

ZMIENIAMY SIĘ
DLA WAS



ZEPAK
Energia dla Ciebie

GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA

**POZOSTAŁE INFORMACJE DO ROZSZERZONEGO
SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ZA I KWARTAŁ 2024 ROKU**



28 MAJA 2024

SPIS TREŚCI

1.	WYBRANE DANE FINANSOWE.....	3
2.	OPIS GRUPY	5
2.1.	Podstawowe wiadomości.....	5
2.2.	Struktura	6
2.3.	Opis zmian w strukturze Grupy	7
2.4.	Skład Zarządu.....	7
3.	ISTOTNE WYDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY	8
3.1.	Istotne dokonania i niepowodzenia w okresie, którego dotyczy raport	8
3.2.	Pozostałe istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego oraz zdarzenia następujące po dniu bilansowym a także inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej i możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę i Grupę	13
4.	INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, DOTYCZĄCYCH ZE PAK SA LUB SPÓŁEK ZALEŻNYCH	13
5.	INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJONARIATU.....	15
5.1.	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów.....	15
5.2.	Zestawienie stanu posiadania akcji osób zarządzających i nadzorujących.....	16
6.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI REALIZACJI PUBLIKOWANYCH WCZEŚNIEJ PROGNOZ FINANSOWYCH.....	16
7.	INFORMACJA NA TEMAT WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY	16
8.	INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ ZE PAK SA LUB PODMIOTY ZALEŻNE ISTOTNYCH TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE.....	17
9.	INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ ZE PAK SA LUB PODMIOTY ZALEŻNE ISTOTNYCH PORĘCZEŃ, KREDYTU LUB POŻYCZKI, LUB UDZIELENIU GWARANCJI.....	17
10.	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	17
11.	CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE ZARZĄDU BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGANE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ JEDNEGO KWARTAŁU.....	17
11.1.	Trendy makroekonomiczne w gospodarce Polski i zapotrzebowanie na energię elektryczną.....	17
11.2.	Otoczenie regulacyjne	19
11.3.	Ceny energii elektrycznej.....	20
11.4.	Koszt wydobycia i dostawy węgla oraz innych paliw	21
11.6.	Koszty uprawnień do emisji CO ₂	21
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.)	22
11.8.	Sezonowość i warunki meteorologiczne.....	22
11.9.	Nakłady inwestycyjne.....	23
11.10.	Kurs walutowy euro/złoty, poziom stóp procentowych.....	23

1. WYBRANE DANE FINANSOWE

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	tysiące złotych	tysiące złotych	tysiące euro	tysiące euro
	3 miesiące 2024 okres od 01.01.2024 do 31.03.2024	3 miesiące 2023 okres od 01.01.2023 do 31.03.2023	3 miesiące 2024 okres od 01.01.2024 do 31.03.2024	3 miesiące 2023 okres od 01.01.2023 do 31.03.2023
Przychody ze sprzedaży z działalności kontynuowanej	519 587	711 359	120 244	151 337
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej z działalności kontynuowanej	23 192	(420 936)	5 367	(89 551)
Zysk (Strata) brutto z działalności kontynuowanej	8 416	(424 792)	1 948	(90 372)
Zysk (Strata) netto z działalności kontynuowanej	(4 640)	(384 099)	(1 074)	(81 714)
Zysk (Strata) netto z działalności zaniechanej	-	9 929	-	2 112
Zysk (Strata) netto	(4 640)	(374 170)	(1 074)	(79 602)
Zysk (Strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(4 640)	(384 099)	(1 074)	(81 714)
Całkowite dochody	(3 826)	(373 670)	(885)	(79 496)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	104 078	(514 923)	24 086	(109 546)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	37 243	(183 957)	8 619	(39 136)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(166)	72 347	(38)	15 391
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	141 155	(626 533)	32 666	(133 291)
Zysk (Strata) netto na akcję z działalności zaniechanej (w złotych/euro na akcję)	(0,09)	(7,56)	(0,02)	(1,61)
Zysk (Strata) netto na akcję (w złotych/euro na akcję)	(0,09)	(7,39)	(0,02)	(1,57)
Średnioważona liczba akcji (w sztukach)	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547
	<i>stan na</i> <i>31.03.2024</i>	<i>stan na</i> <i>31.12.2023</i>	<i>stan na</i> <i>31.03.2024</i>	<i>stan na</i> <i>31.12.2023</i>
Aktywa razem	3 650 317	3 589 708	848 733	825 600
Aktywa trwałe	1 610 295	1 592 159	374 409	366 182
Aktywa obrotowe	2 040 022	1 997 549	474 324	459 418
Kapitał własny ogółem	1 907 662	1 911 513	443 549	439 630
Kapitał podstawowy	101 647	101 647	23 634	23 378
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 907 662	1 911 513	443 549	439 630
Zobowiązania razem	1 742 655	1 678 195	405 184	385 969
Zobowiązania długoterminowe	578 461	579 396	134 498	133 256
Zobowiązania krótkoterminowe	1 164 194	1 098 799	270 686	252 714
Wartość księgową na akcję (w złotych/euro na akcję)	37,54	37,61	8,73	8,65
Średnioważona liczba akcji (w sztukach)	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547

GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA
POZOSTAŁE INFORMACJE DO ROZSZERZONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ZA I KWARTAŁ 2024 ROKU

Wybrane jednostkowe dane finansowe	tysiące złotych	tysiące złotych	tysiące euro	tysiące euro
	3 miesiące 2024 okres od 01.01.2024 do 31.03.2024	3 miesiące 2023 okres od 01.01.2023 do 31.03.2023	3 miesiące 2024 okres od 01.01.2024 do 31.03.2024	3 miesiące 2023 okres od 01.01.2023 do 31.03.2023
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	510 069	739 180	118 041	157 256
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	(86 502)	87 949	(20 019)	18 711
Zysk (Strata) brutto	(94 695)	95 704	(21 915)	20 360
Zysk (Strata) netto	(100 301)	88 031	(23 212)	18 728
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 047	(677 113)	2 094	(144 051)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	37 605	51 358	8 703	10 926
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(165)	(211)	(38)	(45)
Przepływy pieniężne netto razem	46 487	(625 966)	10 758	(133 170)
Zysk (Strata) netto na akcję (w złotych/euro na akcję)	(1,97)	1,73	(0,46)	0,37
Średnioważona liczba akcji (w sztukach)	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547
	<i>stan na</i> 31.03.2024	<i>stan na</i> 31.12.2023	<i>stan na</i> 31.03.2024	<i>stan na</i> 31.12.2023
Aktywa razem	2 886 905	2 842 621	671 233	653 777
Aktywa trwałe	1 919 750	1 883 371	446 360	433 158
Aktywa obrotowe	967 155	959 250	224 873	220 619
Kapitał własny	1 892 532	1 992 833	440 032	458 333
Kapitał podstawowy	101 647	101 647	23 634	23 378
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	994 373	849 788	231 201	195 443
Zobowiązania długoterminowe	129	129	30	30
Zobowiązania krótkoterminowe	147 047	142 809	34 190	32 845
Wartość księgową na akcję (w złotych/euro na akcję)	37,24	39,21	8,66	9,02
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 2024 roku do 31 marca 2024 roku, co daje 4,3211 euro/złoty oraz od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 marca 2023 roku, co daje 4,7005 euro/złoty;
- dane dotyczące poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej (bilansu) zgodnie ze średnim kursem euro/złoty ogłoszonym przez NBP na dzień 29 marca 2024 roku, tj. 4,3009 euro/złoty oraz na dzień 29 grudnia 2023 roku, tj. 4,3480 euro/złoty.

2. OPIS GRUPY

2.1. Podstawowe wiadomości

Na dzień 31 marca 2024 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, 9 spółek zależnych, 4 spółki wspólnie kontrolowane oraz spółki, w których ZE PAK SA posiada udziały i konsoliduje metodą praw własności. Dokładne zestawienie spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ZE PAK SA oraz pozostałych, w których ZE PAK SA posiada udziały, przedstawia Tabela 1.

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 wydobyciem węgla brunatnego. Konwencjonalne aktywa wytwórcze Grupy obejmują 4 bloki energetyczne o łącznej mocy 1 118 MW zasilane węglem brunatnym i zlokalizowane w elektrowni Pątnów, w centralnej Polsce, w województwie wielkopolskim. Aktywa wydobywcze Grupy skoncentrowane są w PAK KWB Konin SA.

Grupa od kilku lat stopniowo ogranicza działalność związaną z wydobyciem węgla brunatnego i wytwarzaniem energii z węgla brunatnego aż do docelowego całkowitego zaprzestania tego rodzaju działalności. Obecnie bazowy scenariusz przewiduje, że działalność węglowa prowadzona będzie do końca 2025 roku. Spółka może zdecydować o jej przedłużeniu w zależności od uwarunkowań zewnętrznych (potrzeb systemu energetycznego, sytuacji rynkowej, otoczenia regulacyjnego).

Jednym z perspektywicznych aktywów jest spółka w 100% zależna od ZE PAK SA, tj. PAK CCGT sp. z o.o., która odpowiada za przygotowanie oraz realizację projektu budowy bloku gazowego na terenie byłej Elektrowni węglowej Adamów. Projekt budowy bloku gazowego klasy 600 MW w IV kwartale 2023 roku wszedł w fazę realizacji. Przewidywana data oddania inwestycji do eksploatacji przewidywana jest na koniec I kwartału 2027 roku.

Planowane jest również wykorzystanie aktywów w Elektrowni Pątnów dla potrzeb potencjalnej budowy elektrowni jądrowej. Projekt ten rozwijany jest w ramach współpracy z partnerami zewnętrznymi. Podmiotem celowym, który powołano w celu realizacji tego projektu jest spółka PGE PAK Energetyka Jądrowa SA, w której Spółka posiada 50% akcji.

Grupa ZE PAK SA współpracuje z Grupą Polsat Plus rozwijając wspólnie strukturę spółek zależnych od spółki PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. („PAK – PCE”), których aktywność koncentruje się na wytwarzaniu energii ze źródeł odnawialnych oraz wytwarzaniu i wykorzystaniu zielonego wodoru. 50,5% udziałów w PAK – PCE i tym samym kontrolę nad spółką posiada Cyfrowy Polsat SA, natomiast ZE PAK SA jest udziałowcem mniejszościowym posiadającym 49,5% udziałów w PAK – PCE. W PAK – PCE realizowany jest szeroki zakres perspektywicznych projektów inwestycyjnych z obszaru odnawialnych źródeł energii oraz wytwarzania i wykorzystania zielonego wodoru. Główne aktywa wytwórcze PAK – PCE z obszaru oze to dwa bloki biomasowe wytwarzające energię elektryczną i ciepło o łącznej mocy 110 MW zlokalizowane w Elektrowni Konin, farma fotowoltaiczna o mocy 83 MW zlokalizowana w miejscowości Brudzew oraz dwie farmy wiatrowe: Kazimierz Biskupi i Miłosław o łącznej mocy 27 MW. Jednocześnie w kolejnych spółkach celowych rozwijane są projekty wiatrowe o łącznej przewidywanej mocy około 270 MW. W obszarze projektów wodorowych rozwijana jest koncepcja budowy kompleksowego łańcucha zielonego wodoru począwszy od produkcji zielonego wodoru poprzez budowę sieci stacji tankowania wodoru aż po produkcję autobusów wodorowych.

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.

Zdecydowana większość generowanych przez Grupę przychodów ze sprzedaży pochodzi ze sprzedaży energii elektrycznej. Grupa uzyskuje również przychody związane z mechanizmem Rynku Mocy jako rezultat wygranych aukcji rynku mocy (rynek pierwotny), jak i przejmując obowiązki mocowe od innych podmiotów (rynek wtórny). Uzupełnienie stanowią przychody ze sprzedaży ciepła, umów o usługi budowlane i remontowe. Dodatkowo, uzależnione od poziomu kosztów wytwarzania oraz cen energii na rynku i wolumenu produkcji, źródło przychodów ze sprzedaży stanowią przychody z tytułu rozwiązania kontraktów długoterminowych na sprzedaż energii elektrycznej. Grupa posiadając w swej strukturze kopalnię węgla brunatnego zapewnia elektrowni Pątnów dostęp do nieprzerwanych dostaw węgla brunatnego dla własnych instalacji produkcyjnych zlokalizowanych w bezpośrednim sąsiedztwie kopalń. Pionowo zintegrowana Grupa pozwala optymalizować zapasy i dostawy węgla, koordynując wydobycie węgla z zapotrzebowaniem na to paliwo. Wraz z ograniczaniem działalności wydobywczej coraz większą rolę odgrywają dostawy węgla od dostawców zewnętrznych.

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 31 marca 2024 roku przedstawia Rysunek 1

2.2. Struktura

Rysunek 1: Schemat Grupy na dzień 31 marca 2024 roku

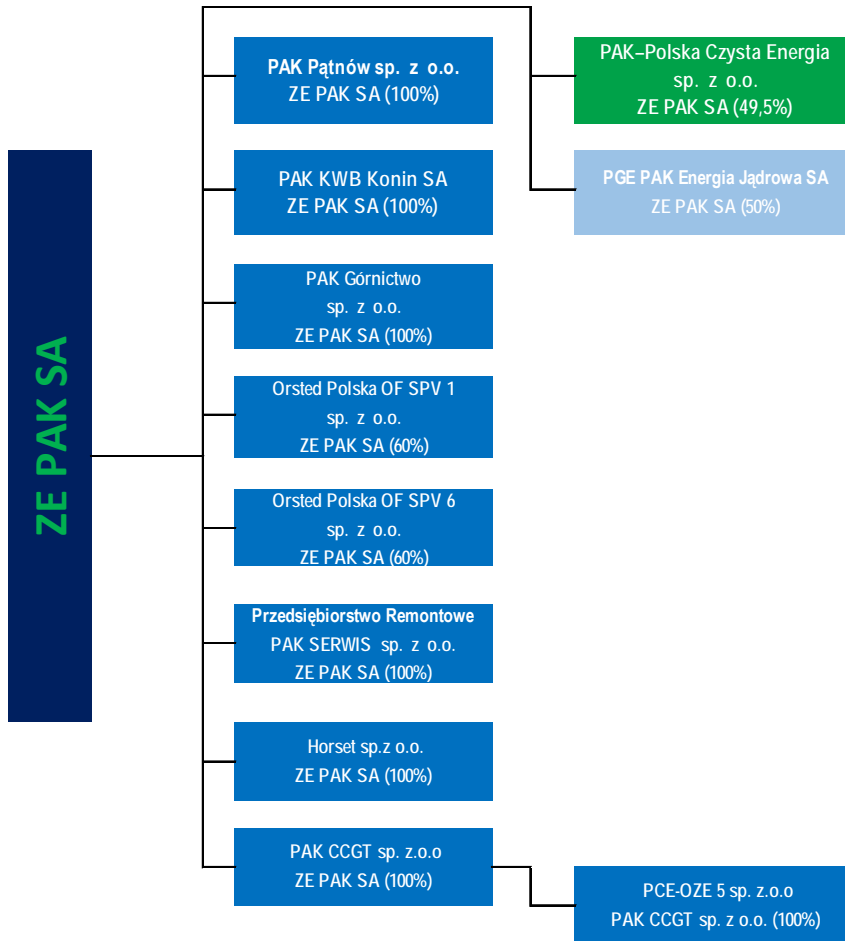


Tabela 1: Zestawienie spółek, w których ZE PAK SA posiada udziały

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale		
			Na dzień publikacji sprawozdania	Na dzień 31 marca 2024 roku	Na dzień 31 grudnia 2023 roku
Spółki zależne od ZE PAK SA					
„PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin” SA	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Wydobycie węgla brunatnego	100,00%	100,00%	100,00%
„PAK Górnictwo” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Naprawa i konserwacja maszyn	100,00%	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%	100,00%
„PAK CCGT” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00%	100,00%	100,00%

GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA
POZOSTAŁE INFORMACJE DO ROZSZERZONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ZA I KWARTAŁ 2024 ROKU

„PCE–OZE 5” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00%*	100,00%*	100,00%*
„PAK Pątnów” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00%	100,00%	100,00%
„Ørsted Polska OF SPV 1” sp. z o.o.	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej – morska energetyka wiatrowa	60,00%	60,00%	60,00%
„Ørsted Polska OF SPV 6” sp. z o.o.	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej – morska energetyka wiatrowa	60,00%	60,00%	60,00%
„PAK ATOM” SA**	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	-	-	100,00%
„Horset” sp. z o.o.	03057 Kijów/Ukraina ul. Smoleńska 31/33		100,00%	100,00%	100,00%

Spółki, w których ZE PAK SA posiada udziały i konsoliduje metodą praw własności

„PAK – Polska Czysta Energia” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Działalność firm centralnych, z wyłączeniem holdingów finansowych	49,50%	49,50%	49,50%
--	------------------------------------	---	--------	--------	--------

Spółki współkontrolowane

PGE PAK Energia Jądrowa SA	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	50,00%	50,00%	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%	50,00%	50,00%
„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%	50,00%	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%	50,00%	50,00%

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

** W dniu 15 grudnia 2023 roku nastąpiło połączenie spółki PAK ATOM SA (spółka przejmowana) ze spółką ZE PAK SA (spółka przejmująca).

Na dzień 31 marca 2024 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 kwartale 2024 roku w strukturze Grupy nie zaszły żadne zmiany

2.4. Skład Zarządu

Rok obrotowy 2024 Zarząd Spółki rozpoczął w następującym składzie:

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

W dniu 23 stycznia 2024 roku, Rada Nadzorcza Spółki powołała Pana Macieja Końskiego w skład Zarządu, powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Na dzień podpisania 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,
- 6) Maciej Koński – 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 kwartale 2024 roku przychody ze sprzedaży ogółem wyniosły 519 587 tysięcy złotych i w porównaniu do I kwartału 2023 roku zmniejszyły się o 632 018 tysięcy złotych, tj. o 54,88%.

Na spadek przychodów ze sprzedaży ogółem w I kwartale 2024 roku w największym stopniu wpłynęło zmniejszenie przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej za sprawą zarówno niższej ceny o 38,64%, jak i spadku wolumenu sprzedaży ogółem o 41,86%, zarówno wolumenu sprzedaży energii własnej i zakupionej. Na zmniejszenie produkcji wpłynęły przede wszystkim mniej korzystne dla Grupy warunki na rynku energii. Natomiast spadek wolumenu energii elektrycznej zakupionej spowodował brak wolumenu energii elektrycznej realizowanego w 2023 roku w PAK – Volt SA w części działalności zaniechanej. Wolumeny produkcji netto poszczególnych elektrowni Grupy przedstawia Wykres 3.

W I kwartale 2024 roku przychody z rynku mocy wyniosły 39 261 tysięcy złotych i w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego zwiększyły się o 4 611 tysiące złotych, tj. o 13,31%. Większe przychody zrealizowano w wyniku wyższej o 28,02% cenie aukcji na 2024 rok.

Przychody ze sprzedaży ciepła w I kwartale 2024 roku wyniosły 4 850 tysięcy złotych i były niższe od uzyskanych w I kwartale 2023 roku o 31 989 tysięcy złotych, tj. 86,83%. Spadek przychodów, w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, wynika z faktu zaprzestania konsolidowania sprzedaży realizowanej przez PAK – PCE Biopaliwa i Wodór sp. z o.o., co spowodowało spadek wolumenu sprzedanego ciepła.

Przychody z umów o usługi budowlane w I kwartale 2024 roku w stosunku do przychodów uzyskanych w analogicznym okresie poprzedniego roku zmniejszyły się o 6 189 tysięcy złotych, tj. o 31,88%. Spadek przychodów w analizowanym okresie związany był z mniejszą realizacją projektów przez PAK Serwis sp. z o.o. działającą w segmencie remontowym.

W 2023 roku ZE PAK SA został jedynym dostawcą biomasy do spółki PAK – PCE Biopaliwa i Wodór. Do 30 czerwca 2023 roku przychody z tego tytułu były wyłączane na potrzeby konsolidacji wyników Grupy. Od lipca 2023 roku w związku z utratą kontroli nad PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. przychody są wykazywane. W I kwartale 2024 roku wyniosły one 80 078 tysięcy złotych.

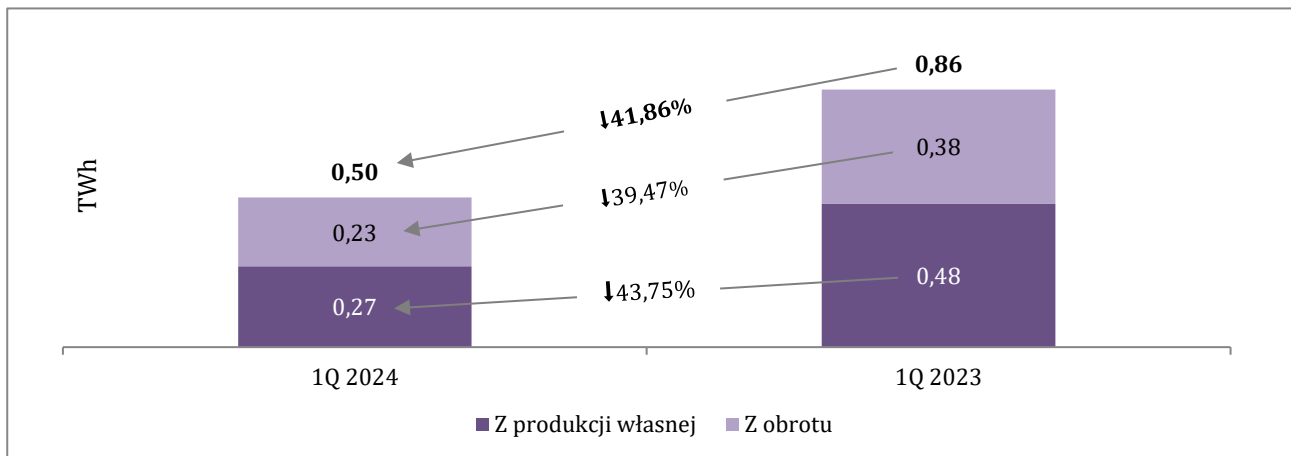
Pozostałe przychody ze sprzedaży w I kwartale 2024 roku wyniosły 16 232 tysiące złotych i były niższe o 17 667 tysięcy złotych, tj. o 52,11%. Na zmniejszenie wpłynął brak przychodów ze sprzedaży gazu realizowanych w 2023 roku w PAK – Volt SA w części działalności zaniechanej.

W I kwartale 2024 roku, w związku ze sprzedażą w lipcu 2023 roku pakietu kontrolnego udziałów w PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o., w Grupie ZE PAK SA nie ma już jednostek, z których są wytwarzane i sprzedawane zielone certyfikaty.

Przychody z tytułu rozwiązania KDT (rozwiązania umowy długoterminowej sprzedaży mocy i energii elektrycznej) w I kwartale 2024 roku zmniejszyły się o 12 812 tysięcy złotych, tj. o 40,35% w wyniku zmniejszenia puli dostępnych środków w ramach przyznanej pomocy.

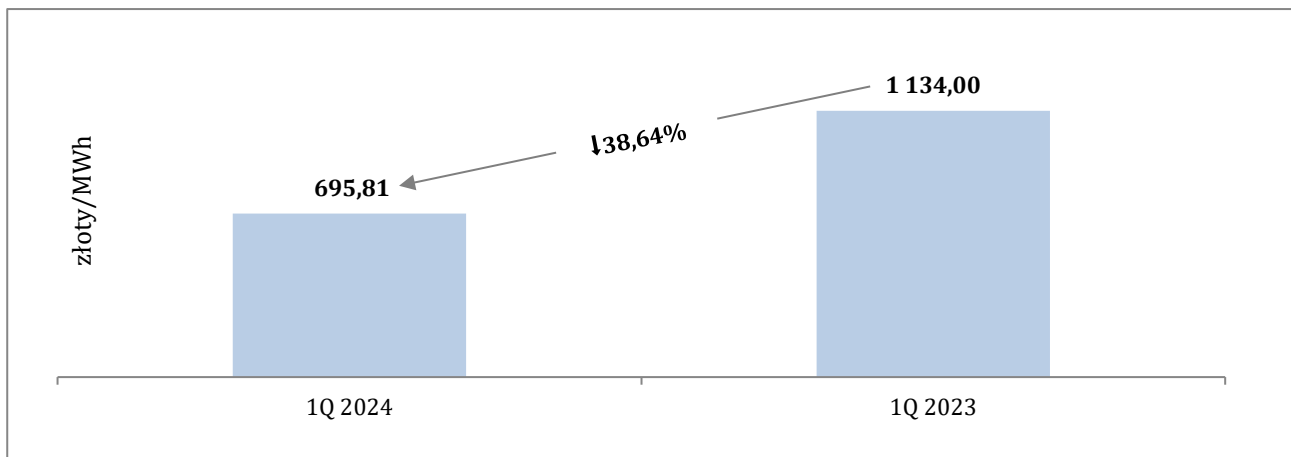
Koszt własny sprzedaży w I kwartale 2024 roku wyniósł 464 384 tysiące złotych i w stosunku do poniesionego w I kwartale 2023 roku zmniejszył się o 726 279 tysięcy złotych, tj. o 61,00%. Na zmniejszenie kosztu własnego wpłynęły: fakt nieaktualizowania rezerw na przyszłą rekultywację eksploatowanych odkrywek (dokonano ich zwiększenia w I kwartale 2023 roku), mniejsza wartość zakupionej energii elektrycznej do odsprzedaży w związku ze spadkiem wolumenu obrotu energią i spadkiem cen energii na rynku, zmniejszenie kosztów paliwa (brak kosztów zużycia biomasy), mniejsze koszty podatków za sprawą braku w 2024 roku opłaty na fundusz wypłaty różnicy ceny, a także zmniejszenie kosztów emisji dwutlenku węgla w wyniku spadku wolumenu emisji oraz niższe koszty świadczeń pracowniczych.

Wykres 1: Sprzedaż energii elektrycznej



Źródło: dane wewnętrzne

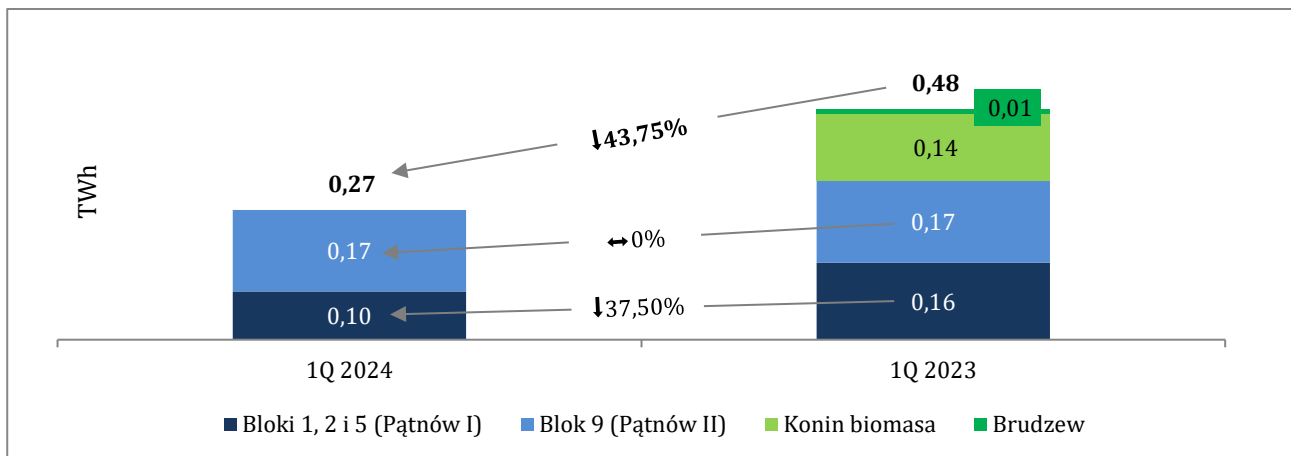
Wykres 2: Średnie ceny sprzedaży energii elektrycznej*



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

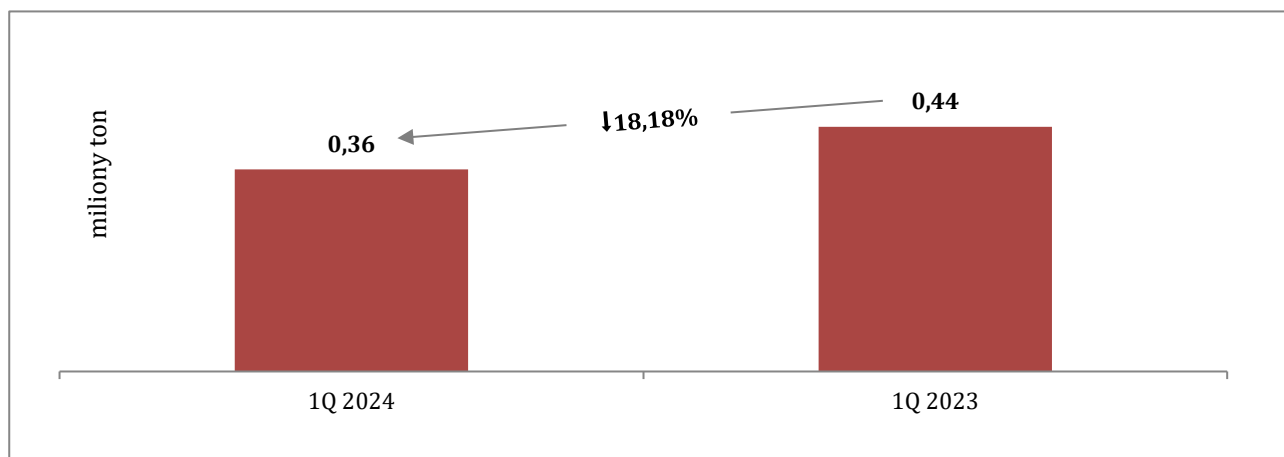
Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 3: Produkcja netto energii elektrycznej



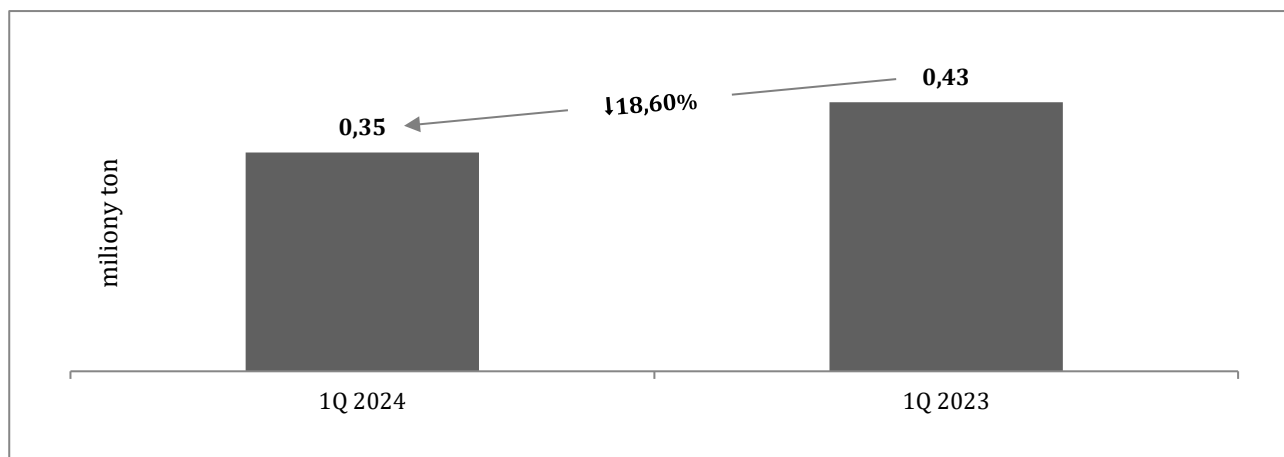
Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 4: Zużycie węgla brunatnego



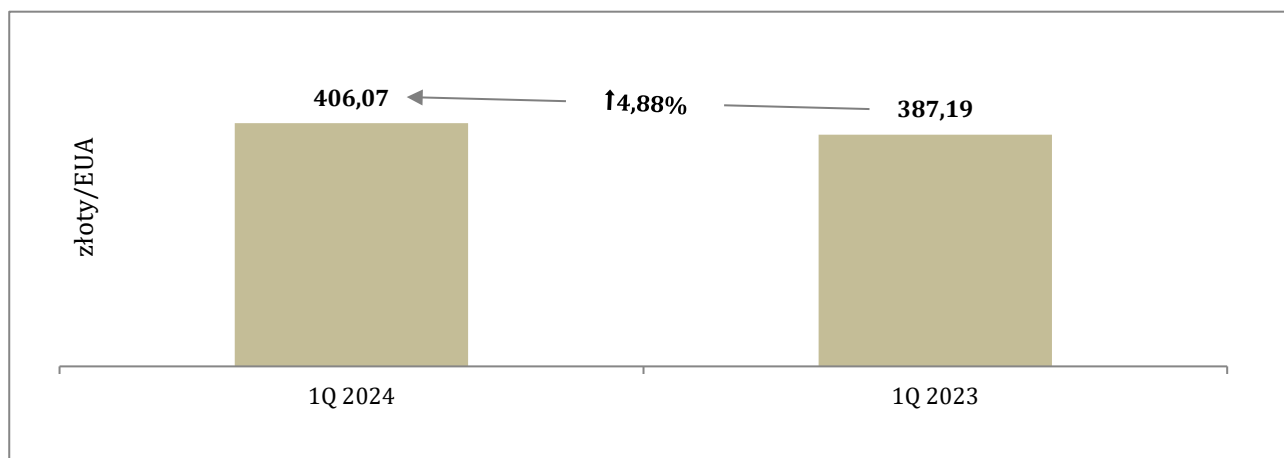
Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 5: Emisja CO₂



Źródło: dane wewnętrzne

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



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

Źródło: dane wewnętrzne

Tabela 2: Zestawienie skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży (razem działalność kontynuowana i działalność zaniechana)

	tysiące złotych okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2024 roku	tysiące złotych okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2023 roku	tysiące złotych zmiana	% dynamika
Przychody ze sprzedaży dóbr i usług, w tym:	500 659	1 096 390	(595 731)	(54,34)
– przychody ze sprzedaży energii elektrycznej własnej	205 260	579 278	(374 018)	(64,57)
– przychody ze sprzedaży energii elektrycznej z obrotu	141 753	392 310	(250 557)	(63,87)
– przychody z rynku mocy	39 261	34 650	4 611	13,31
– przychody ze sprzedaży energii cieplnej	4 850	36 839	(31 989)	(86,83)
– przychody z umów o usługi budowlane	13 225	19 414	(6 189)	(31,88)
– przychody ze sprzedaży biomasy	80 078	-	80 078	-
– pozostałe przychody ze sprzedaży	16 232	33 899	(17 667)	(52,11)
Akcyza	(9)	(15)	6	(40,00)
Inne przychody, w tym:	18 937	55 230	(36 293)	(65,71)
– prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii	-	23 481	(23 481)	(100,00)
– rekompensaty z tytułu rozwiązania KDT	18 937	31 749	(12 812)	(40,35)
Przychody ze sprzedaży ogółem	519 587	1 151 605	(632 018)	(54,88)

Tabela 3: Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat (razem działalność kontynuowana i działalność zaniechana)

	tysiące złotych okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2024 roku	tysiące złotych okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2023 roku	tysiące złotych zmiana	% dynamika
Przychody ze sprzedaży	519 587	1 151 605	(632 018)	(54,88)
Koszt własny sprzedaży	(464 384)	(1 190 663)	726 279	(61,00)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	55 203	(39 058)	94 261	(241,34)
Pozostałe przychody operacyjne	17 672	5 156	12 516	242,75
Koszty sprzedaży	(456)	(3 765)	3 309	(87,89)
Koszty ogólnego zarządu	(29 608)	(53 665)	24 057	(44,83)
Pozostałe koszty operacyjne	(21 515)	(299 990)	278 475	(92,83)
Udział w zysku (stracie) jednostek stowarzyszonych wycenionych metodą praw własności	1 896	-	1 896	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	23 192	(391 322)	414 514	(105,93)
Przychody finansowe	5 739	11 856	(6 117)	(51,59)
Koszty finansowe	(20 515)	(34 179)	13 664	(39,98)
Zysk (strata) brutto	8 416	(413 645)	422 061	(102,03)
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	(13 056)	39 475	(52 531)	(133,07)
Zysk (strata) netto	(4 640)	(374 170)	369 530	(98,76)
Inne całkowite dochody netto	815	500	315	63,00
Całkowity dochód	(3 825)	(373 670)	369 845	(98,98)
EBITDA*	26 738	(377 990)	404 728	(107,07)

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

Tabela 4: Skonsolidowane koszty rodzajowe (razem działalność kontynuowana i działalność zaniechana)

	<i>tysiące złotych</i> <i>okres 3 miesięcy</i> <i>zakończony dnia</i> <i>31 marca</i> <i>2024 roku</i>	<i>tysiące złotych</i> <i>okres 3 miesięcy</i> <i>zakończony dnia</i> <i>31 marca</i> <i>2023 roku</i>	<i>tysiące złotych</i> <i>zmiana</i>	<i>%</i> <i>dynamika</i>
Amortyzacja	3 545	13 332	(9 787)	(73,41)
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	-	1 392	(1 392)	(100,00)
Zużycie materiałów	63 910	190 726	(126 816)	(66,49)
Usługi obce	35 217	32 712	2 505	7,66
Podatki i opłaty z wyłączeniem podatku akcyzowego	33 340	114 986	(81 646)	(71,01)
Koszty emisji CO ₂	141 301	167 706	(26 405)	(15,74)
Koszty świadczeń pracowniczych	93 406	102 516	(9 110)	(8,89)
Pozostałe koszty rodzajowe	3 998	267 501	(263 503)	(98,51)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów oraz sprzedanej energii zakupionej z obrotu	160 880	367 470	(206 590)	(56,22)
Koszty według rodzaju ogółem	535 597	1 258 341	(722 744)	(57,44)

Pozostałe przychody operacyjne w I kwartale 2024 roku wyniosły 17 672 tysiące złotych i były wyższe o 12 516 tysięcy złotych, tj. o 242,75%, od uzyskanych w analogicznym okresie ubiegłego roku. Za wzrost przychodów odpowiada rozwiązanie odpisu aktualizującego należności oraz wyższe przychody ze sprzedaży wycofanego z eksploatacji majątku i pozostałych materiałów.

Koszty sprzedaży w I kwartale 2024 roku wyniosły 456 tysięcy złotych i były niższe o 3 309 tysięcy złotych od poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku w wyniku braku obrotów energią elektryczną realizowanych w analogicznym okresie ubiegłego roku w segmencie sprzedaży.

Pozostałe koszty operacyjne w I kwartale 2024 roku wyniosły 21 515 tysięcy złotych i były niższe o 278 475 tysięcy złotych, tj. o 92,83%, od zrealizowanych w analogicznym okresie ubiegłego roku. Na ich wartość składa się przede wszystkim strata w wysokości 17 449 tysięcy złotych wygenerowana na sprzedaży uprawnień do emisji dwutlenku węgla. Natomiast za wysokość kosztów w I kwartale 2023 roku odpowiadało głównie zwiększenie o 285 569 tysięcy złotych rezerwy na przyszłą rekultywację odkrywek, w których zakończyło się wydobycie węgla i wyższy poziom przekazanych darowizn.

Grupa ZE PAK SA w I kwartale 2024 roku zrealizowała z działalności operacyjnej zysk w wysokości 23 192 tysięcy złotych. W analogicznym okresie ubiegłego roku zrealizowano stratę w wysokości 391 322 tysięcy złotych.

W I kwartale 2024 roku na osiągnięte wyniki negatywnie wpłynął ujemny wynik działalności finansowej w wysokości 14 776 tysięcy złotych związany z mniejszymi przychodami odsetkowymi oraz zrealizowaną stratą na sprzedaży wierzytelności.

W I kwartale 2024 roku strata netto wyniosła 4 640 tysięcy złotych i była mniejsza od straty netto zrealizowanej w analogicznym okresie ubiegłego roku o 369 530 tysięcy złotych.

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

W pierwszym kwartale 2024 roku nie wystąpiły czynniki oraz zdarzenia o nietypowym charakterze, które miały znaczący wpływ na aktywa, kapitał, wynik finansowy lub przepływy środków pieniężnych.

Realizacja programu inwestycyjnego

Głównym projektem realizowanym w Grupie ZE PAK SA jest budowa bloku gazowo-parowego klasy 600 MW na terenie byłej elektrowni Adamów. Trwają również prace projektowe dotyczące przygotowania do realizacji farmy fotowoltaicznej Przykona o mocy około 280 MW.

Budowa bloku gazowo-parowego CCGT Adamów oraz farmy fotowoltaicznej Przykona

W 2022 roku podjęto decyzję o przygotowaniu projektu polegającego na budowie bloku gazowo-parowego Adamów o mocy do 600 MWe. Dzięki paliwu gazowemu nowa elektrownia odznaczać się będzie najniższą emisyjnością wśród

konwencjonalnych źródeł energii, a wysoka dyspozycyjność i elastyczność pracy umożliwi efektywną stabilizację produkcji energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych i polskiego systemu elektroenergetycznego. Inwestycja jest realizowana na terenie byłej, wyburzonej obecnie, elektrowni węglowej Adamów. We wrześniu 2023 roku zawarta została umowa z generalnym wykonawcą prac budowlanych - konsorcjum firm Siemens Energy Global GmbH Co KG, Siemens Energy sp. z o.o. oraz Mytilineos SA, które realizuje projekt w formule „pod klucz”.

20 listopada 2023 roku Rada Nadzorcza PAK CCGT sp. z o.o. wyraziła zgodę na przeprowadzenie procedury uruchomienia Umowy EPC („Notice To Proceed”) oraz dokonanie wpłaty przez PAK CCGT sp. z o.o. zaliczki na rzecz Konsorcjum w wysokości 20% ceny Umowy EPC. Również 20 listopada 2023 roku Rada Nadzorcza ZE PAK SA udzieliła zgody na wystawienie przez Spółkę poręczenia wynikającego z Umowy EPC. Zgody formalne wydane przez Rady Nadzorcze ZE PAK SA oraz PAK CCGT sp. z o.o. były ostatnimi elementami formalnymi pozwalającymi rozpocząć realizację Umowy EPC.

Planowany blok został przez generalnego wykonawcę zaprojektowany i zostanie wykonany jako jednostka jednowałowa: z jedną turbiną gazową SGT4 4000F, generatorem SGEN5-3000W, kotłem odzyskowym (HRSG), turbozespołem parowym kondensacyjnym SST5-5000 i chłodnią wentylatorową mokrą. Projekt realizowany będzie w formule „pod klucz”, obejmującej realizację wszystkich prac, w tym m.in. zaprojektowanie, uzyskanie w imieniu zamawiającego wybranych decyzji administracyjnych, dostawy, roboty budowlane, montaż, szkolenie personelu, rozruch, ruch próbny, przekazanie elektrowni do eksploatacji oraz świadczenie usług gwarancyjnych w okresie 2 lat od oddania elektrowni do eksploatacji. Prace wykonawcze rozpoczęto w grudniu 2023 roku. Harmonogram realizacji projektu przewiduje oddanie elektrowni do eksploatacji w pierwszym kwartale 2027 roku.

We wrześniu 2023 roku została zawarta również długoterminowa umowa serwisowa z Siemens Energy sp. z o.o. na okres 12 lat od daty przekazania bloku CCGT do eksploatacji.

Realizowana inwestycja w grudniu 2021 roku wygrała aukcję rynku mocy uzyskując 17-letnie wsparcie w postaci płatności za zgłoszoną moc, tj. 493 MW (dostępna moc netto planowanego do wybudowania bloku).

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

Zmiany w zarządzie ZE PAK SA

Na posiedzeniu Rady Nadzorczej Spółki, które odbyło się w dniu 23 stycznia 2024 roku, Rada Nadzorcza Spółki powołała Pana Macieja Końskiego w skład Zarządu powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu. Uchwała o powołaniu weszła w życie z chwilą podjęcia.

Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Od dnia bilansowego zakończonego 31 marca 2024 roku do dnia publikacji nie nastąpiły żadne istotne zdarzenia.

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 pierwszym kwartale 2024 roku stroną w postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których pojedyncza lub łączna wartość przewyższałaby 10% kapitałów własnych ZE PAK SA z wyjątkiem opisanych poniżej.

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

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

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

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

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

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

Od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu z dnia 18 czerwca 2020 roku, Fundacja Greenpeace Polska z siedzibą w Warszawie i Józef Imbierski złożyli skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego. W dniu 26 października 2020 roku PAK KWB Konin złożyła odpowiedź na skargę kasacyjną, wnosząc o jej oddalenie. W tej sprawie wyznaczono termin rozprawy na dzień 25 czerwca 2024 roku.

Grupa nie tworzy rezerw, ponieważ nie oczekuje negatywnego rozstrzygnięcia sprawy.

Postępowania w sprawie decyzji formalnych związanych z realizacją budowy bloku CCGT w Elektrowni Adamów

Decyzja o środowiskowych uwarunkowaniach

Decyzją z dnia 7 sierpnia 2023 roku Burmistrz Miasta Turek ustalił na wniosek PAK CCGT sp. z o.o. środowiskowe uwarunkowania dla przedsięwzięcia pn. „Budowa Bloku CCGT klasy 600 MW wraz z infrastrukturą towarzyszącą na terenie Elektrowni Adamów” (DUŚ). Postanowieniem z dnia 8 sierpnia 2023 roku, Burmistrz nadał DUŚ - na podstawie art. 108 § 1 ustawy z dnia 14 czerwca 1960 r. Kodeks postępowania administracyjnego (Dz. U. z 2023 r. poz. 775 ze zm.) – rygor natychmiastowej wykonalności wskazując, iż „Realizacja przedmiotowej inwestycji ma szczególne znaczenie dla zapewnienia bezpieczeństwa energetycznego Polski, zapobieżenia powstaniu strat dla gospodarki krajowej, które mogłyby powstać w sytuacjach niedoborów mocy, jak również ważnego interesu społecznego jakim jest zapewnienie stabilnych dostaw prądu dla gospodarstw domowych”. W dniu 28 sierpnia 2023 roku Towarzystwo na rzecz Ziemi (TnZ)

wniosło zażalenie na postanowienie. W dniu 14 września 2023 roku, TnZ uzupełniło zażalenie poprzez wskazanie argumentów mających w jego ocenie świadczyć o braku podstaw prawnych do wydania postanowienia.

W dniu 4 września 2023 roku TnZ wniosło odwołanie od DUS, załączając do niego opracowanie dotyczące oddziaływania planowanego projektu na wody powierzchniowe. W toku dalszego postępowania odwoławczego TnZ wniosło kolejne pisma załączając dodatkowe opracowania.

Pismem z dnia 9 października 2023 roku Samorządowe Kolegium Odwoławcze w Koninie wezwało PAK CCGT sp. z o.o. do złożenia wyjaśnień poprzez ustosunkowanie się do twierdzeń zażalenia, odwołania TnZ, jak również przedłożonych opracowań.

Pismem z dnia 6 listopada 2023 roku PAK CCGT sp. z o.o. wystąpiła o zmianę terminu na przedstawienie stanowiska w sprawie do dnia 9 lutego 2024 roku wskazując na zlecenie przez spółkę opracowania ekspertyzy odnoszącej się do zarzutów zawartych zarówno w pismach, jak i opracowaniach przedłożonych przez TnZ.

Pismem skierowanym do Samorządowego Kolegium Odwoławczego w Koninie z dnia 21 listopada 2023 roku PAK CCGT sp. z o.o. przedstawiła stanowisko w sprawie zażalenia, w szczególności odnosząc się do powołanych przez TnZ zarzutów.

Postanowieniem z dnia 4 grudnia 2023 roku Samorządowe Kolegium Odwoławcze w Koninie po rozpatrzeniu zażalenia TnZ na postanowienie Burmistrza Miasta Turku z dnia 8 sierpnia 2023 roku nadającym rygor natychmiastowej wykonalności decyzji środowiskowej z dnia 7 sierpnia 2023 roku – postanowiło utrzymać zaskarżone postanowienie organu I instancji w mocy.

Obwieszczeniem z dnia 9 lutego 2024 roku Samorządowe Kolegium Odwoławcze w Koninie poinformowało, że ze względu na skomplikowany charakter sprawy, jak też konieczność analizy obszernego materiału dowodowego sprawa nie zostanie załatwiona w ustawowym terminie i wyznaczyło nowy termin załatwienia sprawy do dnia 19 kwietnia 2024 roku.

Obwieszczeniem z dnia 21 lutego 2024 roku Samorządowe Kolegium Odwoławcze w Koninie poinformowało strony postępowania o prawie wypowiedzenia się w terminie 7 dni od dnia otrzymania zawiadomienia co do zebranych dowodów i materiałów oraz zgłoszonych żądań sprawie.

Pismem z dnia 6 marca 2024 roku Samorządowe Kolegium Odwoławcze w Koninie zwróciło się z prośbą o potwierdzenie dotychczasowych czynności dokonanych przez Stronę.

Pismem skierowanym do Samorządowego Kolegium Odwoławczego w Koninie z dnia 18 marca 2024 roku PAK CCGT sp. z o.o. udzieliła odpowiedzi, w której potwierdziła dotychczasowe czynności dokonane przez Stronę.

Dnia 9 maja 2024 roku PAK CCGT sp. z o.o. otrzymało zawiadomienie Samorządowego Kolegium Odwoławczego w Koninie o możliwości zapoznania się z zebrany w sprawie materiałem dowodowym w postępowaniu odwoławczym od decyzji środowiskowej z 7 sierpnia 2023 roku dla przedsięwzięcia obejmującego budowę bloku CCGT wraz z infrastrukturą towarzyszącą na terenie Elektrowni Adamów.

Grupa nie tworzy rezerw ponieważ nie oczekuje negatywnego rozstrzygnięcia sprawy.

5. INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJONARIATU

Kapitał zakładowy ZE PAK SA 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
PTE Allianz Polska SA	3 491 456	6,87

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

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

5.2. Zestawienie stanu posiadania akcji osób zarządzających i nadzorujących

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

Tabela 5: Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające

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

Tabela 6: Stan posiadania akcji Spółki bezpośrednio przez osoby nadzorujące

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

6. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO 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 kwartale 2024 roku.

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

ZE PAK SA oraz podmioty zależne, konsolidowane w ramach Grupy nie zawierały w I kwartale 2024 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

PAK KWB Konin SA udzieliła w dniu 28 marca 2024 roku poręczenia za ZE PAK SA wobec PGE Polska Grupa Energetyczna SA w wysokości 19 124 tysięcy złotych w związku z zawartą umową akcjonariuszy z 11 sierpnia 2023 roku pomiędzy ZE PAK SA/PGE Polska Grupa Energetyczna SA/PGE PAK Energia Jądrowa SA dotyczącą zasad ładu korporacyjnego i działalności PGE PAK Energia Jądrowa SA.

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

W I kwartale 2024 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.

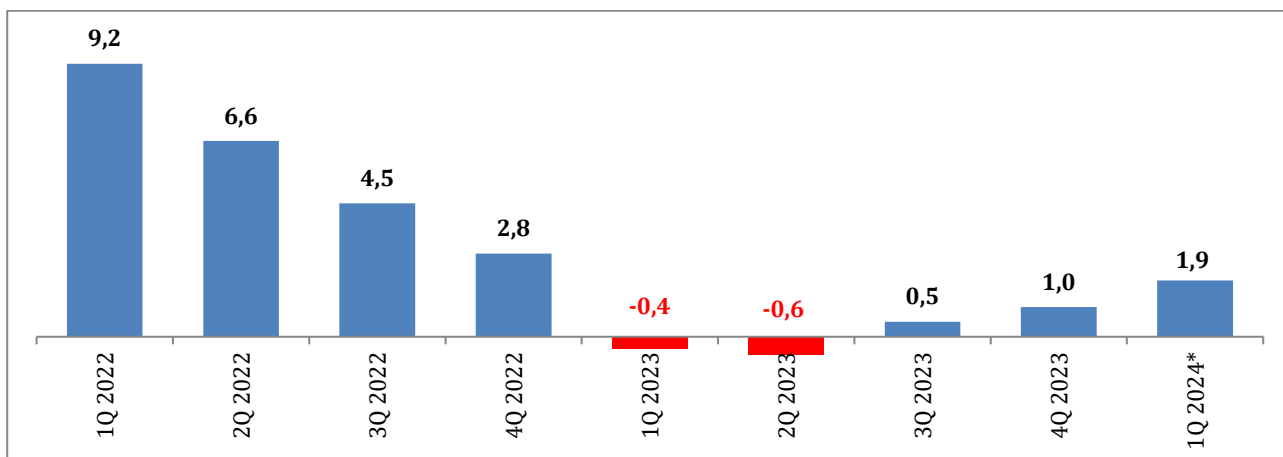
Spośród najistotniejszych czynników o stałym wpływie na wyniki Grupy z pewnością wymienić należy:

- trendy makroekonomiczne w gospodarce Polski i zapotrzebowanie na energię elektryczną;
- otoczenie regulacyjne;
- ceny energii elektrycznej;
- 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.

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

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

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



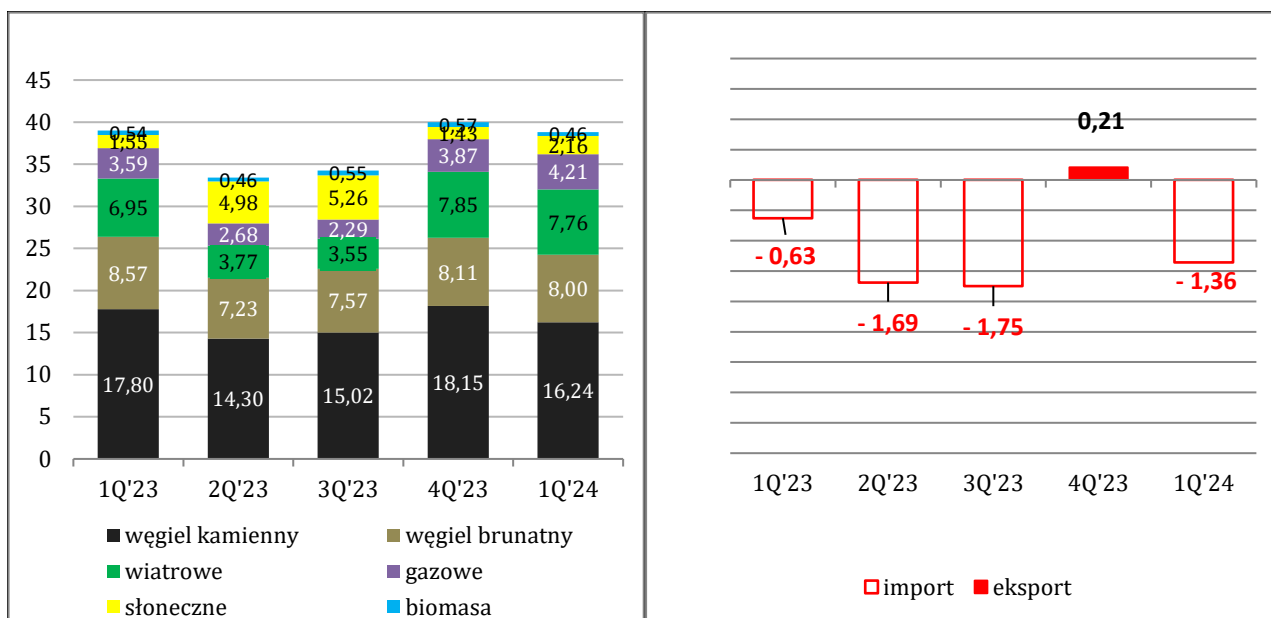
* Tzw. szybki szacunek produktu krajowego brutto w I kwartale 2024 roku, niewyrównany sezonowo, w cenach stałych średniorocznych roku poprzedniego.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych GUS

Według szybkiego szacunku produkt krajowy brutto (PKB) niewyrównany sezonowo w I kwartale 2024 roku zwiększył się realnie o 1,9% rok do roku wobec spadku o 0,4% w analogicznym okresie 2023 roku.

Dane mają charakter wstępny i mogą być przedmiotem rewizji, zgodnie z polityką rewizji stosowaną w kwartalnych rachunkach narodowych, w momencie opracowania pierwszego regularnego szacunku PKB za I kwartał 2024 roku, który zostanie opublikowany w dniu 3 czerwca 2024 roku.

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



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych PSE oraz ENTSO-E

Według danych prezentowanych na ENTSO-E Transparency Platform (wielkości netto), w I kwartale 2024 roku produkcja energii elektrycznej w Polsce wyniosła ogółem 40,93 TWh¹, co oznacza nieznaczny wzrost o 0,27% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

¹ Na podstawie Entsoe Transparency Platform

<https://transparency.entsoe.eu/generation/r2/actualGenerationPerProductionType/show>

Największy udział w strukturze produkcji miały elektrownie produkujące na węglu kamiennym, produkcja z węgla kamiennego wyniosła 16,24 TWh. Z węgla brunatnego wyprodukowano 8,00 TWh. Porównując q/q zanotowano spadek produkcji opartej zarówno na węglu kamiennym (o 8,76%) jak i na węglu brunatnym – o 6,65%. Warto podkreślić, że największe wzrosty zostały zanotowane na produkcji energii ze słońca, aż 39,35% wobec I kwartału roku poprzedniego. Niemniej elektrownie gazowe, biomasowe oraz wiatrowe również zanotowały wzrosty. Generacja z elektrowni gazowych wyniosła 4,21 TWh i wzrosła o 17,27% w stosunku do analogicznego okresu w roku 2023. Elektrownie opalane biomasą wygenerowały 0,46 TWh, czyli o 14,81% więcej niż w roku poprzednim. Elektrownie wiatrowe wyprodukowały o 11,65% więcej energii elektrycznej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Według danych dotyczących funkcjonowania Krajowego Systemu Elektroenergetycznego i Rynku Bilansującego, prezentowanych przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne SA Saldo wymiany zagranicznej w pierwszym kwartale 2024 roku wyniosło 1,36 TWh po stronie importu, co oznacza, że Polska była importerem energii elektrycznej.

Polskie Sieci Elektroenergetyczne SA wskazują, że krajowe zużycie brutto energii elektrycznej w I kwartale 2024 roku wyniosło 45,27 TWh² i w porównaniu do I kwartału roku 2023 wzrosło o 2,65%.

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, 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, należąca do Grupy 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.

Według obecnie obowiązujących regulacji, bloki węglowe mogą otrzymywać wsparcie w ramach Rynku Mocy do końca pierwszej połowy 2025 roku. Od 2022 roku Polska czyni starania o przedłużenie rynku mocy do końca 2028 roku. W dniu 17 października ministrowie energii UE osiągnęli kompromis odnośnie do wsparcia dla elektrowni węglowych do 2028 roku. Obecnie proces legislacyjny jest już na finiszu. 21 maja 2024 roku Rada Unii Europejskiej przyjęła reformę ws. rynku energii elektrycznej w UE, uwzględniającą m.in. wydłużenie terminu obowiązywania derogacji dla wspierania jednostek węglowych w ramach mechanizmów mocowych do końca 2028 roku. Regulacje te mogą mieć wpływ na wyniki finansowe aktywów węglowych Grupy ZE PAK SA w roku 2025.

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. Decyzjami z 27 września 2023 roku oraz 23 stycznia 2024 roku Prezes Urzędu Regulacji Energetyki zatwierdził dokument „Warunki Dotyczące Bilansowania. Na podstawie Rozporządzenia Komisji (UE) 2017/2195 z dnia 23 listopada 2017 r. ustanawiającego wytyczne dotyczące bilansowania” opracowany i przedłożony przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne SA, pełniące na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej funkcję Operatora Systemu Przesyłowego elektroenergetycznego (OSP), ustalając termin wejścia w życie dokumentu na 14 czerwca 2024 roku. Wdrażanie przyjętych zmian jest procesem bardzo skomplikowanym, wymagającym pracy całego sektora, w tym firm dostarczających rozwiązania IT. Zaimplementowanie do rynku nowych zasad wymaga dogłębnego poznania i wdrożenia w Spółce nowych rozwiązań. Wdrażane zmiany to ogromna reforma rynku bilansującego, która wprowadzi m.in. nową architekturę rynku, a także nowe, rynkowe zasady sprzedawania mocy bilansujących, nowe zasady scarcity pricing, nowe zasady rozliczeń na RB oraz inne zasady płatności za uruchomienia

² Na podstawie Tabeli 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 dostępnej na stronie PSE SA.

(które znikają jako oddzielna pozycja rozliczeniowa). Na bieżący moment, przed uruchomieniem rynku bilansującego w nowym modelu, bardzo trudno ocenić wpływ nowych rozliczeń na wyniki finansowe Grupy.

W 2023 roku obowiązywał szereg regulacji, wprowadzonych w czwartym kwartale 2022 roku, mających na celu wpłynięcie na obniżenie cen energii. 7 grudnia 2023 roku nowo wybrany Sejm przyjął Ustawę o zmianie ustaw w celu wsparcia odbiorców energii elektrycznej, paliw gazowych i ciepła, która przedłuża do połowy 2024 roku stosowanie maksymalnych cen energii dla gospodarstw domowych i niektórych podmiotów, m.in. takich, jak samorządy czy podmioty użyteczności publicznej, czy małe i średnie przedsiębiorstwa, jednak zmieniając sposób finansowania „mrożenia cen”. Ustawa nie przedłużyła finansowania, tak jak w 2023 roku, z wpłat na Fundusz wytwórców i spółek obrotu energią elektryczną, wprowadzając odpis gazowy, płacony przez przedsiębiorstwa wydobywające gaz ziemny w okresie 2022 roku, który będzie jednym ze źródeł finansowania ustawy. Ustawa mrożąca ceny obowiązująca w 2024 roku prawdopodobnie nie będzie miała przełożenia na wyniki finansowe ZE PAK SA.

11.3. Ceny energii elektrycznej

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

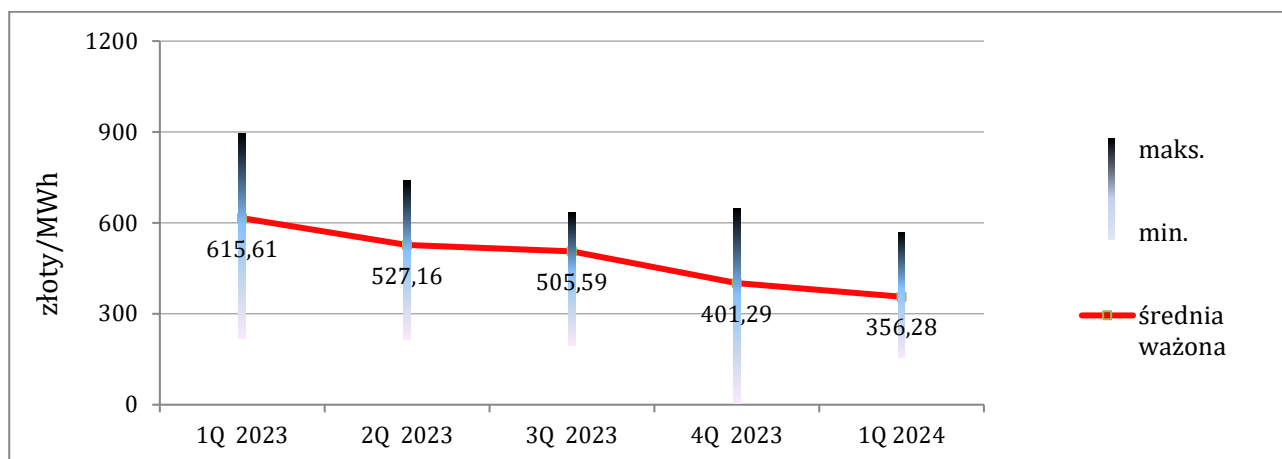
Poniżej przedstawione informacje podane są w oparciu o notowania z Towarowej Giełdy Energi SA (TGE SA), na której Grupa sprzedaje produkowaną energię elektryczną.

Na rynku dnia następnego RTG na TGE SA, w dalszym ciągu począwszy od czwartego kwartału 2022 roku, średnia cena z indeksów TGeBase utrzymuje się w trendzie spadkowym. Mimo wyhamowania spadku w III kwartale 2023 roku kontynuuje spadek średniej z indeksów na TGeBase na RTG i dla I kwartału 2024 roku średnia ukształtowała się na poziomie 356,28 złotych/MWh, co oznacza spadek średniej z indeksów w odniesieniu do IV kwartału 2023 roku o 45,01 złote/MWh, tj. o około 11,2%.

Porównując analogiczne okresy 2024 i 2023 roku, średnia z indeksów w I kwartale była niższa aż o 259,33 zł/MWh w odniesieniu do I kwartału 2023 roku tj. o około 42,13 %, natomiast wolumen obrotu dla w/w okresów był niższy w I kwartale 2024 roku o 1,59 TWh, tj. o około 11,49%.

Sytuację utrzymywania się niższych cen niezmiennie powoduje zwiększona generacja OZE źródeł wiatrowych i fotowoltaicznych z łącznym rekordem (także historycznym) produkcji w dniu 29 marca 2024 roku – 15,85 GWh (według danych Krajowego Systemu Elektroenergetycznego), na który składa się generacja źródeł wiatrowych w ilości 5 436 MWh oraz źródeł fotowoltaicznych w ilości 10 416 MWh. Historyczne rekordy produkcji dla poszczególnych technologii OZE to dla źródeł wiatrowych 8 492,8 MWh odnotowane w dniu 3 lutego 2024 roku oraz dla źródeł fotowoltaicznych – historyczny rekord 10 416 MWh odnotowany w dniu 29 marca 2024 roku.

Wykres 9: Ceny energii (TGeBASE)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych TGE

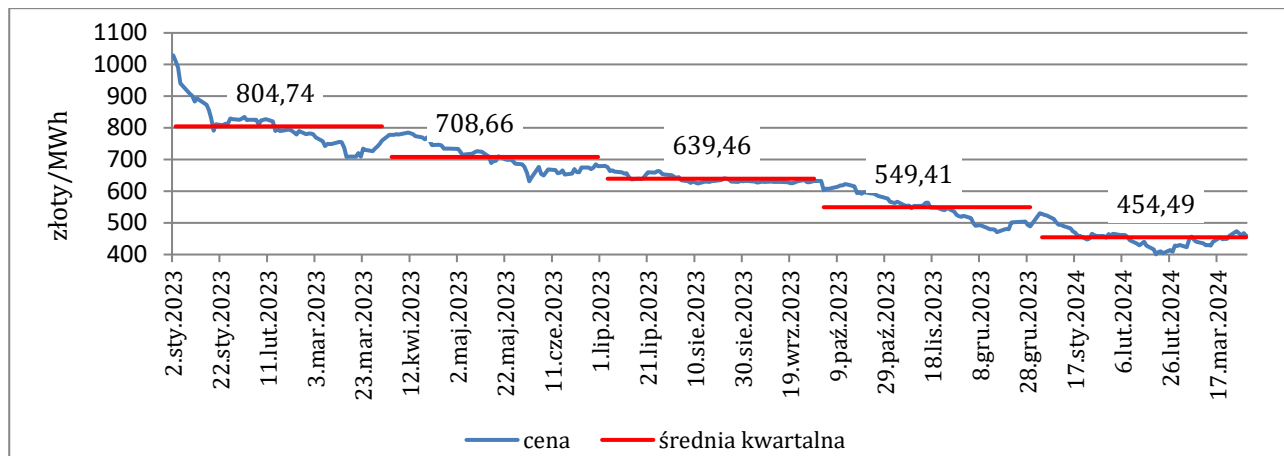
Średnia arytmetyczna z dziennych kursów rozliczeniowych (DKR) dla referencyjnego kontraktu terminowego BASE_Y-24, w I kwartale 2024 roku ukształtowała się na poziomie 454,49 zł/MWh, co oznacza spadek w odniesieniu do kontraktu terminowego BASE_Y-23 notowanego w IV kwartale 2023 roku o 94,92 zł/MWh, tj. o około 17,28 %, co daje podobny trend jak w przypadku rynku spot (RDNiB). W dalszym ciągu wolumen transakcji zawieranych na TGE SA na produkcie

terminowym BASE-Y-24 znajduje się w trendzie spadkowym. W I kwartale 2024 roku obrót wyniósł 8,13 TWh co w stosunku do IV kwartału 2023 roku oznacza spadek wolumenu obrotu o 3,32 TWh, tj. o 29%.

Porównując analogiczne okresy 2024 i 2023 roku, średnia z DKR w I kwartale była niższa aż o 350,25 zł/MWh w odniesieniu do I kwartału 2023 roku, tj. o około 43,52%, natomiast wolumen obrotu dla w/w okresów był wyższy w I kwartale 2024 roku aż o 4,11 TWh, tj. o ponad 102%.

Przyczyn wzrostu wolumenu zawieranych transakcji można upatrywać w stabilizacji cen na rynkach terminowych energii elektrycznej, jaką można było zauważyć na początku i końcu I kwartału 2024 roku.

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



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych TGE

11.4. Koszt wydobycia i dostawy węgla oraz innych paliw

Znaczącym elementem kosztów związanych z wytwarzaniem energii elektrycznej 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 obecnie wytwarzają energię elektryczną z węgla brunatnego. Ponadto, w procesie wytwarzania energii elektrycznej, do celów rozpałkowych, w minimalnych ilościach wykorzystywany jest lekki oraz ciężki olej opałowy.

Dostawcą węgla brunatnego do ZE PAK SA jest PAK KWB Konin SA. 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.

Obecnie Spółka eksploatuje jedynie okrywkę Tomisławice. Złoże eksploatowane przez PAK KWB Konin SA posiada określoną zasobność. Możliwość osiągnięcia zakładanego poziomu produkcji energii elektrycznej uzależniona jest od możliwości wydobywczych i jakości węgla wydobywanego w obecnie eksploatowanym złożu.

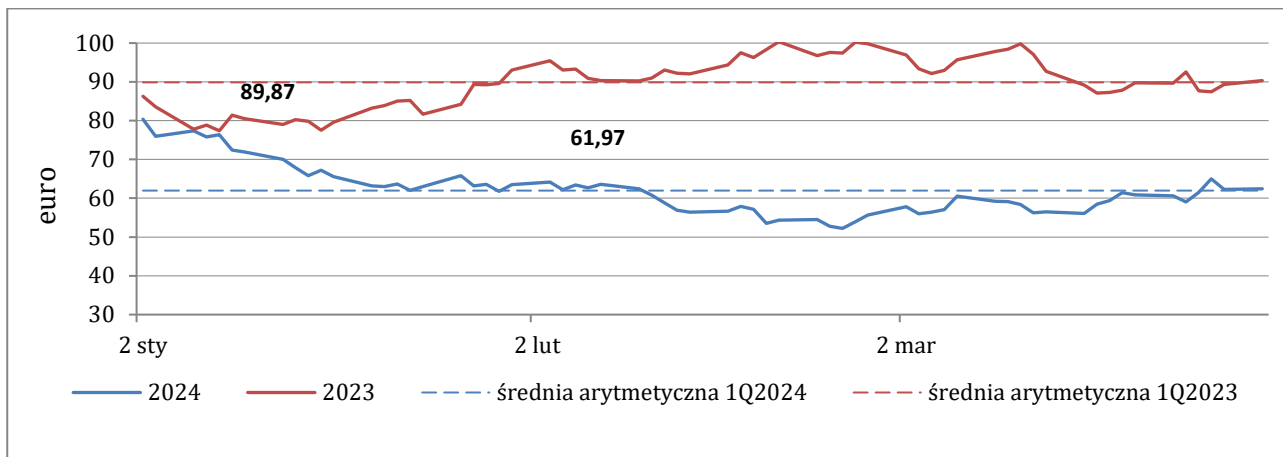
11.6. Koszty uprawnień do emisji CO₂

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.

Cała ilość potrzebnych Grupie ZE PAK SA uprawnień do emisji w roku 2023 musiała zostać zakupiona na rynku wtórnym.

W pierwszym kwartale 2024 roku cena EUA wahała się w przedziale 53-80 euro. W pierwszym kwartale 2024 roku cena EUA wahała się w przedziale 53 – 80 euro. W styczniu oraz lutym obserwowaliśmy trend spadkowy cen jednostek EUA. Na początku roku cena EUA wynosiła 80 euro. Z uwagi na wyższą planowaną ilość uprawnień, które będą oferowane na aukcjach EUA 2024 roku vs 2023 rok, spadek emisji CO₂ w energetyce i przemyśle na skutek powolnego odchodzenia od paliw kopalnych na rzecz odnawialnych źródeł energii oraz zmianę ustawowego terminu umorzenia jednostek EUA z kwietnia na wrzesień, cena uprawnień do emisji CO₂ spadła do 53 euro na koniec lutego 2024 roku. W marcu cena uprawnień do emisji CO₂ odbiła się do 63 EUR. Średnia arytmetyczna z notowań EUA w pierwszym kwartale 2024 roku wyniosła 61,97 euro, natomiast analogicznie w 2023 roku 89,87 euro, co oznacza spadek o 27,9 euro, tj. 31,04%, porównując q/q.

Wykres 11: 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, zwłaszcza wśród konsumentów, podlega sezonowym wahaniom. Dotychczas praktyka pokazywała, że zużycie energii elektrycznej zwiększało się zimą (głównie z powodu niskich temperatur i krótszego dnia) oraz spadało w okresie letnim (w związku z okresem wakacyjnym, wyższymi temperaturami otoczenia i dłuższym dniem). W ostatnich latach systematycznie odnotowuje się wzrost zapotrzebowania na energię elektryczną latem, spowodowany w głównej mierze rosnącą liczbą wykorzystywanych urządzeń chłodniczych i klimatyzacji.

Niezależnie od czynników opisanych powyżej coraz istotniejsze dla poziomu produkcji Grupy stają się warunki meteorologiczne. W poprzednich latach działalność Grupy nie podlegała w znaczącym stopniu sezonowości popytu, ze względu na niskie koszty praca bloków prowadzona była w sposób ciągły (w podstawie) przez niemal cały rok. Obecnie biorąc pod uwagę rosnący udział OZE w segmencie wytwórców energii, w tym przede wszystkim źródeł wiatrowych, ale i rosnącej produkcji ze źródeł fotowoltaicznych, przy szacowaniu wielkości produkcji 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 SA może ulegać okresowym zmniejszeniom, analogicznie w okresach mniejszej produkcji źródeł OZE, może wzrastać.

Ryzyko związane z sezonowością i warunkami meteorologicznymi z każdym rokiem nabiera coraz większego znaczenia z uwagi na rosnącą w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym moc zainstalowaną źródeł zależnych od warunków pogodowych.

11.9. Nakłady inwestycyjne

Działalność w sektorze wydobywania węgla oraz produkcji energii wymaga znaczących nakładów inwestycyjnych. Konwencjonalne 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. Węglowe jednostki wytwórcze Grupy są nadal potrzebne w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym dla stabilizacji produkcji źródeł OZE. Na obniżenie emisji rtęci oraz pyłu w spalinach kotła bloku nr 9 w Elektrowni Pątnów do wymaganych poziomów zgodnie z konkluzjami BAT, Spółka poniosła dotąd około 2 milionów złotych, natomiast cała inwestycja wyniesie około 18 milionów złotych.

Z uwagi na realizowaną przez Grupę strategię odchodzenia od wytwarzania energii z węgla brunatnego, pod uwagę należy brać przewidywany zwiększony poziom nakładów inwestycyjnych związany z planami Grupy w zakresie budowy bloku CCGT w Elektrowni Adamów. Skala projektu i przewidywany poziom nakładów inwestycyjnych są znaczące w kontekście możliwości generowania przepływów pieniężnych z obecnej działalności. Poziom nakładów inwestycyjnych miał istotny wpływ i według oczekiwań nadal będzie 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 perspektywę rozwoju.

11.10. Kurs walutowy euro/złoty, poziom stóp procentowych

Pomimo faktu, że Grupa prowadzi swoją działalność na terytorium Polski, gdzie ponosi koszty i osiąga przychody w złotych, jest kilka istotnych czynników uzależniających wyniki finansowe od kursu walutowego euro/złoty. 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 z Grupy stosują okresowo instrumenty służące ograniczaniu 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.

Na dzień 31 marca 2024 roku Grupa nie posiadała długoterminowych zobowiązań finansowych o oprocentowaniu zmiennym (kredyty, pożyczki).

Konin, dnia 28 maja 2024 roku

PODPISY:

Piotr Woźny
Prezes Zarządu

.....

Zygmunt Artwik
Wiceprezes Zarządu

.....

Andrzej Janiszowski
Wiceprezes Zarządu

.....

Maciej Koński
Wiceprezes Zarządu

.....

Maciej Nietopiel
Wiceprezes Zarządu

.....

Katarzyna Sobierajska
Wiceprezes Zarządu

.....