

ZMIENIAMY SIĘ
DLA WAS



ZEPAK
Energia dla Ciebie

GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ ZE PAK SA ZA I PÓŁROCZE 2022 ROKU**



29 WRZEŚNIA 2022

SPIS TREŚCI

1.	WYBRANE DANE FINANSOWE.....	3
2.	OPIS GRUPY	5
2.1.	Podstawowe wiadomości.....	5
2.2.	Struktura	7
2.3.	Opis zmian w strukturze Grupy	9
2.4.	Skład Zarządu.....	10
3.	ISTOTNE WYDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY	10
3.1.	Istotne dokonania i niepowodzenia w okresie, którego dotyczy raport	10
3.2.	Pozostałe istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego oraz zdarzenia następujące po dniu bilansowym a także inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej i możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę i Grupę	18
4.	INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, DOTYCZĄCYCH ZE PAK SA LUB SPÓŁEK ZALEŻNYCH.....	22
5.	INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJONARIATU.....	23
5.1.	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów.....	23
5.2.	Zestawienie stanu posiadania akcji osób zarządzających i nadzorujących.....	24
6.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI PUBLIKOWANYCH WCZEŚNIEJ PROGNOZ FINANSOWYCH.....	24
7.	INFORMACJA NA TEMAT WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY	24
8.	INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ ZE PAK SA LUB PODMIOTY ZALEŻNE ISTOTNYCH TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE.....	24
9.	INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ ZE PAK SA LUB PODMIOTY ZALEŻNE ISTOTNYCH PORĘCZEŃ, KREDYTU LUB POŻYCZKI, LUB UDZIELENIU GWARANCJI.....	25
10.	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	27
11.	CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE ZARZĄDU BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGANE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ JEDNEGO KWARTAŁU.....	27
11.1.	Trendy makroekonomiczne w gospodarce Polski i zapotrzebowanie na energię elektryczną.....	27
11.2.	Otoczenie regulacyjne	29
11.3.	Ceny energii elektrycznej.....	30
11.4.	Ceny i podaż świadectw pochodzenia	32
11.5.	Koszt wydobycia i dostawy węgla oraz innych paliw	33
11.6.	Koszty uprawnień do emisji CO ₂	33
11.7.	Rekompensaty z tytułu kosztów osieroconych w związku z rozwiązaniem „Kontraktu Długoterminowego” („KDT”) dla bloku nr 9 w Elektrowni Pątnów (dawna Elektrownia Pątnów II sp. z o.o.)	34
11.8.	Sezonowość i warunki meteorologiczne.....	35
11.9.	Nakłady inwestycyjne.....	35
11.10.	Kurs walutowy euro/złoty, poziom stóp procentowych.....	35

1. WYBRANE DANE FINANSOWE

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	<i>tysiące złotych</i>	<i>tysiące złotych</i>	<i>tysiące euro</i>	<i>tysiące euro</i>
	<i>6 miesięcy 2022</i>	<i>6 miesięcy 2021</i>	<i>6 miesięcy 2022</i>	<i>6 miesięcy 2021</i>
	<i>okres</i>	<i>okres</i>	<i>okres</i>	<i>okres</i>
	<i>od 01.01.2022</i>	<i>od 01.01.2021</i>	<i>od 01.01.2022</i>	<i>od 01.01.2021</i>
	<i>do 30.06.2022</i>	<i>do 30.06.2021</i>	<i>do 30.06.2022</i>	<i>do 30.06.2021</i>
Przychody ze sprzedaży	1 956 363	985 718	421 385	216 775
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	176 086	15 600	37 927	3 431
Zysk (Strata) brutto	181 182	10 443	39 025	2 297
Zysk (Strata) netto	152 579	19 989	32 864	4 396
Zysk (Strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	152 579	19 989	32 864	4 396
Całkowite dochody	152 532	19 905	32 854	4 377
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(434 899)	(364 131)	(93 672)	(80 078)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(190 619)	(253 756)	(41 058)	(55 805)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	1 046 100	205 280	225 321	45 144
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	420 592	(412 607)	90 592	(90 739)
Zysk (Strata) netto na akcję (w złotych/euro na akcję)	3,00	0,39	0,65	0,09
Średnioważona liczba akcji (w sztukach)	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547
	<i>stan na</i>	<i>stan na</i>	<i>stan na</i>	<i>stan na</i>
	<i>30.06.2022</i>	<i>31.12.2021</i>	<i>30.06.2022</i>	<i>31.12.2021</i>
Aktywa razem	3 537 356	3 311 762	755 748	720 042
Aktywa trwałe	1 493 534	1 273 696	319 090	276 927
Aktywa obrotowe	2 043 822	2 038 066	436 658	443 116
Kapitał własny ogółem	1 123 615	524 232	240 058	113 978
Kapitał podstawowy	101 647	101 647	21 717	22 100
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	644 885	524 627	137 778	114 064
Zobowiązania razem	2 413 741	2 787 530	515 691	606 064
Zobowiązania długoterminowe	1 190 619	794 587	254 373	172 759
Zobowiązania krótkoterminowe	1 223 122	1 992 943	261 317	433 305
Wartość księgową na akcję (w złotych/euro na akcję)	22,11	10,31	4,72	2,24
Średnioważona liczba akcji (w sztukach)	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547

GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZE PAK SA ZA I PÓŁROCZE 2022 ROKU

Wybrane jednostkowe dane finansowe	tysiące złotych	tysiące złotych	tysiące euro	tysiące euro
	6 miesięcy 2022 okres od 01.01.2022 do 30.06.2022	6 miesięcy 2021 okres od 01.01.2021 do 30.06.2021	6 miesięcy 2022 okres od 01.01.2022 do 30.06.2022	6 miesięcy 2021 okres od 01.01.2021 do 30.06.2021
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 410 437	898 509	303 797	197 596
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	114 991	40 255	24 768	8 853
Zysk (Strata) brutto	133 751	33 901	28 809	7 455
Zysk (Strata) netto	107 938	48 378	23 249	10 639
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	193 951	(452 169)	41 775	(99 439)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(19 818)	(122 124)	(4 269)	(26 857)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	30 544	146 762	6 579	32 275
Przepływy pieniężne netto razem	204 677	(427 531)	44 086	(94 021)
Zysk (Strata) netto na akcję (w złotych/euro na akcję)	2,12	0,95	0,46	0,21
Średnioważona liczba akcji (w sztukach)	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547
	<i>stan na</i> 30.06.2022	<i>stan na</i> 31.12.2021	<i>stan na</i> 30.06.2022	<i>stan na</i> 31.12.2021
Aktywa razem	2 833 809	2 701 772	605 437	587 418
Aktywa trwałe	1 414 937	842 868	302 298	183 256
Aktywa obrotowe	1 418 872	1 858 904	303 139	404 162
Kapitał własny	972 774	864 837	207 831	188 033
Kapitał podstawowy	101 647	101 647	21 717	22 100
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 861 035	1 836 935	397 606	399 386
Zobowiązania długoterminowe	124 198	107 378	26 535	23 346
Zobowiązania krótkoterminowe	1 072 376	356 335	229 111	77 474
Wartość księgową na akcję (w złotych/euro na akcję)	19,14	17,02	4,09	3,70
Średnioważona liczba akcji (w sztukach)	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547

Powyższe dane zostały przeliczone z zastosowaniem następujących kursów:

- dane dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów (rachunku zysków i strat) oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych (rachunku przepływów pieniężnych) zgodnie z kursem stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów NBP z każdego ostatniego roboczego dnia miesiąca okresu obrotowego od dnia 1 stycznia 2022 roku do 30 czerwca 2022 roku, co daje 4,6427 euro/złoty oraz od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 30 czerwca 2021 roku, co daje 4,5472 euro/złoty;
- dane dotyczące poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej (bilansu) zgodnie ze średnim kursem euro/złoty ogłoszonym przez NBP na dzień 30 czerwca 2022 roku, tj. 4,6806 euro/złoty oraz na dzień 31 grudnia 2021 roku, tj. 4,5994 euro/złoty.

2. OPIS GRUPY

2.1. Podstawowe wiadomości

Na dzień 30 czerwca 2022 roku w skład Grupy Kapitałowej ZE PAK SA (również wskazywana w dalszej części sprawozdania, jako „Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa ZE PAK SA”) wchodzi jednostka dominująca ZE PAK SA oraz czterdzieści jeden spółek zależnych, tj. PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin SA (również wskazywana w dalszej części sprawozdania, jako „PAK KWB Konin SA”), PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. (również wskazywana w dalszej części sprawozdania, jako „PAK – PCE sp. z o.o.”), PAK – PCE Fotowoltaika sp. z o.o., PAK – PCE Wiatr sp. z o.o., PAK – PCE Biopaliwa i Wodór sp. z o.o., PAK – PCE Polski Autobus Wodorowy sp. z o.o., PAK – PCE Stacje H2 sp. z o.o. (wcześniej PAK – PCE Biogaz sp. z o.o.), PG Hydrogen sp. z o.o., Exion Hydrogen Polskie Elektrolizery sp. z o.o., PAK CCGT sp. z o.o., Farma Wiatrowa Kazimierz Biskupi sp. z o.o., PCE – OZE 1 sp. z o.o., PCE – OZE 2 sp. z o.o., PCE – OZE 3 sp. z o.o., PCE – OZE 4 sp. z o.o., PCE – OZE 5 sp. z o.o., PCE – OZE 6 sp. z o.o., MESE sp. z o.o., Park Wiatrowy Pałczyn 1 sp. z o.o., Park Wiatrowy Pałczyn 2 sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Remontowe PAK Serwis sp. z o.o. (również wskazywana w dalszej części sprawozdania, jako „PAK Serwis” sp. z o.o.), PAK – Volt SA, PAK Górnictwo sp. z o.o., Exion Hydrogen Belgium BV, PAK Pątnów sp. z o.o., Ørsted Polska OF SPV 1 sp. z o.o., Ørsted Polska OF SPV 2 sp. z o.o., Ørsted Polska OF SPV 3 sp. z o.o., Ørsted Polska OF SPV 4 sp. z o.o., Ørsted Polska OF SPV 5 sp. z o.o., Ørsted Polska OF SPV 6 sp. z o.o., Ørsted Polska OF SPV 7 sp. z o.o., Ørsted Polska OF SPV 8 sp. z o.o., Ørsted Polska OF SPV 9 sp. z o.o. (wcześniej Mawzorino Investments sp. s o.o.), Ørsted Polska OF SPV 10 sp. z o.o., PAK – PCE FW Okonek sp. z o.o., PAK – PCE FW Jastrowie sp. z o.o., Farma Wiatrowa Przyrów sp. z o.o., Great Wind sp. z o.o., PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów SA w likwidacji (również wskazywana w dalszej części sprawozdania, jako „PAK KWB Adamów SA w likwidacji”) oraz Aquakon sp. z o.o. w likwidacji.

Spółki mające największe znaczenie dla Grupy ze względu na swoją skalę działalności to ZE PAK SA, zajmująca się wytwarzaniem energii elektrycznej i ciepła oraz PAK KWB Konin SA, zajmująca się wydobywaniem węgla brunatnego. Coraz większego znaczenia nabierają aktywa skupione wokół spółki PAK – PCE sp. z o.o., która skupia aktywności związane z wytwarzaniem energii elektrycznej z odnawialnych źródeł oraz wytwarzania i wykorzystania zielonego wodoru. Oprócz spółek z wymienionych głównych obszarów działalności w skład Grupy wchodzi również inne spółki, które zajmują się m.in.: realizacją robót budowlanych i montażowych, pracami konserwacyjnymi, działalnością usługową, produkcyjną i handlową skierowaną na zaspokojenie potrzeb i kompleksową obsługę przemysłu.

Aktywa wytwórcze Grupy obejmują dwie elektrownie opalane węglem brunatnym zlokalizowane w centralnej Polsce, w województwie wielkopolskim. Elektrownia Pątnów produkuje energię przy wykorzystaniu węgla brunatnego w 4 blokach energetycznych o łącznej mocy 1 118 MW. Elektrownia Konin, dawna elektrownia węglowa, wykorzystuje dziś 2 bloki z kotłem dedykowanym do spalania biomasy o łącznej mocy zainstalowanej 105 MW (50 MW oraz 55 MW) i produkuje energię elektryczną i ciepło z biomasy. Druga jednostka została oddana do eksploatacji w kwietniu 2022 roku. W ramach Grupy funkcjonuje również farma fotowoltaiczna o mocy zainstalowanej 70 MWp, zlokalizowana w gminie Brudzew.

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

Zdecydowana większość generowanych przez Grupę przychodów ze sprzedaży pochodzi ze sprzedaży energii elektrycznej. Uzupełnienie stanowią przychody ze sprzedaży ciepła, umów o usługi budowlane i remontowe oraz praw majątkowych ze świadectw pochodzenia energii. 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 kopalni. Pionowo zintegrowana Grupa pozwala optymalizować zapasy i dostawy węgla, koordynując wydobywanie węgla z zapotrzebowaniem na to paliwo. Dostawy węgla uzupełniane są umowami z dostawcami zewnętrznymi. Zapotrzebowanie na biomasę pokrywane jest na podstawie umów zawieranych z dostawcami zewnętrznymi.

Grupa przez wiele lat funkcjonowała w oparciu o profil działalności koncentrujący się na produkcji energii elektrycznej z węgla brunatnego wydobywanego w pobliskich odkrywkach. Jednak ten model działalności ma ograniczone szanse na rozwój w przyszłości, w sytuacji presji wywieranej na wysokoemisyjnych producentów energii. Coraz wyższe koszty emisji CO₂, uwarunkowania dotyczące emisji innych substancji (NO_x, SO₂, pyłu, rtęci itd.) powodują, że Grupa zdecydowała się skoncentrować swoją przyszłą działalność w obszarze niskoemisyjnych oraz neutralnych emisyjnie źródeł energii a także produkcji i wykorzystania zielonego wodoru.

Wokół PAK – PCE sp. z o.o. sukcesywnie budowana jest struktura spółek celowych, które mają odpowiadać za działalność w poszczególnych technologiach odnawialnych źródeł. Dzięki planowanej transakcji sprzedaży do Grupy

Cyfrowego Polsatu większościowego pakietu udziałów w strukturze PAK – PCE sp. z o.o., możliwe będzie pozyskanie silnego kapitałowo partnera, który będzie w stanie zagwarantować realizację szerokiego zakresu perspektywicznych projektów inwestycyjnych z obszaru odnawialnych źródeł energii oraz wytwarzania i wykorzystania „zielonego” wodoru.

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

Grupa w ramach swoich działań transformacyjnych podejmuje również aktywność w obszarze projektów budowy farm wiatrowych na Bałtyku (offshore). Planowane jest również wykorzystanie aktywów w Elektrowni Pątnów dla potrzeb implementacji znajdującej się obecnie w fazie przed komercyjnej technologii SMR (Small Modular Reactor). Oba powyższe projekty rozwijane są w ramach współpracy z partnerami zewnętrznymi.

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

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

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

Strukturę Grupy ZE PAK SA na dzień 30 czerwca 2022 roku przedstawia Rysunek 1.

2.2. Struktura

Rysunek 1: Schemat Grupy na dzień 30 czerwca 2022 roku

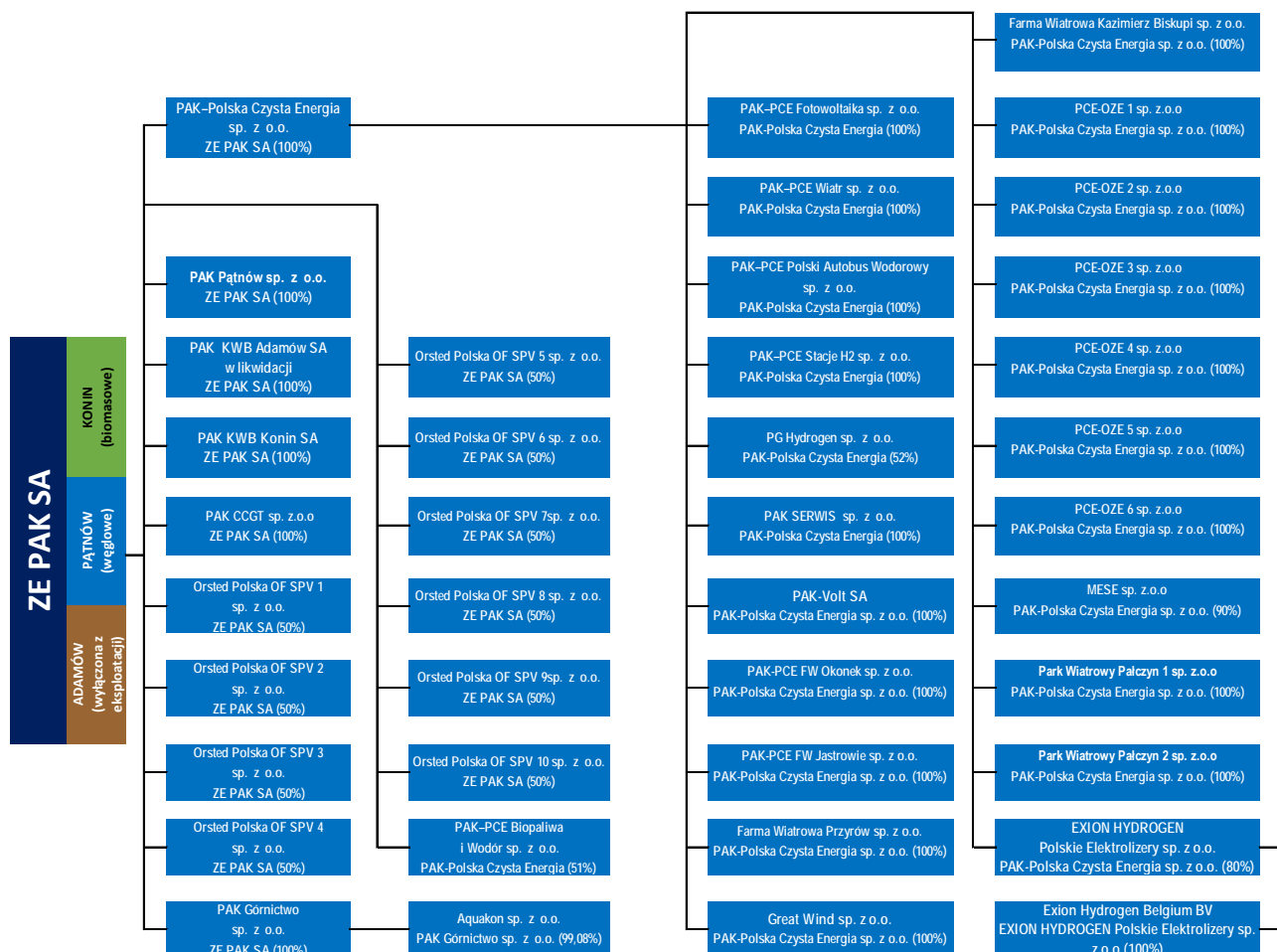


Tabela 1: Zestawienie spółek Grupy (bez ZE PAK SA)

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale	
			Na dzień 30 czerwca 2022 roku	Na dzień 31 grudnia 2021 roku
„PAK – Polska Czysta Energia” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Działalność firm centralnych, z wyłączeniem holdingów finansowych	100,00%	100,00%
„PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin” SA	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Wydobycie węgla brunatnego	100,00%	100,00%
„PAK Górnictwo” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Naprawa i konserwacja maszyn	100,00%	100,00%
Przedsiębiorstwo Remontowe „PAK SERWIS” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Usługi remontowo-budowlane	100,00%*	100,00%*
„PAK – Volt” SA	04-028 Warszawa Al. Stanów Zjednoczonych 61	Sprzedaż energii elektrycznej	100,00%*	100,00%
„PAK – PCE Polski Autobus Wodorowy” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Produkcja autobusów wodorowych	100,00%*	100,00%*
„PAK – PCE Fotowoltaika” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00%*	100,00%

GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZE PAK SA ZA I PÓŁROCZE 2022 ROKU

„PAK – PCE Stacje H2” sp. z o.o. (wcześniej „PAK – PCE Biogaz” sp. z o.o.)	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00% *	100,00% *
„PAK – PCE Biopaliwa i Wodór” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Wytwarzanie energii elektrycznej	51,00%	100,00% *
„PAK – PCE Wiatr” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00% *	100,00% *
„PG Hydrogen” sp. z o.o.	02-673 Warszawa ul. Konstruktorska 4	Produkcja silników i turbin, z wyłączeniem silników lotniczych, samochodowych i motocyklowych	52,00% *	52,00% *
„Exion Hydrogen Polskie Elektrolizery” sp. z o.o.	80-701 Gdańsk ul. Ku Ujściu 19	Projektowanie i produkcja elektrolizerów	80,00% *	80,00%
„Exion Hydrogen Belgium” BV	Slachthuisstraat 120 Bus 12 2300 Turnhout	Projektowanie i produkcja elektrolizerów	80,00% *	80,00% *
„Farma Wiatrowa Kazimierz Biskupi” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Projektowanie i budowa farm wiatrowych	100,00% *	100,00% *
„PCE – OZE 1” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00% *	100,00% *
„PCE – OZE 2” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00% *	100,00% *
„PCE – OZE 3” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00% *	100,00% *
„PCE – OZE 4” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00% *	100,00% *
„PCE – OZE 5” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00% *	100,00% *
„PCE – OZE 6” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00% *	100,00% *
„PAK CCGT” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00%	100,00%
„MESE” sp. z o.o.	04-028 Warszawa Al. Stanów Zjednoczonych 61A	Wytwarzanie energii elektrycznej	90,00% *	90,00% *
„Park Wiatrowy Pałczyn 1” sp. z o.o.	70-479 Szczecin Al. Wojska Polskiego 68	Wytwarzanie energii elektrycznej – energetyka wiatrowa	100,00% *	100,00% *
„Park Wiatrowy Pałczyn 2” sp. z o.o.	70-479 Szczecin Al. Wojska Polskiego 68	Wytwarzanie energii elektrycznej – energetyka wiatrowa	100,00% *	100,00% *
„PAK Pątnów” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00%	-
„Ørsted Polska OF SPV 1” sp. z o.o.	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej - morska energetyka wiatrowa	50,00%	-
„Ørsted Polska OF SPV 2” sp. z o.o.	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej - morska energetyka wiatrowa	50,00%	-
„Ørsted Polska OF SPV 3” sp. z o.o.	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej - morska energetyka wiatrowa	50,00%	-
„Ørsted Polska OF SPV 4” sp. z o.o.	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej - morska energetyka wiatrowa	50,00%	-
„Ørsted Polska OF SPV 5” sp. z o.o.	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej - morska energetyka wiatrowa	50,00%	-
„Ørsted Polska OF SPV 6” sp. z o.o.	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej - morska energetyka wiatrowa	50,00%	-
„Ørsted Polska OF SPV 7” sp. z o.o.	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej - morska energetyka wiatrowa	50,00%	-
„Ørsted Polska OF SPV 8” sp. z o.o.	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej - morska energetyka wiatrowa	50,00%	-

GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZE PAK SA ZA I PÓŁROCZE 2022 ROKU

„Ørsted Polska OF SPV 9” sp. z o.o. (wcześniej „Mawzorino Investments” sp. z o.o.)	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej - morska energetyka wiatrowa	50,00%	-
„Ørsted Polska OF SPV 10” sp. z o.o.	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej - morska energetyka wiatrowa	50,00%	-
„PAK – PCE FW Okonek” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej – energetyka wiatrowa	100,00%*	-
„PAK – PCE FW Jastrowie” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej – energetyka wiatrowa	100,00%*	-
„Farma Wiatrowa Przyrów” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej – energetyka wiatrowa	100,00%*	-
„Great Wind” sp. z o.o.	02-797 Warszawa ul. Franciszka Klimczaka 1	Wytwarzanie energii elektrycznej – energetyka wiatrowa	100,00%*	-
„PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów” SA w likwidacji	62-700 Turek Warenka 23	Wydobycie węgla brunatnego	100,00%	100,00%
„Aquakon” sp. z o.o. w likwidacji	62-610 Sompolno Police	Spółka w likwidacji	99,08%*	99,08%*

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

W przypadku spółki Great Wind sp. z o.o. zmiana nie została jeszcze ujawniona w Krajowym Rejestrze Sądowym.

W przypadku spółki PAK – PCE Biopaliwa i Wodór sp. z o.o. na dzień publikacji niniejszego sprawozdania 100% udziałów posiada PAK – PCE sp. z o.o.

W przypadku spółki PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. na dzień publikacji niniejszego sprawozdania struktura udziałów wygląda następująco: ZE PAK SA posiada 59,6% a Cyfrowy Polsat SA posiada 40,4% (szerszy opis zmiany stanu posiadania w punkcie opisującym zdarzenia po dniu bilansowym).

Na dzień 30 czerwca 2022 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

2.3. Opis zmian w strukturze Grupy

W pierwszym półroczu 2022 roku w strukturze Grupy zaszły następujące zmiany:

- 28 lutego 2022 roku - Spółka nabyła 100% udziałów PAK Pątnów sp. z o.o., PAK – PCE sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w spółkach: Farma Wiatrowa Okonek sp. z o.o. oraz Farma Wiatrowa Jastrowie sp. z o.o., udziały ZE PAK SA w spółkach PAK-Volt SA, PAK – PCE Fotowoltaika sp. z o.o. oraz Exion Hydrogen Polskie Elektrolizery sp. z o.o. zostały wniesione aportem do PAK – PCE sp. z o.o.;
- 3 marca 2022 roku PAK – PCE sp. z o.o. nabyła 100 % udziałów w spółce Farma Wiatrowa Przyrów sp. z o.o.;
- 8 marca 2022 roku Spółka nabyła udziały w 5 spółkach - po 50% udziałów w każdej z nich (są to spółki o nazwach Ørsted Polska OF SPV 1 sp. z o.o., Ørsted Polska OF SPV 2 sp. z o.o., Ørsted Polska OF SPV 3 sp. z o.o., Ørsted Polska OF SPV 4 sp. z o.o. oraz Ørsted Polska OF SPV 5 sp. z o.o.);
- 13 kwietnia 2022 roku Spółka zawarła z Ørsted Wind Power A/S (ORS) dodatkową umowę sprzedaży dotyczącą udziałów w kolejnych 5 spółkach projektowych, w wyniku której Spółka nabędzie od ORS 50% udziałów w kapitale zakładowym spółek: Ørsted Polska OF SPV 6 sp. z o.o., Ørsted Polska OF SPV 7 sp. z o.o., Ørsted Polska OF SPV 8 sp. z o.o., Mawzorino Investments sp. z o.o. (24 maja 2022 roku zarejestrowano zmianę nazwy spółki na Ørsted Polska OF SPV 9 sp. z o.o.) oraz Ørsted Polska OF SPV 10 sp. z o.o.;
- 31 maja 2022 roku, Krajowy Rejestr Sądowy zarejestrował zmianę nazwy spółki PAK – PCE Biogaz sp. z o.o. na PAK – PCE Stacje H2 sp. z o.o.;
- 10 czerwca 2022 roku PAK – PCE sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w spółce Great Wind sp. z o.o. – zmiana nie została jeszcze ujawniona w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Już po zakończeniu raportowanego okresu, w dniu 5 sierpnia 2022 roku, w Krajowym Rejestrze Sądowym została zarejestrowana spółka pod nazwą PAK – ATOM SA, która w 100% jest spółką zależną od ZE PAK SA. 29 sierpnia 2022 roku PAK – PCE sp. z o.o. przeniosła wszystkie udziały spółki Park Wiatrowy Pałczyn 2 sp. z o.o. na rzecz spółki Park Wiatrowy Pałczyn 1 sp. z o.o. - zmiana ta została zarejestrowana w KRS w dniu 7 września 2022 roku. Również 29 sierpnia 2022 roku, PAK – PCE sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w spółce wiatrowej Eviva Lębork sp. z o.o. – zmiana nie została jeszcze ujawniona w Krajowym Rejestrze Sądowym.

2.4. Skład Zarządu

Od początku roku 2022 w składzie Zarządu nie zaszły żadne zmiany. Zarówno w pierwszym półroczu jak i na dzień publikacji niniejszego raportu skład Zarządu Spółki przedstawia się następująco:

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

3. ISTOTNE WYDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY

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

Krótką charakterystyka osiągniętych wyników finansowych

W I półroczu 2022 roku przychody ze sprzedaży ogółem wyniosły 1 956 363 tysiące złotych i w porównaniu do I półrocza 2021 roku zwiększyły się o 970 645 tysięcy złotych, tj. o 98,47%.

Na wzrost przychodów ze sprzedaży ogółem w największym stopniu wpłynęło zwiększenie przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej, głównie za sprawą wyższej ceny o 98,64%, jak i większego o 19,16% łącznego wolumenu sprzedaży energii elektrycznej. Przy czym w przypadku sprzedaży energii elektrycznej z własnej produkcji zanotowano spadek wolumenu o 4,84%, natomiast sprzedaż energii zakupionej wzrosła o 78,67% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Do zmniejszenia produkcji przyczyniła się mniejsza ilość dostępnego do wydobycia węgla w kopalniach zaopatrujących Spółkę. Należy zauważyć, że o ile produkcja netto w oparciu o węgiel spadła o 9% to odnotowano wzrost produkcja netto energii OZE o 10%, głównie z tytułu uruchomienia nowych jednostek, w tym bloku 5 w elektrowni Konin i farmy fotowoltaicznej w Brudzewie. Jednocześnie w strukturze energii własnej wzrósł udział energii OZE do 11,1% w I półroczu 2022 roku z 8,7% zrealizowanego w I półroczu 2021 roku. Wolumeny produkcji netto poszczególnych elektrowni Grupy przedstawia Wykres 3.

W I półroczu 2022 roku przychody z rynku mocy wyniosły 84 071 tysięcy złotych i w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego zmniejszyły się o 7 732 tysiące złotych, tj. o 8,42%. Za mniejsze przychody odpowiada niższa cena zakontraktowana dla 2022 roku, jak i mniejszy przychód zrealizowany w ramach rynku wtórnego.

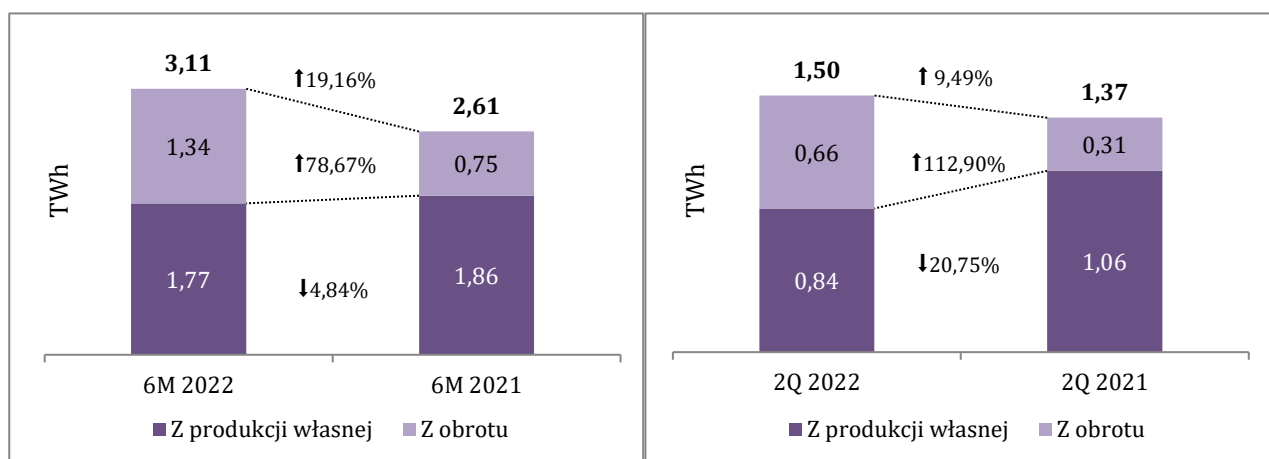
W I półroczu 2022 roku, w porównaniu do I półrocza 2021 roku, przychody ze sprzedaży praw majątkowych ze świadectw pochodzenia energii zmniejszyły się o 1 350 tysięcy złotych, tj. o 4,29%. Do spadku przychodów przyczyniło się głównie zrealizowanie sprzedaży praw po cenach niższych od cen notowanych w miesiącu ich wyprodukowania.

Przychody z tytułu rozwiązania KDT (rozwiązania umowy długoterminowej sprzedaży mocy i energii elektrycznej) w I półroczu 2022 roku zmniejszyły się o 24 725 tysięcy złotych, tj. o 31,86% w wyniku zrealizowania wyższej marży na produkcji z bloku 9.

Przychody ze sprzedaży ciepła w I półroczu 2022 roku wyniosły 29 926 tysięcy złotych i były wyższe od uzyskanych w I półroczu 2021 roku o 1 254 tysiące złotych, tj. 4,37%. Wzrost przychodów ze sprzedaży ciepła nastąpił w wyniku wyższego wolumenu i ceny sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

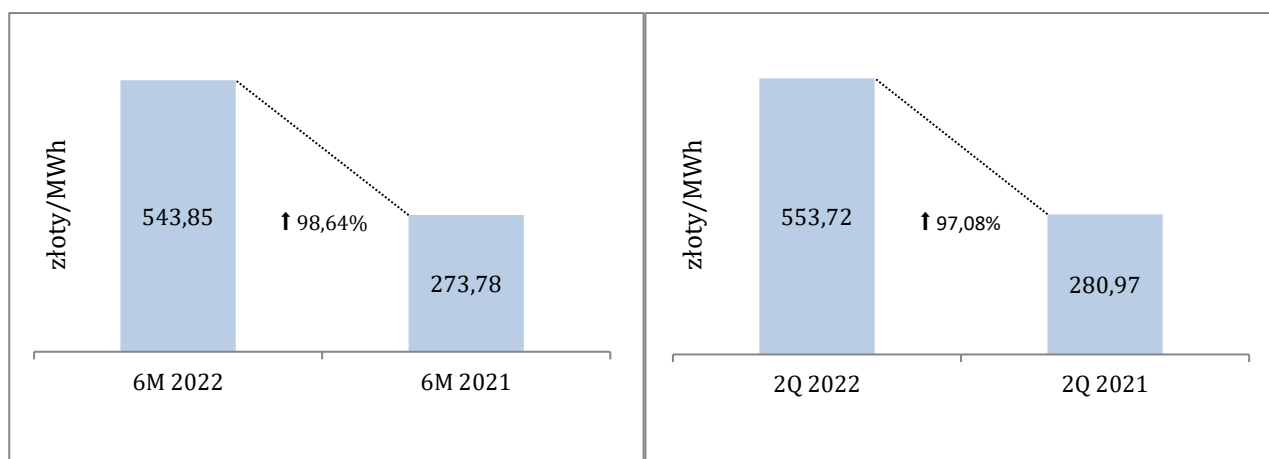
Przychody z umów o usługi budowlane w I półroczu 2022 roku w stosunku do przychodów uzyskanych w analogicznym okresie poprzedniego roku zmniejszyły się o 2 768 tysięcy złotych, tj. o 14,43%.

Wykres 1: Sprzedaż energii elektrycznej



Źródło: dane wewnętrzne

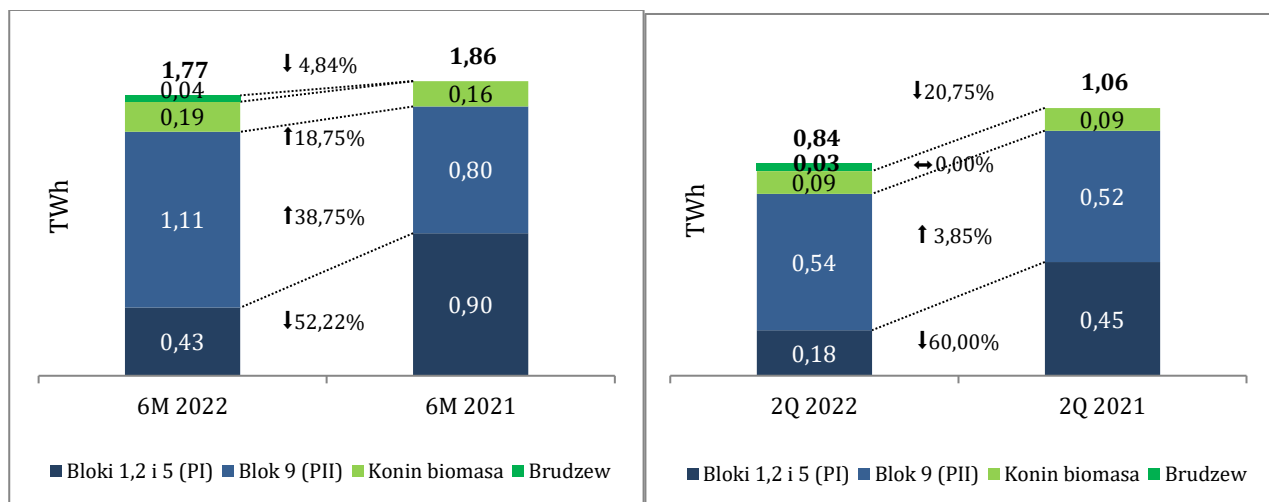
Wykres 2: Średnie ceny sprzedaży energii elektrycznej*



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

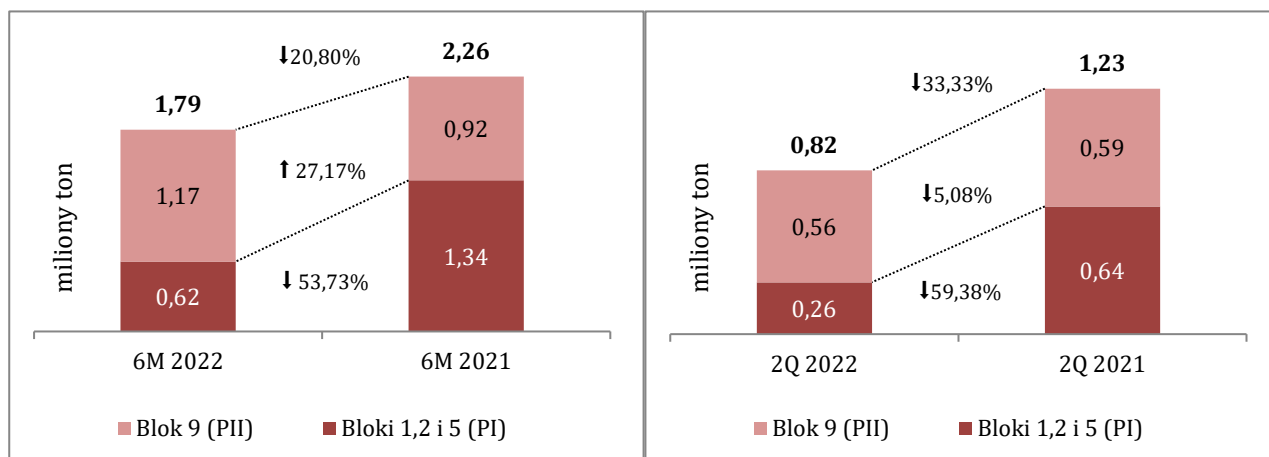
Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 3: Produkcja netto energii elektrycznej



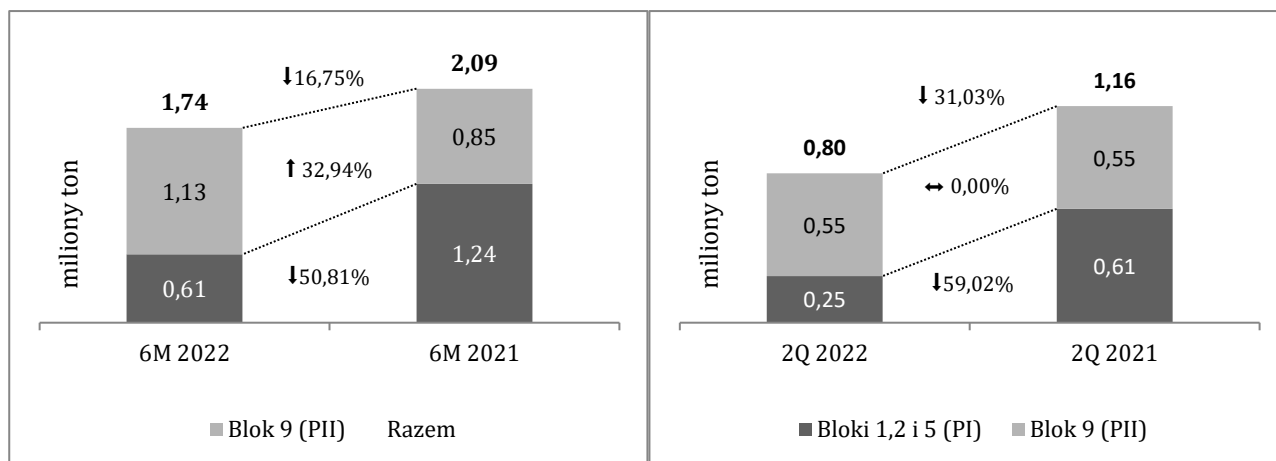
Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 4: Zużycie węgla brunatnego



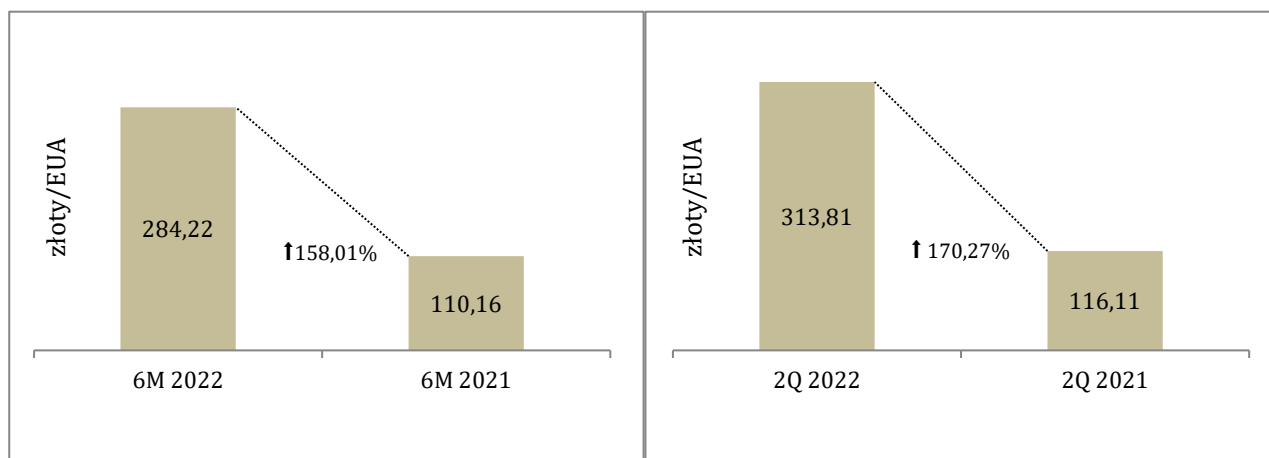
Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 5: Emisja CO₂



Źródło: dane wewnętrzne

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



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

Źródło: dane wewnętrzne

Tabela 2: Zestawienie skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży

	tysiące złotych okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2022 roku	tysiące złotych okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2021 roku	tysiące złotych zmiana	% dynamika
Przychody ze sprzedaży dóbr i usług, w tym:	1 875 509	877 273	998 236	113,79
– przychody ze sprzedaży energii elektrycznej własnej	899 538	523 322	376 216	71,89
– przychody ze sprzedaży energii elektrycznej z obrotu	795 309	191 501	603 808	315,30
– przychody z rynku mocy	84 071	91 803	(7 732)	(8,42)
– przychody ze sprzedaży energii ciepłej	29 926	28 672	1 254	4,37
– przychody z umów o usługi budowlane	16 419	19 187	(2 768)	(14,43)
– pozostałe przychody ze sprzedaży	50 246	22 788	27 458	120,49
Akcyza	(2 173)	(657)	(1 516)	230,75
Inne przychody, w tym:	83 027	109 102	(26 075)	(23,90)
– prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii	30 140	31 490	(1 350)	(4,29)
– rekompensaty z tytułu rozwiązania KDT	52 887	77 612	(24 725)	(31,86)
Przychody ze sprzedaży ogółem	1 956 363	985 718	970 645	98,47

Tabela 3: Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

	tysiące złotych okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2022 roku	tysiące złotych okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2021 roku	tysiące złotych zmiana	% dynamika
Przychody ze sprzedaży	1 956 363	985 718	970 645	98,47
Koszt własny sprzedaży	(1 745 874)	(931 053)	(814 821)	87,52
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	210 489	54 665	155 824	285,05
Pozostałe przychody operacyjne	40 717	28 440	12 277	43,17
Koszty sprzedaży	(6 192)	(2 513)	(3 679)	146,40
Koszty ogólnego zarządu	(61 537)	(53 491)	(8 046)	15,04
Pozostałe koszty operacyjne	(7 391)	(11 501)	4 110	(35,74)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	176 086	15 600	160 486	1 028,76
Przychody finansowe	30 387	1 117	29 270	2 620,41
Koszty finansowe	(25 291)	(6 274)	(19 017)	303,11
Zysk (strata) brutto	181 182	10 443	170 739	1 634,96
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	(28 603)	9 546	(38 149)	-
Zysk (strata) netto	152 579	19 989	132 590	663,31
Inne całkowite dochody netto	(47)	(84)	37	(44,05)
Całkowity dochód	152 532	19 905	132 627	666,30
EBITDA*	198 725	83 176	115 549	138,92

* 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.

Koszt własny sprzedaży w I półroczu 2022 roku wyniósł 1 745 874 tysiące złotych i w stosunku do poniesionego w I półroczu 2021 roku wzrósł o 814 821 tysięcy złotych, tj. o 87,52%. Do zwiększenia kosztu własnego w największym stopniu przyczynił się wzrost wartości sprzedanej zakupionej energii elektrycznej na rynku oraz wyższe koszty emisji CO₂, będące rezultatem wyższej średniej ceny za uprawnienie do emisji. Ponadto w ciężar pozostałych kosztów została utworzona rezerwa na stratę na jednym z kontraktów na sprzedaż energii elektrycznej wytwarzanej z bloku biomasowego z uwagi na rosnące ceny biomasy. Zmniejszyła się natomiast amortyzacja w efekcie dokonanych na koniec 2021 roku odpisów utraty wartości na aktywach węglowych oraz podatki i opłaty.

Tabela 4: Skonsolidowane koszty rodzajowe

	tysiące złotych okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2022 roku	tysiące złotych okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2021 roku	tysiące złotych zmiana	% dynamika
Amortyzacja	22 639	67 576	(44 937)	(66,50)
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	5 554	-	5 554	-
Zużycie materiałów	199 575	163 487	36 088	22,07
Usługi obce	52 834	41 151	11 683	28,39
Podatki i opłaty z wyłączeniem podatku akcyzowego	65 157	73 750	(10 593)	(11,65)
Koszty emisji CO ₂	495 243	230 260	264 983	115,08
Koszty świadczeń pracowniczych	195 931	188 552	7 379	3,91
Pozostałe koszty rodzajowe	45 047	17 970	27 077	150,68
Wartość sprzedanych towarów i materiałów oraz sprzedanej energii zakupionej z obrotu	762 518	220 683	541 835	245,53
Koszty według rodzaju ogółem	1 844 498	1 003 429	841 069	83,82

Pozostałe przychody operacyjne w I półroczu 2022 roku wyniosły 40 717 tysięcy złotych i były wyższe o 12 277 tysięcy złotych od uzyskanych w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wysoki poziom przychodów jest efektem uzyskania wyższych przychodów z rozbiórki i sprzedaży odzyskanych materiałów (żłomu), jak i sprzedaży nie planowanych do wykorzystania środków trwałych i zbędnych zapasów.

Koszty sprzedaży w I półroczu 2022 roku wyniosły 6 192 tysiące złotych i były wyższe o 3 679 tysięcy złotych od uzyskanych w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Koszty ogólnego zarządu w I półroczu 2022 roku wyniosły 61 537 tysięcy złotych i były wyższe od poniesionych w analogicznym półroczu ubiegłego roku o 8 046 tysięcy złotych, tj. 15,04%.

Pozostałe koszty operacyjne w I półroczu 2022 roku wyniosły 7 391 tysięcy złotych i zmniejszyły się w stosunku do I półrocza ubiegłego roku o 4 110 tysięcy złotych. Wysokie koszty w ubiegłym roku były związane z ujęciem w kosztach kwoty 9 028 tysięcy złotych z tytułu odpisu na należnościach.

Grupa ZE PAK SA w I półroczu 2022 roku zrealizowała na działalności operacyjnej zysk w wysokości 176 086, wyższy od ubiegłorocznego o 160 486 tysięcy złotych.

W I półroczu 2022 roku na osiągnięte wyniki wpłynął dodatni wynik działalności finansowej w wysokości 5 096 tysięcy złotych. W analogicznym okresie ubiegłego roku wynik na działalności finansowej był ujemny i wyniósł 5 157 tysięcy złotych. Pozytywne saldo, pomimo istotnego wzrostu kosztów obsługi finansowania zewnętrznego, to rezultat dodatniej wyceny zawartych instrumentów zabezpieczających poziom stóp procentowych i kurs walutowy.

Grupa w I półroczu 2022 roku zrealizowała zysk brutto w wysokości 181 182 tysięcy złotych. Zysk netto w I półroczu 2022 roku wyniósł 152 579 tysięcy złotych i był wyższy od zrealizowanego w I półroczu 2021 roku o 132 590 tysięcy złotych, tj. o 663,31%.

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

W pierwszym półroczu 2022 roku ujawnione zostały zdarzenia o nietypowym charakterze, które miały wpływ na aktywa, kapitał, wynik finansowy lub przepływy środków pieniężnych. Spółka zidentyfikowała konieczność zawiązania rezerwy związanej z umową sprzedaży energii elektrycznej w drugiej połowie 2022 roku do jednego z zewnętrznych odbiorców. Utworzona rezerwa wynika z konieczności poniesienia kosztów niezbędnych do realizacji umowy sprzedaży energii elektrycznej, które to koszty przewyższają oczekiwane korzyści z jej realizacji. Umowa dotyczy sprzedaży energii elektrycznej wytwarzanej w bloku biomasowym, natomiast koszty, które spowodowały konieczność zawiązania rezerwy wiążą się bezpośrednio ze wzrostem cen zakupu biomasy. Opisaną rezerwę spowodowała obniżenie wyniku EBITDA oraz wyniku netto Spółki za I półrocze 2022 roku o 31 473 tysiące złotych. W odniesieniu do skonsolidowanych wyników za I półrocze 2022 roku, zawiązana rezerwa spowoduje obniżenie wyniku EBITDA i wyniku netto Grupy o 31 473 tysiące złotych.

W pierwszym półroczu 2022 roku miał również miejsce szereg czynności prawnych, w wyniku których Cyfrowy Polsat SA stał się właścicielem 49% udziałów w kapitale zakładowym PAK – PCE Biopaliwa i Wodór sp. z o.o. („PP BiW”), a Spółka stała się właścicielem 51% udziałów w kapitale zakładowym PP BiW. Zmianie struktury własnościowej PP BiW towarzyszyło podniesienie kapitału tej spółki. Środki z podniesienia kapitału były przeznaczone na nabycie od Spółki całokształtu działalności energetycznej realizowanej w Elektrowni Konin, polegającej w szczególności na wytwarzaniu energii elektrycznej z biomasy, stanowiącej zorganizowaną część przedsiębiorstwa („ZCP Elektrownia Konin”). W rezultacie nabycia przez Cyfrowy Polsat SA udziałów wkładem pieniężnym w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej zaprezentowane zostały kapitały akcjonariuszy niekontrolujących w wysokości 478 730 tysięcy złotych, a środki pieniężne pochodzące z tej operacji zwiększyły pozycję środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Realizacja programu inwestycyjnego

W I półroczu 2022 roku Grupa ZE PAK SA zakończyła realizację dużego projektu polegającego na przystosowaniu kotła węglowego K-7 w elektrowni Konin do wyłącznego spalania biomasy wraz z niezbędną infrastrukturą techniczną oraz rozpoczęła realizację budowy farmy wiatrowej w gminie Kazimierz Biskupi oraz w gminie Miłosław. Farma fotowoltaiczna o mocy 70 MWp na terenie gminy Brudzew została oddana do eksploatacji jeszcze pod koniec 2021 roku. W I półroczu 2022 odbyła się również oficjalna premiera autobusu wodorowego. Ponadto, aktywność inwestycyjna skupiła się na uruchomieniu projektów związanych z wytwarzaniem i dystrybucją wodoru a także pracach przygotowawczych do realizacji kolejnych odnawialnych źródeł energii oraz niezbędnych zadań służących zapewnieniu utrzymania bieżącej sprawności i efektywniejszego wykorzystania posiadanych aktywów wydobywczych i wytwórczych.

Kluczowe inwestycje ZE PAK SA w fazie realizacji

Przystosowanie kotła węglowego K-7 w Elektrowni Konin do spalania biomasy (jednostka biomasowa nr 2)

Celem zadania było przystosowanie infrastruktury wykorzystywanej uprzednio do produkcji energii i ciepła z węgla brunatnego do spalania biomasy. W ten sposób w Elektrowni Konin została 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.

Wykonawcą przebudowy kotła węglowego na kocioł fluidalny pracujący w technologii BFB i przystosowanie go do spalania biomasy była spółka Valmet Technologies Oy z siedzibą w Espoo Finlandia. W ramach zadania wykonane zostały również tzw. wyspy technologiczne (turbina TG5, generator G5, instalacja podawania biomasy oraz instalacja odpopielania spod elektrofiltru, elektrofiltr, cyfrowy system sterowania blokiem).

Pod koniec 2021 roku rozpalono kocioł i uzyskano znamionowe obroty turbiny oraz nastąpiła synchronizacja bloku biomasowego z Krajowym Systemem Energetycznym. Testy bloku wymagane przez PSE zostały przeprowadzone z wynikiem pozytywnym. Ostatnim etapem prac odbiorowych modernizowanego bloku było przeprowadzenie ruchu próbnego, który również zakończył się wynikiem pozytywnym. W czasie trwania ruchu próbnego wykonywane były również pomiary sprawdzające osiągnięcie gwarantowanych parametrów technicznych przez wykonawców modernizacji. W kwietniu 2022 roku blok został przekazany do eksploatacji.

Dzięki przeprowadzonej modernizacji w Elektrowni Konin dostępna jest generacja mocy 105 MWe (jednostka o mocy 55 MWe i druga o mocy 50 MWe) z wykorzystaniem biomasy jako paliwa podstawowego.

Budowa farmy wiatrowej na terenie gminy Kazimierz Biskupi

Udziały w spółce Farma Wiatrowa Kazimierz Biskupi zostały zakupione wraz z projektem farmy wiatrowej składającej się z 7 turbin o łącznej mocy 17,5 MW. Generalnym wykonawcą umowy na wybudowanie i uruchomienie elektrowni wiatrowej jest PAK Serwis sp. z o.o. a dostawcą siedmiu turbin wiatrowych jest firma Siemens Gamesa Renewables Energy PAK Serwis sp. z o.o. jest odpowiedzialny za zakres prac związanych z wykonaniem fundamentów pod turbiny wiatrowe, budową docelowych dróg dojazdowych i tymczasowych, budową układu elektrycznego powiązań rozdzielnic wiatraków z GPO (Główny Punkt Odbiorczy), budową GPO, połączeniem GPO z rozdzielnią 110kV, umożliwiającą wyprowadzenie mocy do systemu elektroenergetycznego oraz budową nadrzędnego systemu sterowania farmą wiatrową wraz z systemem ochrony technicznej obiektu. 22 lutego 2022 roku teren budowy został przekazany wykonawcy. Aktualnie prowadzone są zaawansowane prace budowlane związane z infrastrukturą techniczną - wykonano fundamenty wraz ze wzmocnieniem pod montaż turbin wiatrowych, finalizowane są prace nad drogami dojazdowymi, placami serwisowymi do wszystkich turbin wiatrowych. W zakresie robót elektrycznych trwają prace na układaniu linii kablowych oraz budową stacji GPO. Na listopad 2022 roku planowane jest rozpoczęcie montażu turbin wiatrowych przez Siemens Gamesa.

Budowa farmy wiatrowej na terenie gminy Miłosław

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

Projekt Polskiego Autobusu Wodorowego został rozpoczęty we wrześniu 2020 roku. Jego celem było 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.

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

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 i złożyła wniosek na uzyskanie preferencyjnego finansowania.

W październiku 2021 roku zakończono budowę prototypu i rozpoczęto testy autobusu a 20 kwietnia 2022 roku dla wyprodukowanego autobusu miejskiego uzyskano homologację UE. 30 maja 2022 roku odbyła się oficjalna premiera i prezentacja autobusu pod nazwą NesoBus. W kolejnych miesiącach NesoBus testowany był z udziałem pasażerów w wielu miastach na trasach autobusowych przez miejskie spółki komunikacyjne.

Kluczowe inwestycje ZE PAK SA w fazie przygotowawczej

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

- budowa wytwórni wodoru wraz z infrastrukturą towarzyszącą na terenie elektrowni Konin,
- budowa fabryki autobusów wodorowych,
- 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 farmy wiatrowej na terenach gminy Przyrów,
- budowa drugiej farmy fotowoltaicznej na terenach gminy Brudzew (PV Cambria),
- budowa farmy wiatrowej na terenie gminy Człuchów.

Budowa wytwórni wodoru wraz z infrastrukturą towarzyszącą na terenie elektrowni Konin

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

Wodór produkowany będzie w procesie elektrolizy wody z wykorzystaniem energii pochodzącej ze źródła odnawialnego. Podstawowym źródłem energii pierwotnej będzie biomasa oraz energia słoneczna, których przekształcenie w energię elektryczną, w dedykowanych do tego celu instalacjach, zasilac 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 przypadł na połowę 2021 roku, jednak na skutek przyczyn leżących po stronie dostawcy, wynikających z siły wyższej, uległ on wydłużeniu. Zawarto aneks do umowy

zmieniający typ elektrolizera na HyLYZER 500-30 oraz termin dostawy. Dostawa elektrolizera wraz z układem zasilania oraz sprężarkowni wraz z układem tankowania wodorowozów planowana jest na koniec III kwartału 2022 roku.

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

Budowa fabryki autobusów wodorowych

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

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

Autonomiczne zasilanie domu jednorodzinnego

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

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

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

Budowa farmy fotowoltaicznej na terenach gminy Przykona

Trwają prace projektowe związane z budową kolejnej farmy fotowoltaicznej o mocy znamionowej około 200 MWp na terenie po 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. 5 stycznia 2022 roku uzyskano decyzję środowiskową, która z dniem 3 lutego stała się prawomocna. 31 marca 2022 roku uzyskano warunki przyłączenia łącznie z blokiem gazowo-parowym klasy 600 MWe. Kolejnym zezwoleniem administracyjnym, jakie będzie konieczne do uzyskania będzie pozwolenia na budowę.

W czerwcu 2022 roku zawarta została umowa z firmą Zilinskis z Torunia na opracowanie dokumentacji technicznej wraz z uzyskaniem pozwolenia na przebudowę linii 110kV wraz z podniesieniem jej mocy przesyłowej relacji GPZ Adamów – Stacja Adamów 110/220kV.

Budowa farmy wiatrowej na terenie gminy Przyrów

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

Budowa farmy fotowoltaicznej na terenach gminy Brudzew (projekt Cambria)

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

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

Budowa farmy wiatrowej na terenie gminy Człuchów

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

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

Nabycie przez PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. projektu wiatrowego „Przyrów”

4 marca 2022 roku PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. nabyła od KI Foundation, fundacji utworzonej i działającej zgodnie z prawem Republiki Malty 200 (dwustu) udziałów, o wartości nominalnej 50,00 złotych każdy, stanowiących łącznie 100% udziałów w kapitale zakładowym Farma Wiatrowa Przyrów sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

PAK – PCE sp. z o.o. nabyła udziały od sprzedającego w ramach przedsięwzięcia inwestycyjnego, polegającego na realizacji przez PAK – PCE sp. z o.o. instalacji OZE w postaci zespołu 14 (czternastu) elektrowni wiatrowych w obrębie gminy Przyrów, powiat częstochowski, województwo śląskie.

Przedsięwzięcie inwestycyjne przewiduje budowę farmy wiatrowej składającej się z 14 (czternastu) turbin wiatrowych o łącznej mocy 42 MW w miejscowości Przyrów. Warunki wietrzne w tym regionie pozwalają szacować roczną produkcję farmy na blisko 105,2 GWh. Projekt posiada komplet pozwoleń administracyjnych, pozwalających na rozpoczęcie prac konstrukcyjnych przy turbinach wiatrowych. Dokumentacja transakcyjna przewiduje uzyskanie kompletu pozwoleń administracyjnych, pozwalających na zakończenie prac budowlanych i przyłączenie farmy do sieci. Przewidywany termin uruchomienia farmy to najpóźniej III kwartał 2024 roku. Łączne szacowane nakłady inwestycyjne związane z nabyciem oraz realizacją farmy wyniosą blisko 342 miliony złotych.

Nabycie spółek projektowych oraz zawarcie umowy wspólników z Ørsted Wind Power A/S

8 marca 2022 roku Spółka zawarła z Ørsted Wind Power A/S z siedzibą w Fredericia, Dania (ORS) umowę sprzedaży udziałów, dotyczącą 5 spółek projektowych, w wyniku której Spółka nabyła od ORS 50% udziałów w kapitale zakładowym spółek: Ørsted Polska OF SPV 1 sp. z o.o., Ørsted Polska OF SPV 2 sp. z o.o., Ørsted Polska OF SPV 3 sp. z o.o., Ørsted Polska OF SPV 4 sp. z o.o. oraz Ørsted Polska OF SPV 5 sp. z o.o. 13 kwietnia 2022 roku, Spółka zawarła z ORS dodatkową umowę dotyczącą udziałów w kolejnych 5 spółkach projektowych, w wyniku której Spółka nabyła od ORS 50% udziałów w kapitale zakładowym spółek: Ørsted Polska OF SPV 6 sp. z o.o., Ørsted Polska OF SPV 7 sp. z o.o., Ørsted Polska OF SPV 8 sp. z o.o., Mawzorino Investments sp. z o.o. oraz Ørsted Polska OF SPV 10 sp. z o.o. (Spółki Joint Venture). Strony uzyskały zgodę Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji, polegającej na utworzeniu przez ORS i Spółkę dziesięciu wspólnych przedsięwzięć.

Strony zawarły również umowę wspólników określającą zasady „corporate governance” w Spółkach Join Venture oraz warunki dalszej współpracy.

Strony zaplanowały wspólne 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 r. o obszarach morskich Rzeczypospolitej Polskiej i administracji morskiej.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki

10 marca 2022 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało trzech nowych członków do składu Rady Nadzorczej Spółki: Pana Jarosława Grzesiaka, Pana Tobiasza Solorza oraz Pana Piotra Żaka. Uchwały o powołaniu weszły w życie z chwilą podjęcia.

30 marca 2022 roku rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki złożył Pan Leszek Wysocki.

13 kwietnia 2022 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powierzenia funkcji Zastępcy Przewodniczącego Panu Piotrowi Żak. W dniu 22 kwietnia 2022 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki ustaliło nową liczbę członków Rady Nadzorczej Spółki oraz odwołało Pana Grzegorza Krystka z funkcji członka Rady Nadzorczej.

Zgoda na docelowe rozporządzenie zorganizowaną częścią przedsiębiorstwa ZE PAK SA związaną z działalnością energetyczną prowadzoną w ramach Elektrowni Pątnów na rzecz PAK Pątnów, tj. wydzierżawienie, a następnie wniesienie aportem do PAK Pątnów sp. z o.o.

W dniu 10 marca 2022 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ZE PAK SA podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na docelowe rozporządzenie zorganizowaną częścią przedsiębiorstwa obejmującą zespół składników majątkowych i niemajątkowych oraz zespół pracowników niezbędnych do prowadzenia działalności gospodarczej w ramach Elektrowni Pątnów, która polega na samodzielnym i kompleksowym wytwarzaniu energii elektrycznej i ciepła z wykorzystaniem Elektrowni Pątnów 1 (moc zainstalowana 644 MW) oraz Elektrowni Pątnów 2 (moc zainstalowana 474 MW), dalej zwanej „ZCP Pątnów”, które to zbycie nastąpi w dwóch etapach – dzierżawy ZCP Pątnów na rzecz PAK Pątnów sp. z o.o. z siedzibą w Koninie oraz wniesienia ZCP Pątnów aportem do PAK Pątnów sp. z o.o. z siedzibą w Koninie.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ZE PAK SA upoważniło Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności niezbędnych do realizacji podjętej Uchwały.

Zwiększenie limitu dostępnego finansowania w umowie kredytowej przez PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o.

23 maja 2022 roku PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. zwiększyła kwotę dostępnego finansowania w umowie z dnia 23 czerwca 2021 roku, zawartej z bankiem EFG Bank Ltd. z siedzibą w Zurychu. Kwota dostępnego kredytu została zwiększona o 125 milionów złotych tj. do kwoty 300 milionów złotych. Pozyskane środki będą służyły finansowaniu projektów z zakresu odnawialnych źródeł energii oraz wytwarzania i wykorzystania zielonego wodoru, realizowanych przez spółki zależne od Kredytobiorcy. Warunki finansowe oraz pozostałe warunki Umowy Kredytowej nie odbiegają od warunków rynkowych.

Nabycie przez spółkę zależną ZE PAK SA, tj. PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. projektu wiatrowego

10 czerwca 2022 roku PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. z siedzibą w Koninie podjęła decyzję o nabyciu od Polish Wind Holdings B.V., spółki utworzonej i działającej zgodnie z prawem Królestwa Niderlandów 100% udziałów w kapitale zakładowym Great Wind sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

PAK – PCE sp. z o.o. nabyła udziały od sprzedającego w ramach przedsięwzięcia inwestycyjnego, polegającego na realizacji instalacji OZE, które przewiduje budowę farmy wiatrowej składającej się z 33 (trzydziestu trzech) turbin wiatrowych o łącznej mocy 72,6 MW w miejscowości Człuchów, województwo pomorskie.

Warunki wietrzne w tym regionie pozwalają szacować roczną produkcję farmy na 230 GWh. Projekt posiada komplet pozwoleń administracyjnoprawnych pozwalających na rozpoczęcie prac konstrukcyjnych przy turbinach wiatrowych. Dokumentacja transakcyjna przewiduje uzyskanie kompletu pozwoleń administracyjnoprawnych pozwalających na zakończenie prac budowlanych i przyłączenie farmy do sieci. Przewidywany termin uruchomienia farmy to najpóźniej III kwartał 2024 roku. Ze względu na zabezpieczoną moc przyłączeniową, projekt ma potencjał rozwoju dodatkowej farmy fotowoltaicznej o maksymalnej mocy przekraczającej 50 MWp. Łączne szacowane nakłady inwestycyjne związane z nabyciem oraz realizacją farmy wyniosą około 725 milionów złotych.

Projekt farmy wiatrowej Człuchów jest największym nabytym dotychczas przez PAK PCE projektem inwestycyjnym. Skala planowanej do zainstalowania mocy wiatrowej w projektach wiatrowych nabytych dotychczas przez PAK PCE rośnie do ponad 140 MW.

W celu sfinansowania przedsięwzięcia inwestycyjnego PAK – PCE sp. z o.o. zawarta została umowa pożyczki pomiędzy PAK – PCE sp. z o.o., jako pożyczkobiorcą oraz Cyfrowy Polsat SA z siedzibą w Warszawie, jako pożyczkodawcą, na kwotę 236.400.000 złotych (dwieście trzydzieści sześć milionów czterysta tysięcy złotych).

Umowa pożyczki przewiduje możliwość zaciągnięcia pożyczki w złotym lub euro przez PAK – PCE sp. z o.o. na określonych w umowie zasadach z uwzględnieniem zapotrzebowania wynikającego z harmonogramu realizacji przedsięwzięcia inwestycyjnego, przy czym jednocześnie umowa pożyczki przewiduje możliwość pozyskania przez pożyczkobiorcę alternatywnych form finansowania przedsięwzięcia inwestycyjnego oraz potencjalną wcześniejszą spłatę pożyczki udzielonej na podstawie umowy pożyczki.

Rejestracja zmian Statutu ZE PAK SA

14 czerwca 2022 roku Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji zmian Statutu Spółki, przyjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ZE PAK SA w dniu 10 marca 2022 roku, polegających na uchyleniu dotychczasowej treści Statutu Spółki w całości a następnie uchwaleniu nowej treści oraz przyjęciu tekstu jednolitego Statutu ZE PAK SA.

Zawarcie umowy przez PAK – PCE Polski Autobus Wodorowy sp. z o.o. na budowę zakładu produkcyjnego autobusów zasilanych ogniwami wodorowymi

15 czerwca 2022 roku PAK – PCE Polski Autobus Wodorowy sp. z o.o. zawarła umowę z firmą Mostostal Puławy SA z siedzibą w Puławach na realizację zadania pn. „Budowa zakładu produkcyjnego autobusów zasilanych ogniwami wodorowymi, wraz z biurowcem i infrastrukturą towarzyszącą”. Przedmiotem umowy jest realizacja ww. zadania w formule „Zaprojektuj i Wybuduj” na terenie objętym pozwoleniem na budowę, w Świdniku, w woj. lubelskim.

Zgodnie z zapisami umowy, wynagrodzenie ryczałtowe za wykonanie przedmiotu umowy zostało określone na kwotę 72,7 milionów złotych netto i zostanie rozliczone w dwóch transzach – za opracowanie dokumentacji projektowej oraz za wykonanie kompletnych robót budowlanych i wykończeniowych.

Termin zakończenia realizacji robót budowlanych wyznaczony jest na 30 czerwca 2023 roku. Gwarancja należytego i zgodnego z umową wykonania prac zostanie udzielona na okres 60 miesięcy.

Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Wyrok WSA w Warszawie – koncesja na wydobywanie węgla brunatnego

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

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

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

8 sierpnia 2022 roku Spółka zawarła ze spółką Ørsted Wind Power A/S (ORS) umowę ramową (*Framework Agreement*) oraz zawarła aneks do umowy wspólników. Na podstawie powyższych dokumentów, Spółka oraz ORS postanowiły w szczególności o dokonaniu serii podwyższeń kapitałów zakładowych w siedmiu spółkach projektowych, w wyniku których nastąpi zmiana ilości udziałów, które będą przysługiwać stronom w tych spółkach, przy zachowaniu nadal wspólnej kontroli stron nad tymi spółkami projektowymi oraz wspólnego ich finansowania.

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

Zgodnie z umową ramową, w przypadku uzyskania przez którąkolwiek ze spółek ORS pozwolenia na 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 r. o obszarach morskich Rzeczypospolitej Polskiej i administracji morskiej, Spółce będzie przysługiwać prawo do żądania ponownego podwyższenia kapitału zakładowego danej spółki ORS, w ramach którego wszystkie nowe udziały zostaną objęte przez Spółkę. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego danej spółki ORS, Spółka oraz ORS będą posiadać po 50% udziałów w danej spółce ORS. W przypadku niezgłoszenia przez Spółkę żądania podwyższenia kapitału zakładowego, po uzyskaniu pozwolenia przez daną spółkę ORS, ORS będzie przysługiwać prawo do wykupienia wszystkich udziałów w danej spółce ORS posiadanych przez Spółkę. W odniesieniu do Spółek ZE PAK takie prawo żądania ponownego podwyższenia kapitału zakładowego nie zostało przewidziane.

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

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

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

W celu sfinansowania budowy farmy wiatrowej, w dniu 6 września 2022 roku PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. podpisała umowę pożyczki z Cyfrowy Polsat SA z siedzibą w Warszawie, na podstawie której zostanie jej udostępniona pożyczka w kwocie do 160 milionów złotych, która będzie mogła być wypłacona w złotych lub euro. Zgodnie z zapisami umowy, termin spłaty pożyczki został ustalony do dnia 31 grudnia 2025 roku. Warunki finansowe oraz pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków rynkowych.

Zawarcie kolejnych aneksów do przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów w PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. oraz przeniesienie własności zorganizowanej części przedsiębiorstwa Elektrowni Konin na PAK – PCE Biopaliwa i Wodór sp. z o.o.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zgodnie z treścią umowy, Farma Kazimierz jako kredytobiorca zobowiązała się do wniesienia udziału własnego ze środków własnych, w wysokości nie mniejszej niż 35,3 miliona złotych. Data ostatecznej spłaty kredytu inwestycyjnego przypada na dzień 20 grudnia 2038 roku, podczas gdy data ostatecznej spłaty kredytu VAT to 20 marca 2024 roku. Stopa oprocentowania mająca zastosowanie do każdego wykorzystania kredytu jest równa stopie procentowej w stosunku rocznym, będącej sumą marży określonej w umowie oraz odpowiedniej stopy WIBOR. Z tytułu udzielenia kredytów, bankowi przysługują prowizje, których wysokość została ustalona na poziomie nieodbiegającym od stawek rynkowych.

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

W związku z umową planowane jest ustanowienie stosownych zabezpieczeń. Planowane jest również zawarcie z Polkomtel sp. z o.o. umowy bezpośredniej i umowy sprzedaży energii elektrycznej (PPA) wyprodukowanej przez Farmę Kazimierz.

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

ZE PAK SA oraz spółki konsolidowane w ramach Grupy nie były w I półroczu 2022 roku stroną w postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których pojedyncza lub łączna wartość przewyższałaby 10% kapitałów własnych ZE PAK SA z wyjątkiem opisanych poniżej.

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

PAK KWB Konin SA jest stroną postępowań administracyjnych dotyczących decyzji środowiskowej związanej ze złożem węgla brunatnego w Tomislawicach. W dniu 7 sierpnia 2007 roku wójt gminy Wierzbinek wydał decyzję środowiskową dotyczącą odkrywki węgla brunatnego. W dniu 5 grudnia 2008 roku decyzja ta została zaskarżona przez dziewięć osób fizycznych wspieranych przez fundację Greenpeace z powodu rzekomego rażącego naruszenia przepisów prawa. W dniu 25 marca 2009 roku Samorządowe Kolegium Odwoławcze odmówiło uchylecia decyzji środowiskowej. Powodowie złożyli wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy. W dniu 4 maja 2009 roku, po ponownym rozpatrzeniu sprawy, Samorządowe Kolegium Odwoławcze podtrzymało swoje wcześniejsze orzeczenie. Powodowie po raz kolejny złożyli odwołanie od decyzji środowiskowej. W dniu 5 maja 2010 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Poznaniu orzekł, iż decyzja środowiskowa, na podstawie, której została udzielona koncesja na wydobycie węgla brunatnego ze złoża Tomislawice, w rażący sposób narusza przepisy prawa. PAK KWB Konin SA i Samorządowe Kolegium Odwoławcze złożyły odwołanie od tego wyroku. W dniu 21 marca 2012 roku Naczelny Sąd Administracyjny uchylił zaskarżone orzeczenie Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu i przekazał sprawę do ponownego

rozpatrzenia. W dniu 6 listopada 2012 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Poznaniu ogłosił wyrok uchylający decyzję Samorządowego Kolegium Odwoławczego z dnia 25 marca 2009 roku odmawiającą stwierdzenia nieważności decyzji środowiskowej wydanej w dniu 7 sierpnia 2007 roku przez Wójta Gminy Wierzbinek związanej z eksploatacją przez PAK KWB Konin SA odkrywki węgla brunatnego Tomisławice. W dniu 7 stycznia 2013 roku PAK KWB Konin SA złożyła skargę kasacyjną od opisywanego wyroku.

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

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

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

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

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

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 półrocznego nie różni się od analogicznego wykazu na dzień przekazania ostatniego raportu okresowego.

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

5.2. Zestawienie stanu posiadania akcji osób zarządzających i nadzorujących

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

Tabela 5: Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające

<i>Imię i nazwisko</i>	<i>Akcje ZE PAK SA na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego</i>	<i>Akcje ZE PAK SA na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego</i>
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

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

6. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI PUBLIKOWANYCH WCZEŚNIEJ PROGNOZ FINANSOWYCH

ZE PAK SA nie publikował prognoz finansowych.

7. INFORMACJA NA TEMAT WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY

Spółka nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy w I półroczu 2022 roku.

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

ZE PAK SA oraz podmioty zależne, konsolidowane w ramach Grupy nie zawierały w I półroczu 2022 roku transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

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

Spółka z Grupy, PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. udzieliła w dniu 4 stycznia 2022 roku pożyczki dla Park Wiatrowy Pałczyn 2 sp. z o.o. w kwocie 14 000 tysięcy złotych lub jej równowartości w euro, z terminem spłaty do końca grudnia 2025 roku. Pożyczka przeznaczona jest na realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego w odnawialne źródła energii (OZE) w postaci elektrowni wiatrowych.

ZE PAK SA udzielił w dniu 21 lutego 2022 roku poręczenia dla KWB SIENIAWA sp. z o.o. w wysokości 30 000 tysięcy złotych za zobowiązania podmiotu zależnego z Grupy Kapitałowej, tj. PAK KWB Konin SA. Poręczenie zostało udzielone przez ZE PAK SA jako zabezpieczenie umowy kupna – sprzedaży węgla brunatnego podpisanej pomiędzy PAK KWB Konin SA a KWB SIENIAWA sp. z o.o.

Spółka z Grupy, PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. udzieliła w dniu 28 lutego 2022 roku pożyczki dla Park Wiatrowy Pałczyn 1 sp. z o.o. w kwocie 59 500 tysięcy złotych lub jej równowartości w euro, z terminem spłaty do końca grudnia 2025 roku. Pożyczka przeznaczona jest na realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego w odnawialne źródła energii (OZE) w postaci elektrowni wiatrowych.

Spółka z Grupy, PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. udzieliła w dniu 28 lutego 2022 roku pożyczki dla Park Wiatrowy Pałczyn 2 sp. z o.o. w kwocie 10 100 tysięcy złotych lub jej równowartości w euro, z terminem spłaty do końca grudnia 2025 roku. Pożyczka przeznaczona jest na realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego w odnawialne źródła energii (OZE) w postaci elektrowni wiatrowych.

Spółka z Grupy, PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. udzieliła w dniu 4 marca 2022 roku pożyczki dla Farma Wiatrowa Przyrów sp. z o.o. w kwocie 3 053 tysięcy złotych z terminem spłaty do listopada 2022 roku. Pożyczka przeznaczona jest na realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego w odnawialne źródła energii w postaci elektrowni wiatrowych.

Spółka z Grupy, PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. udzieliła w dniu 4 marca 2022 roku pożyczki dla Farma Wiatrowa Przyrów sp. z o.o. w kwocie 450 tysięcy złotych z terminem spłaty do czerwca 2022 roku. Pożyczka przeznaczona jest na realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego w odnawialne źródła energii w postaci elektrowni wiatrowych.

Spółka z Grupy, PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. udzieliła w dniu 4 marca 2022 roku pożyczki dla Farma Wiatrowa Przyrów sp. z o.o. w kwocie 900 tysięcy złotych z terminem spłaty do czerwca 2022 roku. Pożyczka przeznaczona jest na realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego w odnawialne źródła energii w postaci elektrowni wiatrowych.

Spółka z Grupy, PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. udzieliła w dniu 4 marca 2022 roku pożyczki dla Farma Wiatrowa Przyrów sp. z o.o. w kwocie 260 tysięcy złotych z terminem spłaty do czerwca 2022 roku. Pożyczka przeznaczona jest na realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego w odnawialne źródła energii w postaci elektrowni wiatrowych.

Spółka z Grupy, PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. udzieliła w dniu 4 marca 2022 roku pożyczki dla Farma Wiatrowa Przyrów sp. z o.o. w kwocie 58 tysięcy złotych z terminem spłaty do czerwca 2022 roku. Pożyczka przeznaczona jest na realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego w odnawialne źródła energii w postaci elektrowni wiatrowych.

Spółka z Grupy, PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. udzieliła w dniu 4 marca 2022 roku pożyczki dla Farma Wiatrowa Przyrów sp. z o.o. w kwocie 1 063 tysięcy złotych z terminem spłaty do lipca 2022 roku. Pożyczka przeznaczona jest na realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego w odnawialne źródła energii w postaci elektrowni wiatrowych.

ZE PAK SA udzielił w dniu 4 marca 2022 roku poręczenia dla KI Foundation w wysokości 2 703 tysięcy euro za zobowiązania podmiotu zależnego z Grupy Kapitałowej, tj. Farma Wiatrowa Przyrów sp. z o.o. Poręczenie zostało udzielone przez ZE PAK SA jako zabezpieczenie umowy sprzedaży udziałów Farmy Wiatrowej Przyrów sp. z o.o. podpisanej pomiędzy PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. oraz ZE PAK SA a KI Foundation.

ZE PAK SA udzielił w dniu 4 marca 2022 roku poręczenia dla KI Foundation w wysokości 1 350 tysięcy euro za zobowiązania podmiotu zależnego z Grupy Kapitałowej, tj. Farma Wiatrowa Przyrów sp. z o.o. Poręczenie zostało udzielone przez ZE PAK SA jako zabezpieczenie umowy sprzedaży udziałów Farmy Wiatrowej Przyrów sp. z o.o. podpisanej pomiędzy PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. oraz ZE PAK SA a KI Foundation.

ZE PAK SA udzielił w dniu 4 marca 2022 roku poręczenia dla Conerga sp. z o.o. w wysokości 3 875 tysięcy złotych za zobowiązania podmiotu zależnego z Grupy Kapitałowej, tj. Farma Wiatrowa Przyrów sp. z o.o. Poręczenie zostało udzielone przez ZE PAK SA jako zabezpieczenie umowy sprzedaży udziałów Farmy Wiatrowej Przyrów sp. z o.o. podpisanej pomiędzy PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. oraz ZE PAK SA a KI Foundation.

Spółka z Grupy, PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. udzieliła w dniu 14 marca 2022 roku pożyczki dla PAK – PCE Polski Autobus Wodorowy sp. z o.o. w kwocie 11 500 tysięcy złotych lub jej równowartości w euro, z terminem spłaty do końca grudnia 2025 roku. Pożyczka przeznaczona jest na realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego polegającego na inwestycjach związanych z rozwojem i produkcją autobusów wodorowych.

Spółka z Grupy, PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. udzieliła w dniu 14 marca 2022 roku pożyczki dla PAK – PCE Polski Autobus Wodorowy sp. z o.o. w kwocie 34 000 tysięcy złotych lub jej równowartości w euro, z terminem spłaty do końca grudnia 2025 roku. Pożyczka przeznaczona jest na realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego polegającego na inwestycjach związanych z rozwojem i produkcją autobusów wodorowych.

Spółka z Grupy, PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. udzieliła w dniu 18 marca 2022 roku pożyczki dla Farma Wiatrowa Przyrów sp. z o.o. w kwocie 7 300 tysięcy złotych lub jej równowartości w euro, z terminem spłaty do końca grudnia 2025 roku. Pożyczka przeznaczona jest na realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego w odnawialne źródła energii (OZE) w postaci elektrowni wiatrowych.

Spółka z Grupy, PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. udzieliła w dniu 21 marca 2022 roku pożyczki dla PAK–PCE Biogaz sp. z o.o. w kwocie 500 tysięcy złotych z terminem spłaty do końca grudnia 2025 roku. Pożyczka przeznaczona jest na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej.

Spółka z Grupy, PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. udzieliła w dniu 8 czerwca 2022 roku pożyczki dla PCE-OZE 3 sp. z o.o. w kwocie 20 tysięcy złotych z terminem spłaty do końca czerwca 2023 roku. Pożyczka przeznaczona jest na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej.

Spółka z Grupy, PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. udzieliła w dniu 10 czerwca 2022 roku pożyczki dla PCE-OZE 2 sp. z o.o. w kwocie 60 tysięcy złotych z terminem spłaty do końca czerwca 2023 roku. Pożyczka przeznaczona jest na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej.

Spółka z Grupy, PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. udzieliła w dniu 10 czerwca 2022 roku pożyczki dla PCE-OZE 4 sp. z o.o. w kwocie 60 tysięcy złotych z terminem spłaty do końca czerwca 2023 roku. Pożyczka przeznaczona jest na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej.

Spółka z Grupy, PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. udzieliła w dniu 10 czerwca 2022 roku pożyczki dla PCE-OZE 5 sp. z o.o. w kwocie 60 tysięcy złotych z terminem spłaty do końca czerwca 2023 roku. Pożyczka przeznaczona jest na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej.

Spółka z Grupy, PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. udzieliła w dniu 10 czerwca 2022 roku pożyczki dla Great Wind sp. z o.o. w kwocie 30 124 tysięcy złotych z terminem spłaty na żądanie. Pożyczka przeznaczona jest na realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego w odnawialne źródła energii (OZE) w postaci elektrowni wiatrowych.

Spółka z Grupy, PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. udzieliła w dniu 08 czerwca 2022 roku pożyczki dla PCE-OZE 6 sp. z o.o. w kwocie 20 tysięcy złotych z terminem spłaty do końca czerwca 2023 roku. Pożyczka przeznaczona jest na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej.

ZE PAK SA udzielił w dniu 15 marca 2022 roku pożyczki dla PAK CCGT sp. z o.o. w kwocie 150 tysięcy złotych z terminem spłaty do końca czerwca 2026 roku. Pożyczka przeznaczona jest na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej.

Spółka z Grupy, PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. udzieliła w dniu 15 marca 2022 roku pożyczki dla PCE-OZE 6 sp. z o.o. w kwocie 400 tysięcy złotych z terminem spłaty do końca czerwca 2023 roku. Pożyczka przeznaczona jest na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej.

Spółka z Grupy, PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. udzieliła w dniu 21 czerwca 2022 roku pożyczki dla Great Wind sp. z o.o. w kwocie 25 000 tysięcy euro lub jej równowartości w złotym z terminem spłaty do końca grudnia 2025 roku. Pożyczka przeznaczona jest na realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego w odnawialne źródła energii (OZE) w postaci elektrowni wiatrowych.

Spółka z Grupy, PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. udzieliła w dniu 23 czerwca 2022 roku pożyczki dla Farma Wiatrowa Przyrów sp. z o.o. w kwocie 13 000 tysięcy euro lub jej równowartości w złotym z terminem spłaty do końca grudnia 2025 roku. Pożyczka przeznaczona jest na realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego w odnawialne źródła energii (OZE) w postaci elektrowni wiatrowych.

ZE PAK SA udzielił w dniu 29 marca 2022 roku pożyczki dla PAK – PCE Fotowoltaika sp. z o.o. w kwocie 3 500 tysięcy złotych z terminem spłaty do końca grudnia 2035 roku. Pożyczka przeznaczona jest na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej.

ZE PAK SA udzielił w dniu 29 czerwca 2022 roku pożyczki dla PAK CCGT sp. z o.o. w kwocie 950 tysięcy złotych z terminem spłaty do końca czerwca 2024 roku. Pożyczka przeznaczona jest na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej.

Spółka z Grupy, PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. udzieliła w dniu 29 czerwca 2022 roku pożyczki dla Farma Wiatrowa Kazimierz Biskupi sp. z o.o. w kwocie 130 000 tysięcy złotych lub jej równowartości w euro z terminem spłaty do końca grudnia 2025 roku. Pożyczka przeznaczona jest na realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego w odnawialne źródła energii (OZE) w postaci elektrowni wiatrowych.

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

W I półroczu 2022 roku spółki Grupy Kapitałowej ZE PAK SA nie dokonywały emisji ani wykupu nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

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

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

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

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

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

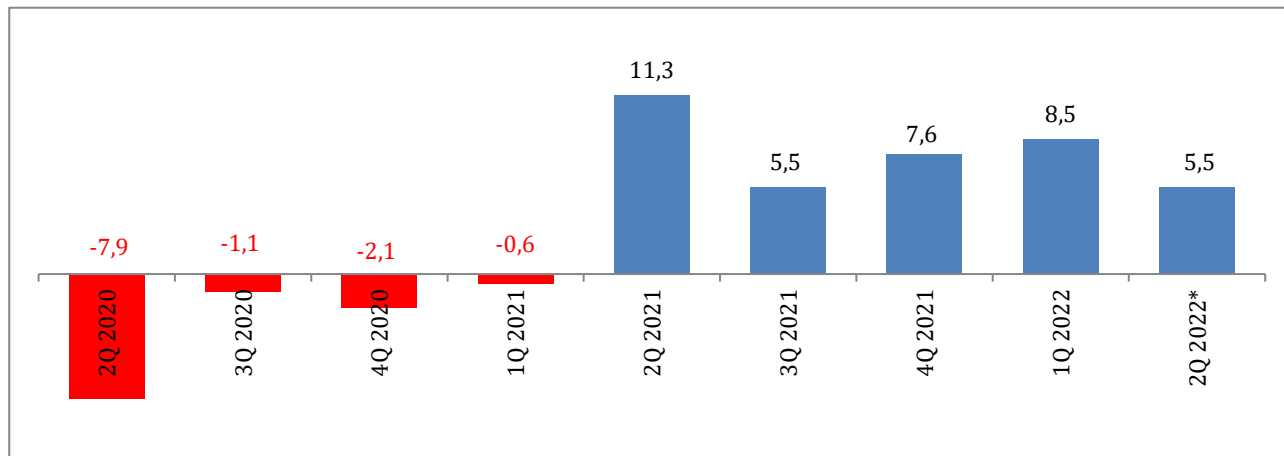
11.1. Trendy makroekonomiczne w gospodarce Polski i zapotrzebowanie na energię elektryczną

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

Według wstępnego szacunku produkt krajowy brutto (PKB) niewyrównany sezonowo w II kwartale 2021 roku wzrósł realnie o 5,5% rok do roku, wobec wzrostu o 11,3% w analogicznym kwartale 2021 roku. Wpłynął na to wzrost popytu

krajowego, który ukształtował się na poziomie 7,2%. W porównaniu z poprzednim kwartałem, w II kwartale 2022 roku PKB wyrównany sezonowo zmniejszył się realnie o 2,1% i był to też trzeci najsłabszy kwartalny spadek PKB w sięgającej roku 1995 historii porównywalnych statystyk.

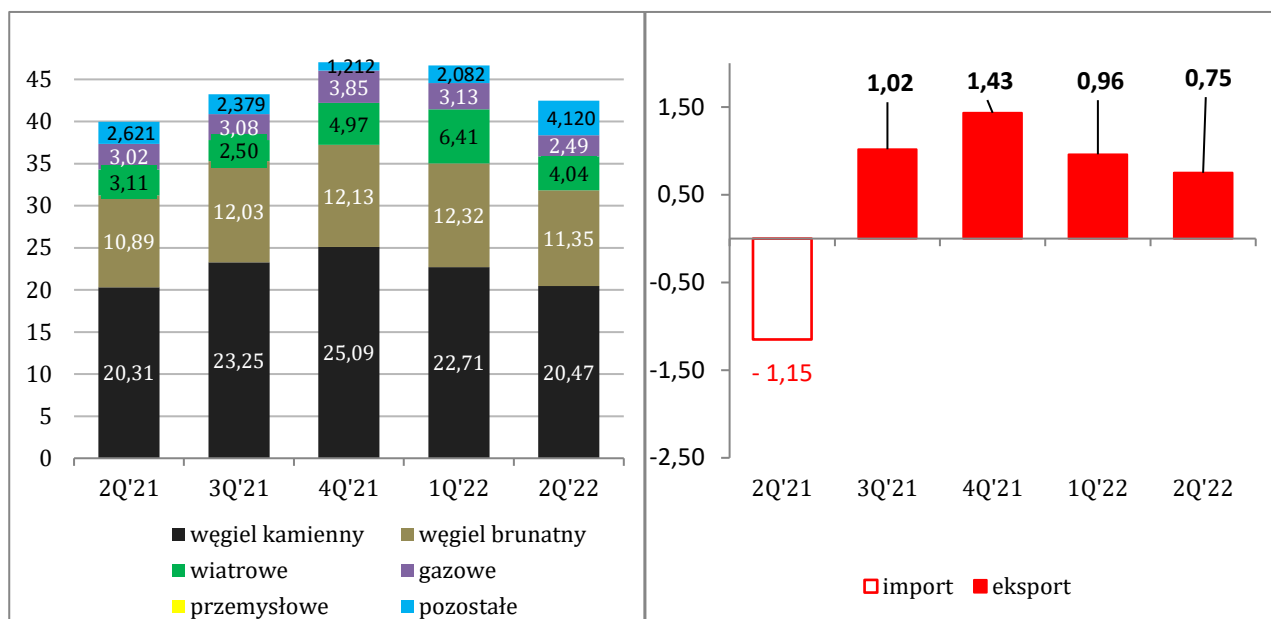
Wykres 7: *Dynamika PKB [%] w odniesieniu do analogicznego kwartału roku poprzedniego (ceny stałe średnioroczne)*



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

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych GUS

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



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych PSE

Dane dotyczące funkcjonowania Krajowego Systemu Elektroenergetycznego i Rynku Bilansującego, prezentowane przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne SA wskazują, że krajowe zużycie brutto energii elektrycznej w I półroczu 2022 roku wyniosło 87,41 TWh¹ i w porównaniu do I półrocza roku poprzedniego wzrosło o 1,21%. W I półroczu 2022 roku produkcja brutto energii elektrycznej wyniosła 89,12 TWh, co oznacza wzrost o 7,25% w stosunku do analogicznego

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.

okresu roku poprzedniego. Największy udział w strukturze produkcji miały elektrownie produkujące na węglu kamiennym, produkcja z węgla kamiennego wyniosła 43,18 TWh. Z węgla brunatnego wyprodukowano 23,67 TWh. Porównując p/p zanotowano spadek produkcji opartej na węglu kamiennym o 3,4% i wzrost produkcji opartej o węgiel brunatny o 11,58%. Elektrownie wiatrowe wyprodukowały 10,45 TWh, to jest o ponad 54% więcej w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Generacja z elektrowni gazowych spadła o 12,67 % w stosunku do analogicznego okresu roku 2021, gdzie produkcja odnotowana była na poziomie 5,62 TWh. Saldo wymiany zagranicznej w pierwszym półroczu 2022 roku wyniosło 1,71 TWh po stronie eksportu, co oznacza że Polska w dalszym ciągu jest eksporterem energii elektrycznej.

11.2. Otoczenie regulacyjne

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

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

W dniu 16 grudnia 2021 roku w wyniku aukcji głównej dla roku dostaw 2026, przeprowadzonej wg parametrów określonych w *Rozporządzeniu Ministra Klimatu z dnia 6 sierpnia 2022r. w sprawie parametrów aukcji głównej dla roku dostaw 2025 oraz paramentów aukcji dodatkowych dla roku dostaw 2022*, spółka PAK CCGT sp. z o.o. zawarła umowę mocową na 17 lat dostaw, kontraktując 493 MW obowiązku mocowego po cenie bazowej 400,39 zł/kW/rok. Wartość zawartej umowy mocowej na pierwszy rok dostaw dla roku 2026 wynosi 197 392 270,00 złotych. Istotne dla pozyskania finansowania dla tej inwestycji będą zapisy rozporządzenia uzupełniającego Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i rady (UE) 2020/852 dotyczącego ram uznawania działalności gospodarczej za zrównoważoną środowiskowo poprzez objęcie klauzulą działalności przejściowej wytwarzania energii elektrycznej z kopalnych paliw gazowych i atomu. Prace nad tym dokumentem toczyły się w ubiegłym roku a projekt do dalszych uzgodnień KE zatwierdziła w dniu 2 lutego 2022 roku. Polska zabiegała o uznanie obu paliw, gdyż będą one pełnić rolę stabilizacji pracy systemu przy odchodzeniu od węgla. Nowe przepisy dodają elektrownie jądrowe i gazowe do zbioru zasad „taksonomii” od 2023 roku. Podejmowane próby zablokowania tych przepisów, w lipcu 2022 roku zostały zablokowane przez Parlament Europejski.

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

Ważnym dla wyników finansowych Spółki zdarzeniem w otoczeniu regulacyjnym jest reforma rynku bilansującego, procedowana od 2019 roku, kiedy to rozpoczęły się intensywne prace, mające na celu dostosowanie rynku bilansującego do wymagań prawa europejskiego. W maju 2020 roku przyjęto dokument Polski Plan Wdrożenia reform na rynku bilansującym, który stanowił kamień milowy w pracach nad reformą rynku bilansującego. W efekcie przyjęcia zapisów planu, reforma rynku bilansującego przeprowadzana będzie w dwóch etapach, a docelowo ma wprowadzić m.in. mechanizm scarcity pricing, a także duże zmiany w usługach systemowych oraz rozliczeniach na rynku bilansującym. Istotną zmianą wprowadzaną reformą, procedowaną w etapach, jest funkcjonująca od 1 stycznia 2022 roku zmiana zasad wyznaczania rozliczeniowej ceny odchylenia sprzedaży i zakupu energii z rynku bilansującego, w zależności od stanu zakontraktowania Krajowego Systemu Elektroenergetycznego, która uniemożliwia arbitraż cenowy na rynku bilansującym i na rynku dnia następnego TGE SA.

Ponadto, z punktu widzenia wyników finansowych Grupy, a przede wszystkim z punktu widzenia zarządzania płynnością spółki w roku 2022, istotne jest także uchwalenie w styczniu 2022 roku ustawy wprowadzającej zmiany do ustawy tzw. „tarczy antykryzysowej”, która zmieniła zasady obowiązujące w systemie zabezpieczającym rozliczanie zawieranych na giełdzie transakcji, poszerzając wachlarz możliwości wnoszenia zabezpieczeń niepieniężnych do systemu gwarantowania rozliczeń, otwierając dla Spółki jako podmiotu, który wykonuje obowiązek, o którym mowa w art. 49a ust. 1 ustawy z dnia 10 kwietnia 1997r. - Prawo energetyczne, możliwość wniesienia oświadczenia, złożonego w formie

aktu notarialnego o poddaniu się egzekucji w trybie z art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego, co daje spółce większą elastyczność w zarządzaniu finansami.

Wśród istotnych zagadnień w otoczeniu regulacyjnym znaczące są również prace nad reformą systemu ETS, które toczą się obecnie w organach UE. Wśród dyskutowanych zmian są scenariusze zmian w funkcjonowaniu Rezerwy Stabilności Rynkowej (MSR) oraz ewentualnego wykluczenia instytucji finansowych z systemu ETS. Wszelkie ewentualne zmiany w ETS mogą wpłynąć na poziom notowań jednostek EUA.

W chwili publikacji raportu finansowego za drugi kwartał br., dobiega końca trzeci kwartał 2022 roku, podczas którego ceny energii elektrycznej zarówno na rynku krajowym, ale i w całej Europie, do końca drugiej dekady września notowały kolejne wzrosty, osiągając rekordowe poziomy. Ze względu na niepewność rynku, po zakłóceniach związanych z Covid-19, a także z powodu rosyjskiej inwazji na Ukrainę i związanymi z tymi wydarzeniami, zakłóceniami na rynku gazu, należy spodziewać się, że wysokie ceny gazu, będące jednym z czynników windujących ceny energii, będą skutkowały dalszym utrzymywaniem się na rynkach wysokich cen energii elektrycznej. Ceny energii, po jakich Spółka sprzedaje swoją produkcję są najważniejszym wśród czynników wskazywanych przez Spółkę, jako te mające wpływ na jej wyniki finansowe. Należy wobec powyższego zaznaczyć, że wpływ na wyniki finansowe w kolejnych kwartałach, mogą mieć sygnały napływające z otoczenia rynkowego, w tym w szczególności wpływ prac legislacyjnych w sektorze energetycznym na szczeblu Unii Europejskiej, oraz na szczeblu regulatora krajowego. Jeszcze przed publikacją niniejszego raportu kwartalnego, w celu załagodzenia skutków nadzwyczajnej sytuacji na rynku energii, Komisja Europejska rozpoczęła intensywne prace mające na celu opracowanie rozwiązań legislacyjnych, które mają obniżyć zapotrzebowanie na energię elektryczną w całej UE oraz wypracowanie rozwiązań mających określić zasady redystrybucji części przychodów uzyskanych przez firmy z różnych sektorów energetycznych oraz rozwiązań mających łagodzić trudności związane z wysokimi cenami dla konsumentów energii i ogółu społeczeństw. W dniu 14 września br. Komisja opublikowała dokument zawierający propozycję zmian legislacyjnych, które zakładają realizację ww. celów, zakładając że zaproponowane środki są nadzwyczajne i mają mieć charakter tymczasowy w celu złagodzenia skutków obecnej sytuacji. Komisja w opublikowanym dokumencie zawarła również propozycje ustanowienie tymczasowego pułapu dochodów dla producentów energii elektrycznej „inframarginalnych”, co wg definicji wskazanej w dokumencie KE wskazuje m.in. na OZE, w tym biomasę, energię jądrową, ropę i produkty ropopochodne, na poziomie 180 euro/MWh. Wypracowana przez KE propozycja będzie poddawana dalszym pracom legislacyjnym toczącym się z udziałem Państw Członkowskich.

Ponadto w dniu 9 września br. na poziomie legislacji krajowej pojawił się projekt rozporządzenia Ministra Klimatu i Środowiska zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczegółowych warunków funkcjonowania systemu elektroenergetycznego, który zakłada zmiany do zasad ofertowania energii elektrycznej na Rynku Bilansującym, prowadzonym przez PSE S.A. poprzez ustalenie zasad ofertowania na Rynku Bilansującym w odniesieniu do ceny maksymalnej, wynikającej z kosztów zmiennych wytwarzania. Z uzasadnienia do nowelizacji tzw. „rozporządzenia systemowego” wynika, że zmiany w obszarze ofertowania na Rynku Bilansującym w konsekwencji dadzą sygnał cenowy od obniżenia cen również na rynkach krótkoterminowych i terminowych energii elektrycznej. Projekt rozporządzenia obecnie jest w fazie pilnych konsultacji i nie wiadomo, w jakim kształcie zostanie ostatecznie przyjęty, jednakże każde zmiany rozporządzenia systemowego w różnym stopniu wywierają wpływ na finanse Spółki.

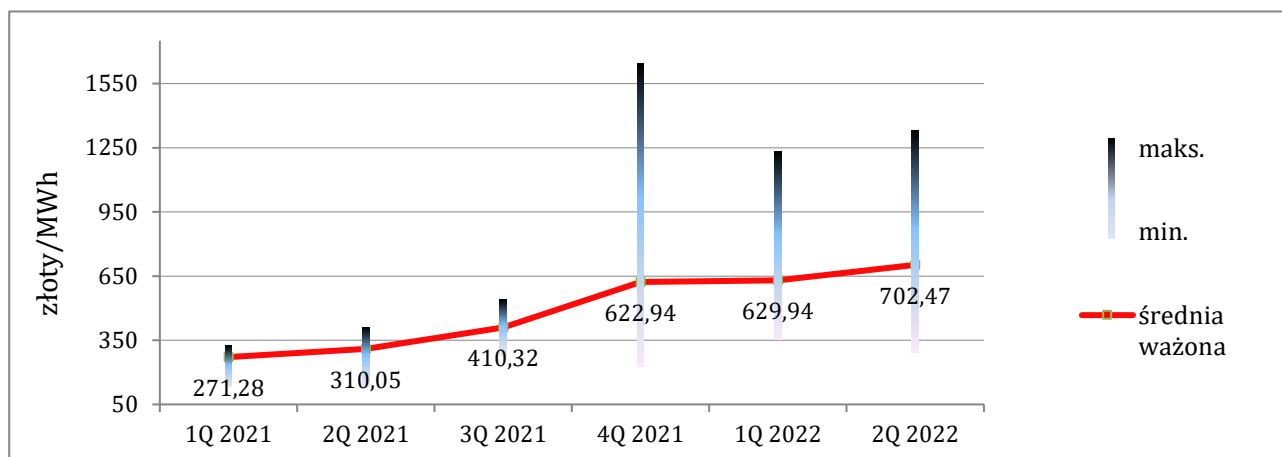
11.3. Ceny energii elektrycznej

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

Na rynku dnia następnego na TGE SA, niezmiennie od drugiego kwartału 2020 roku, średnia ważona cena z indeksów TGeBASE utrzymuje silny trend wzrostowy. Mimo niższego wolumenu obrotu na giełdzie w stosunku do I kwartału 2022 roku, średnia drugiego kwartału 2022 roku była wyższa w stosunku do średniej pierwszego kwartału 2022 roku o 72,53 zł/MW (maksimum cenowe 1 330,99 zł/MWh w dniu 30.06.2022). Wzrosty cenowe w II kwartale 2022 roku podyktowane były wysokim zapotrzebowaniem na energię w Polsce i Zachodniej Europie. Wysokie poziomy cenowe w okresie sprawozdawczym stymulowane były w dalszym ciągu przez niestabilną sytuację związaną z dostawami gazu w Europie i wzrostem cen tego paliwa a także wzrostami cen węgla. Czynniki związane z niestabilnością rynku nasiliły się po agresji Rosji na Ukrainę. Do wzrostów cen przyczyniły się również planowane remonty jednostek wytwórczych, jak również nieplanowane postoje bloków energetycznych, spowodowane zarówno awariami jednostek wytwórczych, ale również deficytem dostaw węgla. Na poziomie cen wpływ miał również w dalszym ciągu kierunek w transgranicznym handlu energią elektryczną. Polska była eksporterem energii w kolejnym kwartale z rzędu.

Średnia ważona cena BASE na Rynku Dnia Następnego na TGE SA dla II kwartału 2022 roku ukształtowała się na poziomie 702,47 złotych/MWh, co oznacza wzrost w odniesieniu do II kwartału 2021 roku o 392,42 złote/MWh², tj. o około 127 %.

Wykres 9: Ceny energii (TGeBase)³



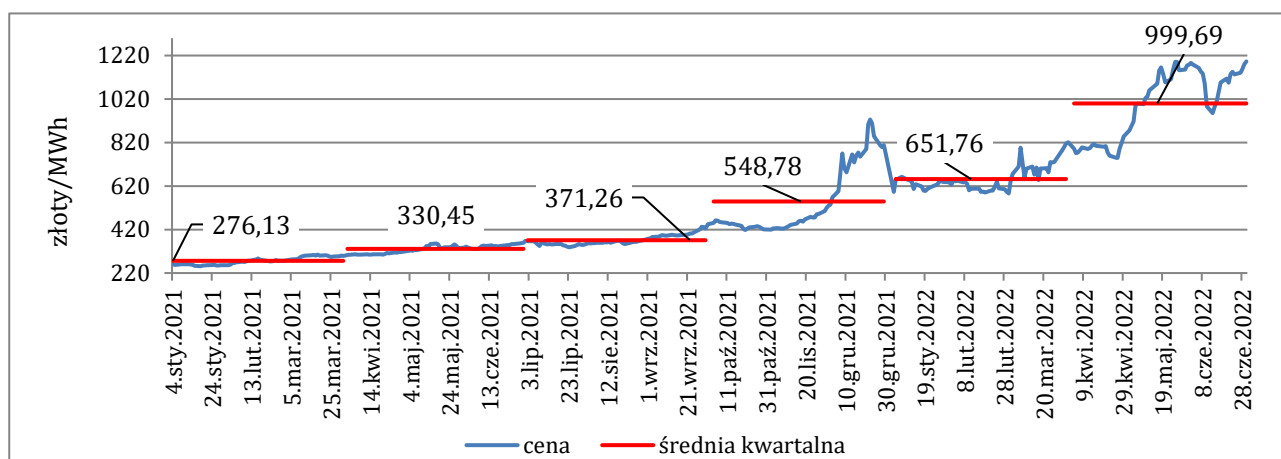
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych TGE

Średnia arytmetyczna z dziennych kursów rozliczeniowych dla referencyjnego kontraktu terminowego BASE_Y-23 w II kwartale 2022 roku ukształtowała się na poziomie 999,69 zł/MWh, co oznacza wzrost w odniesieniu do kontraktu terminowego BASE_Y-22 notowanego w II kwartale 2021 roku o 669,24 zł/MWh, tj. o około 202%. Mimo, iż na początku II kwartału 2022 roku maksima cenowe nie przebiły maksimum z I kwartału 2022, to w II kwartale 2022 roku gwałtowny wzrost notowań nastąpił pod koniec kwietnia, osiągając poziom 1 191 zł/MWh na koniec maja 2022 roku. Na początku czerwca 2022 roku nastąpiła chwilowa korekta cenowa po czym na koniec czerwca cena energii osiągnęła maksimum na poziomie 1 193zł/MWh. Podobnie jak na Rynku Dnia Następnego i Bieżącego (RDNiB), tak i na Rynku Terminowym Towarowym (RTT) czynniki związane z niestabilnością rynku nasiliły się po agresji Rosji na Ukrainę. Rozwój konfliktu zbrojnego w Ukrainie w dalszym ciągu będzie miał istotny wpływ na Rynki Terminowe Energii Elektrycznej w Polsce i Europie (niestabilna sytuacja gazu i węgla w Europie a tym samym silne wzrosty cen na rynkach). Ponadto, skokowe wzrosty cen uprawnień do emisji CO₂ przyczyniały się do skokowych wzrostów notowań na rynku terminowym, tak samo jak na RDNiB TGE SA.

²źródło ww.tge.pl

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

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



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych TGE

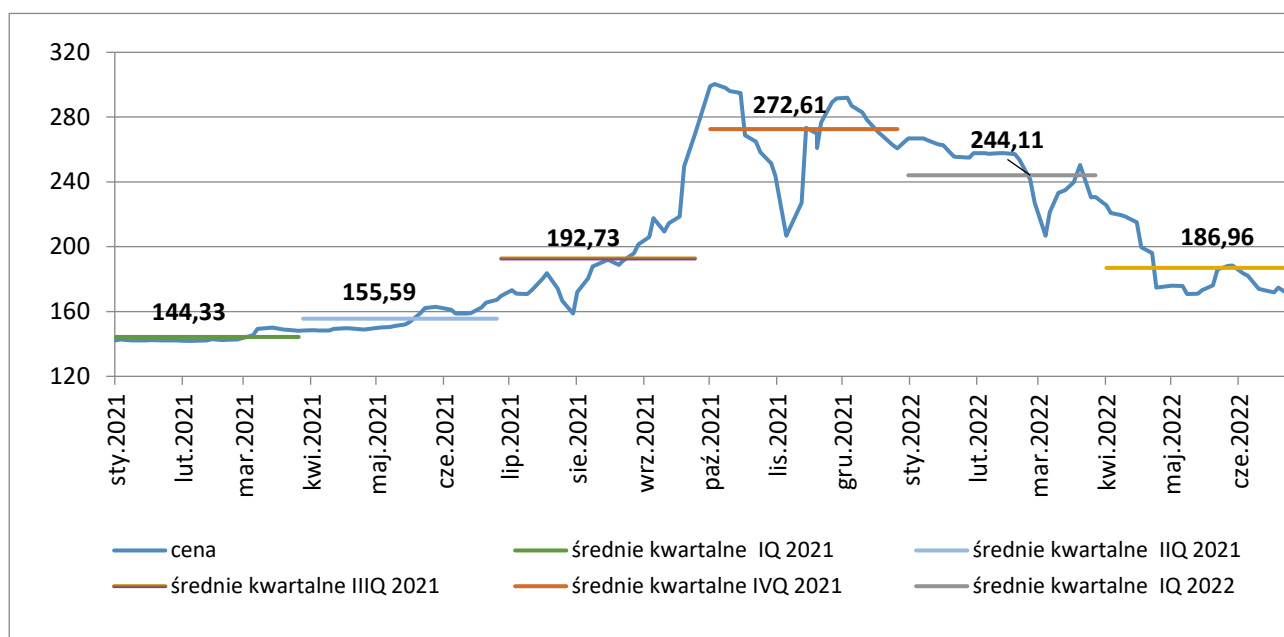
11.4. Ceny i podaż świadectw pochodzenia

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

Od początku pierwszego półrocza 2022 roku cena świadectw pochodzenia PMOZE_A znajdowała się w tendencji spadkowej, w styczniu 2022 roku średnia ważona wolumenem obrotu cena na sesjach Rynku Praw Majątkowych (RPM) wyniosła dla instrumentu PMOZE_A 261,66 zł/MWh, co oznacza spadek o 15,52 zł/MWh względem grudnia 2021 roku. W lutym i marcu nastąpiły kolejne spadki cen. W kwietniu 2022 roku średnia ważona wolumenem obrotu cena na sesjach RPM wyniosła dla instrumentu PMOZE_A 204,77 zł/MWh i oznacza to spadek o 23,45 zł/MWh względem marca 2022 roku. W maju nastąpiły kolejne spadki cen, które utrzymały się do końca drugiego kwartału 2022 roku. Ostatnia sesja w czerwcu zamknęła się ceną 173,31 zł/MWh, a średnioważona cena z czerwca wyniosła 176,95 zł/MWh. Pomimo spadku cen w drugim kwartale 2022 roku, średnioważona cena w porównaniu do analogicznego drugiego kwartału 2021 roku wzrosła o 31,37 zł/MWh.

Tak duży spadek cen w dalszym ciągu wiązać można z propozycją Ministerstwa Klimatu i Środowiska, które planuje w 2023 roku znacznie obniżyć obowiązek udziału zielonej energii z umorzonych świadectw pochodzenia, tzw. zielonych certyfikatów. Argumentuje to zbyt wysokimi obciążeniami odbiorców końcowych. Propozycja Ministerstwa Klimatu i Środowiska obniża wielkość udziału ilościowego sumy energii elektrycznej wynikającej z umorzonych świadectw pochodzenia z poziomu 18,5 % w 2022 roku do zaledwie 10 % w roku 2023.

Wykres 11: Cena świadectwa pochodzenia energii wyprodukowanej z oze



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych TGE

11.5. Koszt wydobycia i dostawy węgla oraz innych paliw

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

Obecnie głównym dostawcą węgla do ZE PAK SA jest PAK KWB Konin SA. Uzupełnienie stanowią dostawy od zewnętrznych podmiotów, spoza Grupy. Występuje również ekspozycja na wahania cen pozostałych wykorzystywanych paliw, przede wszystkim biomasy, której cena stanie się coraz bardziej istotna, ze względu na uruchomienie drugiego bloku biomasowego w Elektrowni Konin. Dla wyniku finansowego istotny jest również poziom kosztów związanych z wydobyciem węgla brunatnego, który w dużej mierze zależy od czynników, które pozostają poza bezpośrednią kontrolą Spółki, tak jak np. warunki geologiczne złóż w końcowym etapie ich eksploatacji.

Złóża eksploatowane przez kopalnie Spółki posiadają określoną zasobność. Możliwość osiągnięcia zakładanego poziomu produkcji energii elektrycznej uzależniona jest od możliwości wydobywczych i jakości węgla wydobywanego w obecnie eksploatowanych złóżach. W kolejnych latach należy się liczyć raczej ze spadkiem wydobywanych wolumenów węgla z uwagi na zakończenie eksploatacji dwóch z trzech eksploatowanych odkrywek węgla brunatnego - wydobycie węgla na odkrywcę Józwin będzie prowadzone do końca roku 2022, natomiast odkrywka Drzewce zakończyła całkowicie eksploatację 11 sierpnia 2022 roku. Spółka zamierza stopniowo odchodzić od wytwarzania energii z węgla oraz koncentrować się w coraz większym stopniu na projektach z zakresu wytwarzania energii w niskoemisyjnych i neutralnych emisyjnie źródłach. Realizacja projektu budowy bloku gazowo parowego w Elektrowni Adamów, którego dotyczy wygrana w grudniu 2021 roku aukcja rynku mocy, będzie oznaczała w przyszłości wzrost znaczenia paliwa gazowego w bilansie dostaw surowców energetycznych dla Grupy. Ponadto w kwietniu 2022 roku w Elektrowni Konin oddana została do eksploatacji druga jednostka biomasowa o mocy 50 MWe, która produkuje już energię elektryczną oraz pełni funkcję dodatkowego źródła ciepła dla działającego już wcześniej bloku biomasowego, zasilającego w ciepło miasto Konin. Nowa jednostka wygrała aukcję rynku mocy przeprowadzoną w grudniu 2019 roku, i zawarła umowę mocową na 17 lat dostaw, kontraktując 40 MW obowiązku mocowego. Łączna moc źródeł biomasowych w Elektrowni Konin obecnie wynosi 105 MW.

11.6. Koszty uprawnień do emisji CO₂

Działalność w zakresie wytwarzania ze źródeł konwencjonalnych energii elektrycznej i ciepła wiąże się z koniecznością ponoszenia kosztów emisji CO₂. Z uwagi na fakt, że koszty te stanowią istotną pozycję w strukturze kosztów ponoszonych

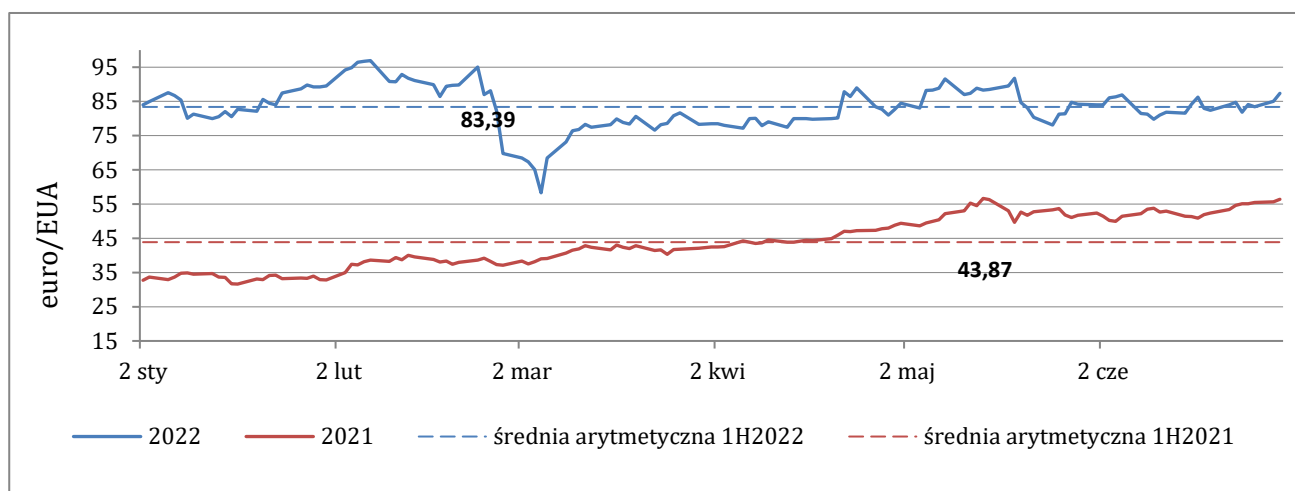
przez wytwórców energii z węgla brunatnego, wpływ emitowanych ilości CO₂ oraz ryzyko zmiany cen pozwoleń do emisji CO₂ (EUA) ma bardzo istotne znaczenie dla wyników działalności.

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

W pierwszym półroczu 2022 roku ceny uprawnień do emisji CO₂ kształtowały się w trendzie liniowym. Średnia cena EUA w tym okresie wyniosła 83,39 euro/EUA. W lutym obserwowane były duże wahania cen EUA z uwagi na agresję Rosji na Ukrainę, która rozpoczęła się w dniu 24 lutego br. Do tego dnia ceny uprawnień wzrosły do historycznego poziomu ok. 96,50 euro. Po 24 lutego 2022 roku, ceny CO₂ zaczęły spadać z uwagi na systematyczną wyprzedaż uprawnień, kwalifikując uprawnienia EUA jako aktywa wysokiego ryzyka. Zapoczątkowany pod koniec lutego trend spadkowy obniżył ceny EUA na początku marca do poziomu 58,00 euro/EUA. Po gwałtownych spadkach cen uprawnień nastąpiło charakterystyczne dla rynku w takich sytuacjach równie szybkie odreagowanie, w wyniku którego uprawnienia w kilka dni odrobiły większość strat i wzrosły o 37%, do poziomu ok. 79,5 euro w marcu 2022 roku. W kwietniu ceny EUA poruszały się w pobliżu średniej ceny EUA I półrocza 2022 roku. W maju 2022 roku cenom EUA udało się dwukrotnie osiągnąć poziom cenowy 91 euro. Za pierwszym razem nastąpiło to po informacji o planowanym wstrzymaniu importu ropy z Rosji, za drugim – w związku z ograniczającą podaż uprawnień w przyszłości propozycją komisji ENVI (m.in. podwyższenie celu redukcyjnego, zaostreżenie MSR czy szybsze wycofanie bezpłatnych uprawnień sektorom CBAM). Ceny uprawnień EUA na giełdzie ICE w czerwcu 2022 roku wzrosły z 80,00 do około 89,00 euro.

Średnia arytmetyczna z notowań EUA w pierwszym półroczu 2022 roku wyniosła 83,39 euro, natomiast analogicznie w pierwszym półroczu 2021 roku 43,87 euro, co oznacza wzrost o 39,52 euro, tj. 90%.

Wykres 12: Cena kontraktu terminowego na dostawę EUA



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych ICE

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

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

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

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

11.8. Sezonowość i warunki meteorologiczne

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

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

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

Ryzyko związane z sezonowością i warunkami meteorologicznymi w II kwartale 2022 roku nie było kluczowe w działalności Grupy.

11.9. Nakłady inwestycyjne

Działalność w sektorze wydobywania węgla oraz produkcji energii wymaga znaczących nakładów inwestycyjnych. Aktywa wytwórcze Grupy wymagają okresowych remontów i bieżących modernizacji, zarówno ze względu na zaostrzenie wymogów w zakresie ochrony środowiska jak i potrzebę zwiększania efektywności produkcji energii elektrycznej. Pod uwagę należy brać przewidywany zwiększony poziom nakładów inwestycyjnych związany z planami Grupy w zakresie realizacji projektów w obszarze produkcji energii ze źródeł niskoemisyjnych oraz neutralnych emisyjnie a także wytwarzania i wykorzystania „zielonego” wodoru. Poziom nakładów inwestycyjnych miał istotny wpływ i według oczekiwań będzie nadal miał istotny wpływ, na wyniki działalności operacyjnej, poziom zadłużenia oraz przepływy pieniężne. Opóźnienia w realizacji, zmiany programu inwestycyjnego oraz przekroczenie budżetu mogą mieć poważny wpływ na nakłady inwestycyjne ponoszone w przyszłości, a także na wyniki, sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju.

11.10. Kurs walutowy euro/złoty, poziom stóp procentowych

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

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

Grupa posiada zobowiązania finansowe, głównie kredyty i pożyczki o oprocentowaniu zmiennym. Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych, związanych z finansowaniem inwestycji w ZE PAK SA i PAK – PCE Fotowoltaika sp. z o.o. W celu zminimalizowania ryzyka stopy procentowej, Grupa zawarła kontrakty na zamianę stóp procentowych (swapy procentowe), w ramach których zgadza się na wymianę, w określonych odstępach czasu, różnicy między kwotą odsetek naliczonych według stałego i zmiennego oprocentowania od uzgodnionej kwoty głównej. Transakcje te mają na celu zabezpieczenie zaciągniętych zobowiązań finansowych i dotyczą 50% kredytu konsorcjalnego PAK – PCE Fotowoltaika sp. z o.o. na budowę farmy fotowoltaicznej Brudzew oraz 50% kredytu inwestycyjnego ZE PAK SA na modernizację

kotła K7 w Elektrowni Konin (od 1 lipca 2022 roku umowa została przeniesiona na spółkę PAK PCE Biopaliwa i Wodór), opartych na zmiennej stopie WIBOR. Do zabezpieczenia wykorzystano instrumenty typu IRS.

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

Konin, dnia 29 września 2022 roku

PODPISY:

Piotr Woźny
Prezes Zarządu

.....

Zygmunt Artwik
Wiceprezes Zarządu

.....

Maciej Nietopiel
Wiceprezes Zarządu

.....

Andrzej Janiszowski
Wiceprezes Zarządu

.....

Katarzyna Sobierajska
Wiceprezes Zarządu

.....