w dalszym ciągu utrzymuje się trend wzrostowy zapoczątkowany w drugim kwartale 2020 roku. Średnia ważona z indeksów TGeBASE za trzeci kwartał ukształtowała się na poziomie 410,32 zł/MWh z maksimum 541,57 zł/MWh dnia 14 września 2021 roku. Wzrosty cenowe podyktowane były wysokim zapotrzebowaniem na energię. Na silne wzrosty na koniec trzeciego kwartału 2021 roku, mimo odnotowanych niższych obrotów, wpływ miało wiele czynników, w tym: niższy niż zakładano poziom produkcji z generacji wiatrowej, niestabilna sytuacja związana z dostawami gazu w Europie i wzrost cen tego paliwa, wzrost cen węgla, dynamiczna sytuacja cenowa na rynku uprawnień do emisji CO₂, trwająca kampania remontowa i nieplanowane postoje bloków energetycznych, a także eksport energii elektrycznej przez Polskę.

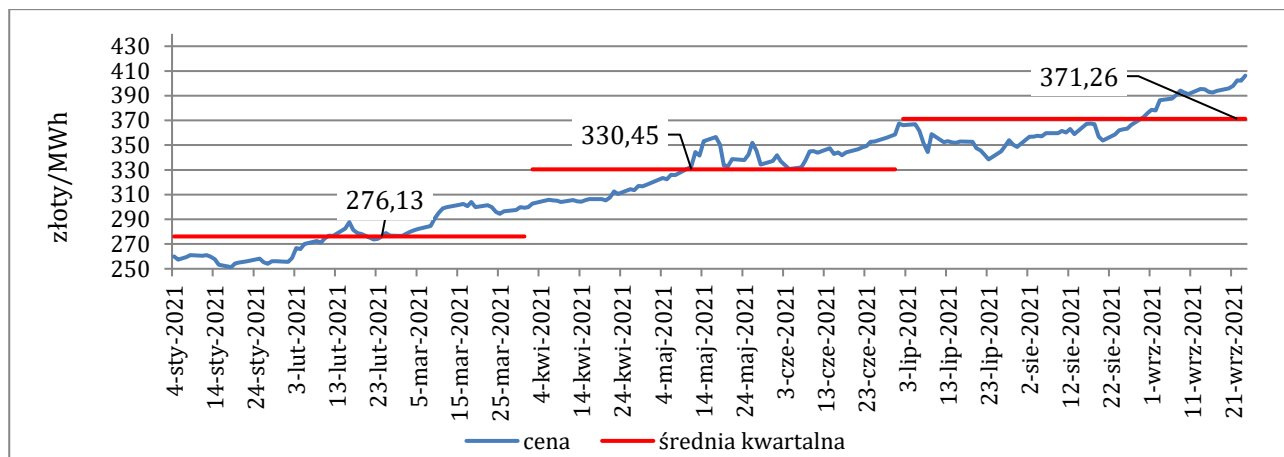
Wykres 9: Ceny energii (TGeBASE)²



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych TGE

Na rynku terminowym energii elektrycznej na TGE SA trzeci kwartał 2021 roku, podobnie jak całe pierwsze półrocze 2021 roku znajdował się w silnym trendzie wzrostowym na produkcji BASE_Y-22. Średnia arytmetyczna z dziennych kursów rozliczeniowych dla referencyjnego kontraktu terminowego BASE_Y-22 ukształtowała się do zakończenia trzeciego kwartału 2021 roku na poziomie 371,26 zł/MWh (najwyższa cena 432,70 zł/MWh 29 września 2021 roku). Silniejsze wzrosty w trzecim kwartale 2021 roku nie tylko na przedstawianym kontrakcie rocznym, ale i na innych produktach terminowych na rynku terminowym energii elektrycznej, stymulowane były m.in. niestabilną sytuacją gazu w Europie, a tym samym silnymi wzrostami cen na rynkach gazu. Ponadto, 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.

Wykres 10: Cena kontraktu terminowego na dostawę energii elektrycznej (pasma) na 2022 rok



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych TGE

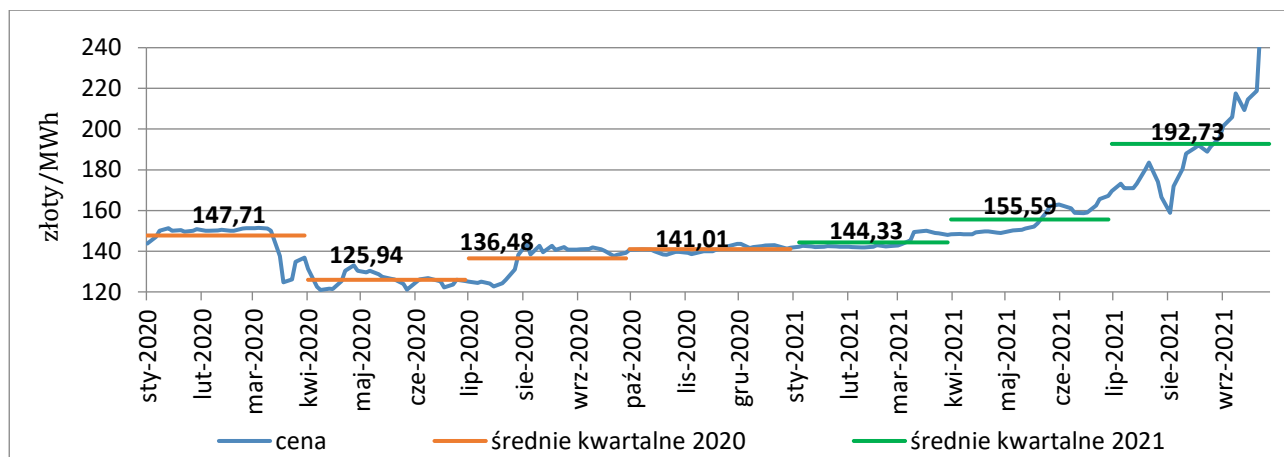
11.4. Ceny i podaż świadectw pochodzenia

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 zwykle jest wyższa od liczby, jaką Spółka jest zobowiązana przedstawić do umorzenia, co w przypadku nadwyżki pozwala zbywać ich określone ilości na rzecz innych uczestników rynku. Jednak produkcja zwłaszcza z bloku biomasowego, w dużej mierze uzależniona jest od poziomu cen rynkowych zielonych certyfikatów. W okresach gdy suma ceny energii wytworzonej z biomasy i ceny zielonego certyfikatu nie zapewniają osiągnięcia zakładanego efektu

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

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.

Wykres 11: Cena świadectwa pochodzenia energii wyprodukowanej z oze



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych TGE

Od początku 2021 roku na Rynku Praw Majątkowych utrzymuje się wzrostowy trend cenowy. Największy wzrost cen wystąpił w trzecim kwartale 2021 roku. Średnia ważona cena zielonych certyfikatów w transakcjach sesyjnych na TGE SA za trzy kwartały 2021 wyniosła 164,43 zł/MWh, co oznacza wzrost o 26,22 zł/MWh w stosunku do ceny za trzy kwartały 2020, tj. 138,21 zł/MWh (144,33 zł/MWh średnioważona cena pierwszego kwartału br. oraz 155,59 zł/MWh średnioważona cena drugiego kwartału br. oraz 192,73 zł/MWh średnioważona cena trzeciego 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 trzeciego kwartału o 84,25 zł/MWh (średnioważona cena we wrześniu 2021 wyniosła 226,53 zł/MWh). Do wzrostów cen prawdopodobnie przyczynił 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. Poza tym dodatkowo do wzrostu cen przyczyniło się pojawienie projektu rozporządzenia wyznaczającego obowiązek OZE na 2022 rok na niezmiennym poziomie, wynoszącym 19,5%. Obowiązek ten ma kluczowe znaczenie dla kształtowania się popytu na zielone certyfikaty, które stanowią jedno z dwóch źródeł przychodów – obok sprzedaży energii elektrycznej – wpływających na rentowność inwestycji w OZE zrealizowanych w systemie świadectw pochodzenia. Ostatecznie jednak po przeprowadzeniu konsultacji tej propozycji, Ministerstwo Klimatu i Środowiska zdecydowało się obniżyć obowiązek OZE na 2022 rok do poziomu 18,5%. 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 5/2021 oraz 45/2021).

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, ciężki i lekki 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.

Złóża eksploatowane przez kopalnie Grupy posiadają określoną zasobność, która jest estymowana na bazie badań a szacunki są uaktualniane wraz z postępem wydobywania i poznaniem struktury złoża. Możliwość osiągnięcia zakładanego poziomu produkcji energii elektrycznej uzależniona jest od możliwości wydobywczych i jakości węgla wydobywanego w obecnie eksploatowanych złożach. Należy brać pod uwagę, że szacowana zasobność złóż, zwłaszcza złóż w końcowym etapie ich eksploatacji może odbiegać od rzeczywistej ich zasobności.

Spółka w najbliższych latach zamierza stopniowo zmniejszać swoją wrażliwość na koszty wydobywania i zasobność złóż węgla wdrażając kierunki strategii zakładające 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.

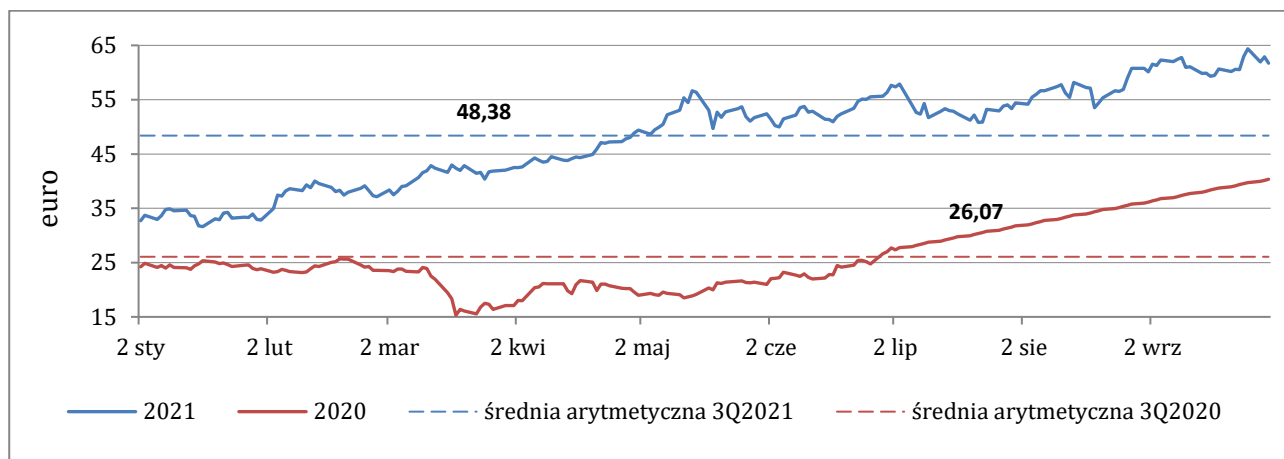
11.6. Koszty uprawnień do emisji CO₂

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 otrzymała niewielką 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 musiała zostać zakupiona na rynku wtórnym.

III kwartał 2021 roku rozpoczął się od mocnych wzrostów cen uprawnień do emisji CO₂. Ceny EUA zbliżyły się do 58,00 euro ustanawiając nowe rekordy wartości. Wzrost cen stymulowany był rosnącymi cenami gazu na giełdach i oczekiwaniami dotyczącymi publikacji pakietu „Fit for 55” (dokument PE aktualizujący Europejski Zielony Ład, główne założenie redukcja emisji o 55% w stosunku do 1990 roku). W sierpniu ilość uprawnień EUA była o 50% niższa z uwagi na okres wakacyjny. Ceny EUA w sierpniu kształtowały się w przedziale 53 do 60 euro. Wsparciem dla wzrostu cen EUA były dynamiczne wzrosty na rynkach surowców energetycznych: gazu, węgla oraz energii elektrycznej. Wrzesień był kontynuacją trendu wzrostowego cen uprawnień do emisji CO₂. Ceny kształtowały się w przedziale 59,00-65,00 euro/EUA. Średnia arytmetyczna z notowań EUA w ciągu dziewięciu miesięcy 2021 roku wyniosła 48,38 euro, natomiast analogicznie w dziewięciu miesiącach 2020 roku - 26,07 euro, co oznacza wzrost o 17,31 euro (ponad 66% wzrost).

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 Elektrowni Pątnów II sp. z o.o.)

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

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

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 trzecim kwartale 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 zaostrzenie 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.

Grupa posiada zobowiązania finansowe, głównie kredyty i pożyczki o oprocentowaniu zmiennym. Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych związanych z finansowaniem inwestycji w ZE PAK SA i PAK – PCE Fotowoltaika sp. z o.o. W celu zminimalizowania ryzyka stopy procentowej, Grupa zawarła kontrakty na zamianę stóp procentowych (swapy

procentowe), w ramach których zgadza się na wymianę, w określonych odstępach czasu, różnicy między kwotą odsetek naliczonych według stałego i zmiennego oprocentowania od uzgodnionej kwoty głównej. Transakcje te mają na celu zabezpieczenie zaciągniętych zobowiązań finansowych i dotyczą 50% kredytu konsorcjalnego PAK – PCE Fotowoltaika sp. z o.o. na budowę farmy fotowoltaicznej Brudzew oraz 50% kredytu inwestycyjnego ZE PAK SA na modernizację kotła K7 w Elektrowni Konin, opartych na zmiennej stopie WIBOR. Do zabezpieczenia wykorzystano instrumenty typu IRS.

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

Konin, dnia 26 listopada 2021 roku

PODPISY:

Piotr Woźny
Prezes Zarządu

.....

Zygmunt Artwik
Wiceprezes Zarządu

.....

Maciej Nietopiel
Wiceprezes Zarządu

.....

Andrzej Janiszowski
Wiceprezes Zarządu

.....

Katarzyna Sobierajska
Wiceprezes Zarządu

.....