

ZMIENIAMY SIĘ
DLA WAS



ZEPAK
Energia dla Ciebie

GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA

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



26 MAJA 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.....	9
3.	ISTOTNE WYDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY	9
3.1.	Istotne dokonania i niepowodzenia w okresie, którego dotyczy raport	9
3.2.	Pozostałe istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego oraz zdarzenia następujące po dniu bilansowym a także inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej i możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę i Grupę	16
4.	INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, DOTYCZĄCYCH ZE PAK SA LUB SPÓŁEK ZALEŻNYCH	19
5.	INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJONARIATU.....	20
5.1.	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów.....	20
5.2.	Zestawienie stanu posiadania akcji osób zarządzających i nadzorujących.....	20
6.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI PUBLIKOWANYCH WCZEŚNIEJ PROGNOZ FINANSOWYCH	21
7.	INFORMACJA NA TEMAT WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY	21
8.	INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ ZE PAK SA LUB PODMIOTY ZALEŻNE ISTOTNYCH TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE.....	21
9.	INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ ZE PAK SA LUB PODMIOTY ZALEŻNE ISTOTNYCH PORĘCZEŃ, KREDYTU LUB POŻYCZKI, LUB UDZIELENIU GWARANCJI.....	21
10.	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	22
11.	CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE ZARZĄDU BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGANE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ JEDNEGO KWARTAŁU.....	22
11.1.	Trendy makroekonomiczne w gospodarce Polski i zapotrzebowanie na energię elektryczną.....	23
11.2.	Otoczenie regulacyjne	24
11.3.	Ceny energii elektrycznej.....	25
11.4.	Ceny i podaż świadectw pochodzenia	26
11.5.	Koszt wydobycia i dostawy węgla oraz innych paliw	27
11.6.	Koszty uprawnień do emisji CO ₂	28
11.7.	Rekompensaty z tytułu kosztów osieroconych w związku z rozwiązaniem „Kontraktu Długoterminowego” („KDT”) dla bloku nr 9 w Elektrowni Pątnów (dawna Elektrownia Pątnów II sp. z o.o.)	28
11.8.	Sezonowość i warunki meteorologiczne.....	29
11.9.	Nakłady inwestycyjne.....	29
11.10.	Kurs walutowy euro/złoty, poziom stóp procentowych.....	29

1. WYBRANE DANE FINANSOWE

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	<i>tysiące złotych</i>	<i>tysiące złotych</i>	<i>tysiące euro</i>	<i>tysiące euro</i>
	<i>3 miesiące 2022 okres od 01.01.2022 do 31.03.2022</i>	<i>3 miesiące 2021 okres od 01.01.2021 do 31.03.2021</i>	<i>3 miesiące 2022 okres od 01.01.2022 do 31.03.2022</i>	<i>3 miesiące 2021 okres od 01.01.2021 do 31.03.2021</i>
Przychody ze sprzedaży	996 286	462 414	214 384	101 138
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	118 230	(8 076)	25 441	(1 766)
Zysk (Strata) brutto	126 635	(9 988)	27 250	(2 185)
Zysk (Strata) netto	103 482	(8 007)	22 268	(1 751)
Zysk (Strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	103 670	(7 229)	22 308	(1 581)
Całkowite dochody	103 333	(8 003)	22 236	(1 750)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(278 851)	(430 740)	(60 004)	(94 211)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(55 418)	(107 289)	(11 925)	(23 466)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	149 547	96 062	32 180	21 010
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(184 722)	(441 967)	(39 749)	(96 666)
Zysk (Strata) netto na akcję (w złotych/euro na akcję)	2,04	(0,14)	0,44	(0,03)
Średnioważona liczba akcji (w sztukach)	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547
	<i>stan na 31.03.2022</i>	<i>stan na 31.12.2021</i>	<i>stan na 31.03.2022</i>	<i>stan na 31.12.2021</i>
Aktywa razem	3 789 012	3 311 762	814 403	720 042
Aktywa trwałe	1 328 945	1 273 696	285 641	276 927
Aktywa obrotowe	2 460 067	2 038 066	528 762	443 116
Kapitał własny ogółem	627 368	524 232	134 845	113 978
Kapitał podstawowy	101 647	101 647	21 848	22 100
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	627 556	524 627	134 886	114 064
Zobowiązania razem	3 161 644	2 787 530	679 558	606 064
Zobowiązania długoterminowe	958 682	794 587	206 057	172 759
Zobowiązania krótkoterminowe	2 202 962	1 992 943	473 501	433 305
Wartość księgową na akcję (w złotych/euro na akcję)	12,34	10,31	2,65	2,24
Średnioważona liczba akcji (w sztukach)	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547

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

Wybrane jednostkowe dane finansowe	tysiące złotych	tysiące złotych	tysiące euro	tysiące euro
	3 miesiące 2022	3 miesiące 2021	3 miesiące 2022	3 miesiące 2021
	okres	okres	okres	okres
	od 01.01.2022 do 31.03.2022	od 01.01.2021 do 31.03.2021	od 01.01.2022 do 31.03.2022	od 01.01.2021 do 31.03.2021
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	714 053	425 367	153 652	93 035
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	137 573	21 483	29 603	4 699
Zysk (Strata) brutto	149 727	22 843	32 219	4 996
Zysk (Strata) netto	126 731	27 808	27 270	6 082
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(212 433)	(440 864)	(45 712)	(96 425)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	20 808	(72 127)	4 478	(15 775)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	15 321	66 358	3 297	14 514
Przepływy pieniężne netto razem	(176 304)	(446 633)	(37 938)	(97 687)
Zysk (Strata) netto na akcję (w złotych/euro na akcję)	2,49	0,55	0,54	0,12
Średnioważona liczba akcji (w sztukach)	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547
	stan na 31.03.2022	stan na 31.12.2021	stan na 31.03.2022	stan na 31.12.2021
Aktywa razem	3 082 104	2 701 772	662 462	587 418
Aktywa trwałe	2 063 064	842 868	443 431	183 256
Aktywa obrotowe	1 019 040	1 858 904	219 031	404 162
Kapitał własny	991 568	864 837	213 126	188 033
Kapitał podstawowy	101 647	101 647	21 848	22 100
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 090 536	1 836 935	449 336	399 386
Zobowiązania długoterminowe	114 919	107 378	24 700	23 346
Zobowiązania krótkoterminowe	332 999	356 335	71 574	77 474
Wartość księgowa na akcję (w złotych/euro na akcję)	19,51	17,02	4,19	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 31 marca 2022 roku, co daje 4,6472 euro/złoty oraz od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 marca 2021 roku, co daje 4,5721 euro/złoty;
- dane dotyczące poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej (bilansu) zgodnie ze średnim kursem euro/złoty ogłoszonym przez NBP na dzień 31 marca 2022 roku, tj. 4,6525 euro/złoty oraz na dzień 31 grudnia 2021 roku, tj. 4,5994 euro/złoty.

2. OPIS GRUPY

2.1. Podstawowe wiadomości

Na dzień 31 marca 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 trzydzieści pięć spółek zależnych, tj. PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin SA (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako „PAK KWB Konin SA”), PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako „PAK – PCE sp. z o.o.”), PAK – PCE Fotowoltaika sp. z o.o., PAK – PCE Wiatr sp. z o.o., PAK – PCE Biopaliwa i Wodór sp. z o.o., PAK – PCE Polski Autobus Wodorowy sp. z o.o., PAK – PCE Biogaz sp. z o.o., PG Hydrogen sp. z o.o., Exion Hydrogen Polskie Elektrolizery sp. z o.o., 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., PAK – PCE FW Okonek sp. z o.o., PAK – PCE FW Jastrowie sp. z o.o., Farma Wiatrowa Przyrów 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. Oprócz spółek z wymienionych głównych obszarów działalności w skład Grupy wchodzi również inne spółki, które zajmują się m.in.: realizacją robót budowlanych i montażowych, pracami konserwacyjnymi, działalnością usługową, produkcyjną i handlową skierowaną na zaspokojenie potrzeb i kompleksową obsługę przemysłu.

Aktywa wytwórcze Grupy obejmują dwie elektrownie opalane węglem brunatnym zlokalizowane w centralnej Polsce, w województwie wielkopolskim. Elektrownia Pątnów produkuje energię przy wykorzystaniu węgla brunatnego w 4 blokach energetycznych o łącznej mocy 1 118 MW. Elektrownia Konin, dawna elektrownia węglowa, wykorzystuje dziś głównie blok z kotłem dedykowanym do spalania biomasy o mocy zainstalowanej 50 MW i produkuje energię elektryczną i ciepło z biomasy. Pod koniec 2021 roku w elektrowni Konin sfinalizowana została modernizacja drugiej jednostki, która również jest przystosowana do spalania biomasy. Jednostka ta 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, Tomisławice oraz Drzewce.

Zdecydowana większość generowanych przez Grupę przychodów ze sprzedaży pochodzi ze sprzedaży energii elektrycznej. Uzupełnienie stanowią przychody ze sprzedaży ciepła, umów o usługi budowlane i remontowe oraz praw majątkowych ze świadectw pochodzenia energii. Dodatkowo, uzależnione od poziomu kosztów wytwarzania oraz cen energii na rynku i wolumenu produkcji, źródło przychodów ze sprzedaży stanowią przychody z tytułu rozwiązania kontraktów długoterminowych na sprzedaż energii elektrycznej. Grupa posiadając w swej strukturze kopalnię węgla brunatnego zapewnia elektrowni Pątnów dostęp do nieprzerwanych dostaw węgla brunatnego dla własnych instalacji produkcyjnych zlokalizowanych w bezpośrednim sąsiedztwie kopalń. Pionowo zintegrowana Grupa pozwala optymalizować zapasy i dostawy węgla, koordynując wydobycie 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 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.

2.2. Struktura

Rysunek 1: Schemat Grupy na dzień 31 marca 2022 roku

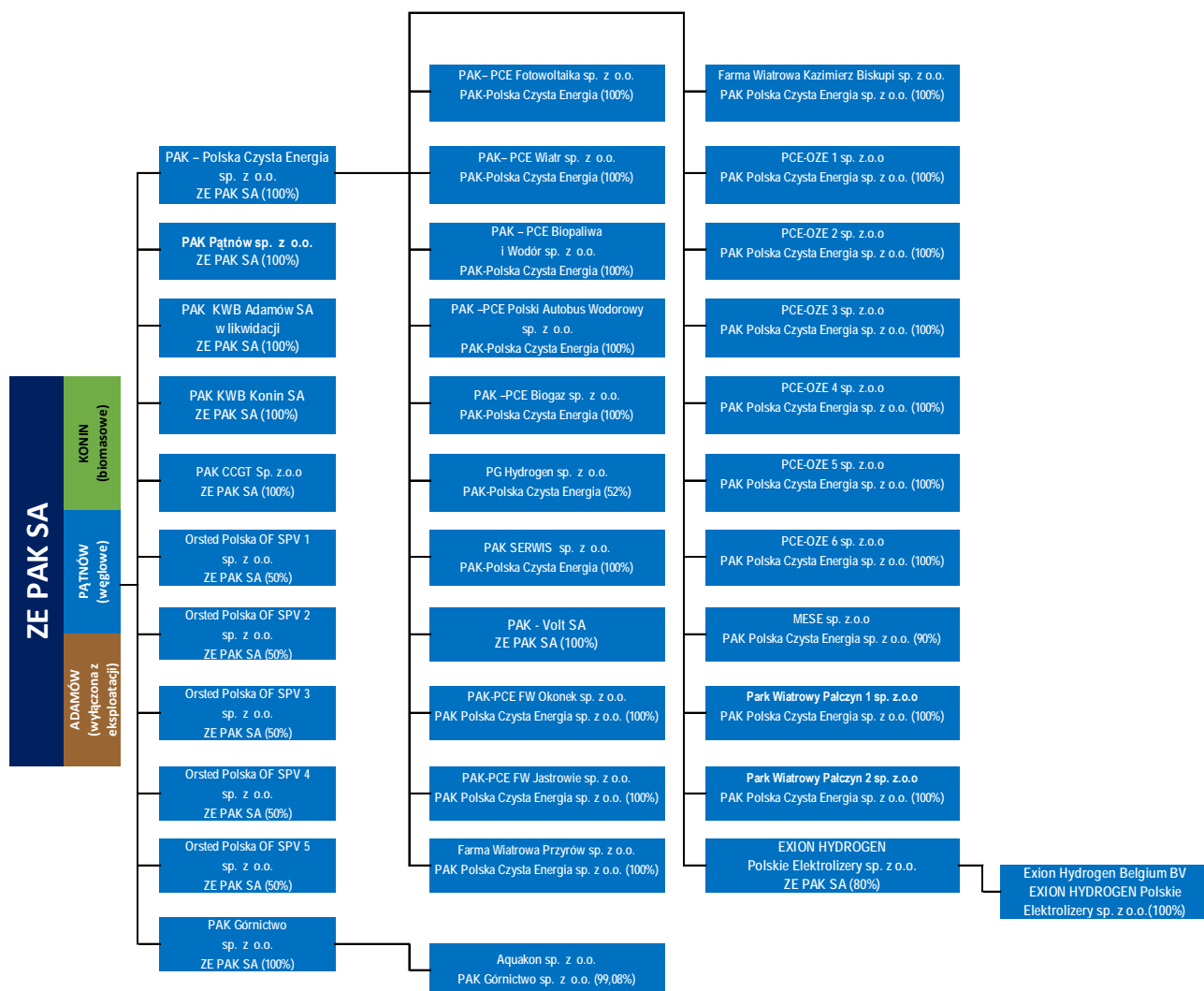


Tabela 1: Zestawienie spółek Grupy (bez ZE PAK SA)

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale	
			Na dzień 31 marca 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	100,00%*	100,00%*

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

„PAK – PCE Fotowoltaika” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00% *	100,00%
„PAK – PCE Biogaz” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00% *	100,00% *
„PAK – PCE Biopaliwa i Wodór” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00% *	100,00% *
„PAK – PCE Wiatr” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00% *	100,00% *
„PG Hydrogen” sp. z o.o.	02-673 Warszawa ul. Konstruktorska 4	Produkcja silników i turbin, z wyłączeniem silników lotniczych, samochodowych i motocyklowych	52,00% *	52,00% *
„Exion Hydrogen Polskie Elektrolizery” sp. z o.o.	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		90,00% *	90,00% *
„Park Wiatrowy Pałczyn 1” sp. z o.o.	70-419 Szczecin ul. Pl. Rodła 8	Wytwarzanie energii elektrycznej – energetyka wiatrowa	100,00% *	100,00% *
„Park Wiatrowy Pałczyn 2” sp. z o.o.	70-419 Szczecin ul. Pl. Rodła 8	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%	-
„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% *	-

„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.

** Zmiana nie została jeszcze ujawniona w Krajowym Rejestrze Sądowym

Na dzień 31 marca 2021 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 2022 roku w strukturze Grupy zaszły następujące zmiany:

- 28 lutego 2022 roku Spółka nabyła 100% udziałów PAK Pątnów sp. z o.o. – zmiana ta nie została jeszcze ujawniona w Krajowym Rejestrze Sądowym;
- 28 lutego 2022 roku 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. – zmiana nie została jeszcze ujawniona w Krajowym Rejestrze Sądowym;
- 28 lutego 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 przeniesione 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.).

Już po zakończeniu raportowanego okresu, w dniu 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. oraz Ørsted Polska OF SPV 10 sp. z o.o.

2.4. Skład Zarządu

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

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

3. ISTOTNE WYDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY

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

Krótką charakterystyka osiągniętych wyników finansowych

W I kwartale 2022 roku przychody ze sprzedaży ogółem wyniosły 996 286 tysięcy złotych i w porównaniu do I kwartału 2021 roku wzrosły o 533 872 tysięcy złotych, tj. o 115,45%.

W I kwartale 2022 roku zanotowano 27,42% łącznego wzrostu wolumenu sprzedaży energii elektrycznej. W przypadku sprzedaży energii elektrycznej z własnej produkcji wzrost ten wyniósł 12,50% a sprzedaż energii zakupionej wzrosła o 54,55% w porównaniu do roku poprzedniego. Wzrost produkcji energii dotyczył produkcji w najbardziej sprawnej jednostce, tj. bloku o mocy 474 MW. Produkcja w mniej sprawnych jednostkach węglowych spadła. Produkcja z biomasy była trochę mniejsza. W I kwartale 2022 roku po raz pierwszy w całym kwartale pojawia się produkcja energii farmy fotowoltaicznej. Zanotowany wzrost produkcji dotyczył marca 2022 roku, gdy warunki rynkowe były najkorzystniejsze spośród wszystkich miesięcy kwartału. Wolumeny produkcji netto poszczególnych elektrowni Grupy przedstawia Wykres 3. Poza wyższymi wolumenami sprzedaży energii na wzrost przychodów ze sprzedaży istotnie wpłynęło zwiększenie uzyskanej średniej ceny, która wzrosła o 280,21 złotych, tj. o 105,22%.

W I kwartale 2022 roku przychody z Rynku Mocy wyniosły 43 592 tysiące złotych i w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wzrosły o 762 tysiące złotych, tj. o 1,78%.

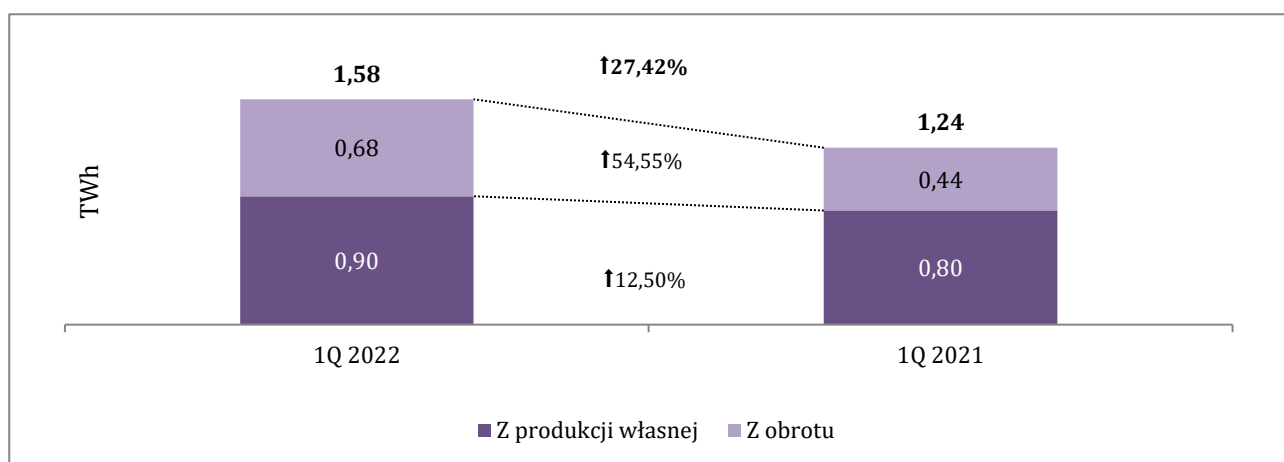
W I kwartale 2022 roku, w porównaniu do I kwartału 2021 roku, przychody ze sprzedaży praw majątkowych ze świadectw pochodzenia energii zwiększyły się o 6 538 tysięcy złotych, tj. o 47,04%, za sprawą wzrostu notowań praw na rynku, który to wzrost zrekompensował spadek wolumenu ich produkcji.

Przychody z tytułu rozwiązania KDT (rozwiązania umowy długoterminowej sprzedaży mocy i energii elektrycznej) w I kwartale 2022 roku zmniejszyły się o 23 372 tysiące złotych, tj. o 56,75% w wyniku zrealizowania wyższej marży na produkcji z Bloku 9.

Przychody z umów o usługi budowlane w I kwartale 2022 roku w stosunku do przychodów uzyskanych w analogicznym okresie poprzedniego roku zwiększyły się o 248 tysięcy złotych, tj. o 5,84%.

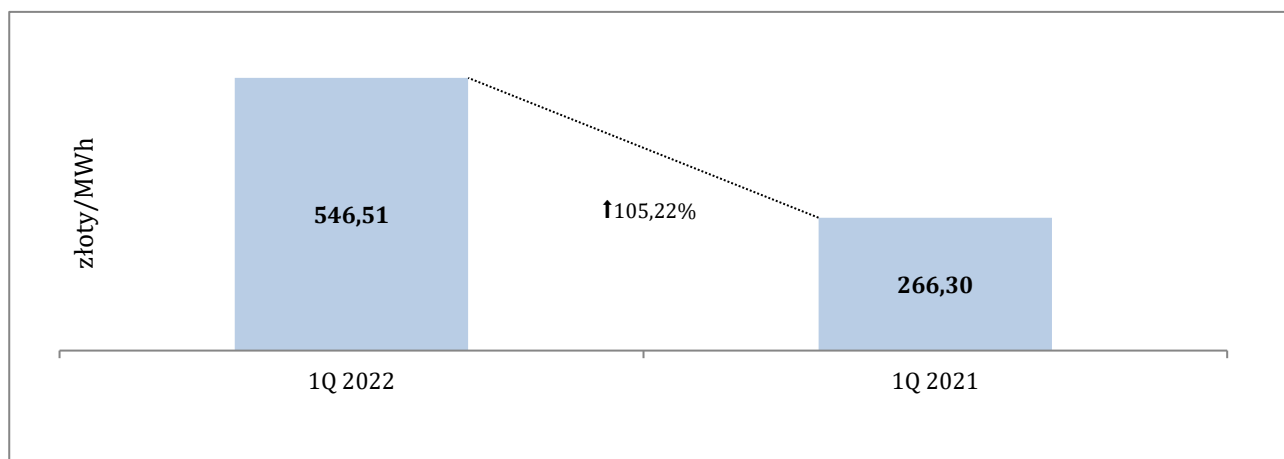
Przychody ze sprzedaży ciepła w I kwartale 2022 roku wyniosły 18 463 tysiące złotych i były wyższe od uzyskanych w I kwartale 2021 roku o 423 tysiące złotych, tj. 2,34%. Wzrost przychodów ze sprzedaży ciepła to efekt wyższego wolumenu i ceny sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Wykres 1: Sprzedaż energii elektrycznej



Źródło: dane wewnętrzne

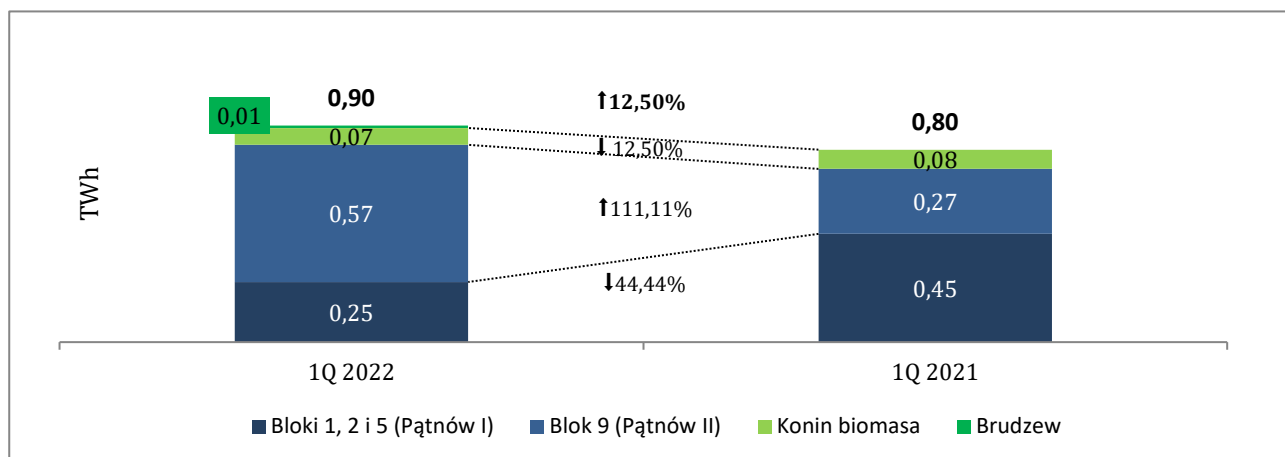
Wykres 2: Średnie ceny sprzedaży energii elektrycznej*



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

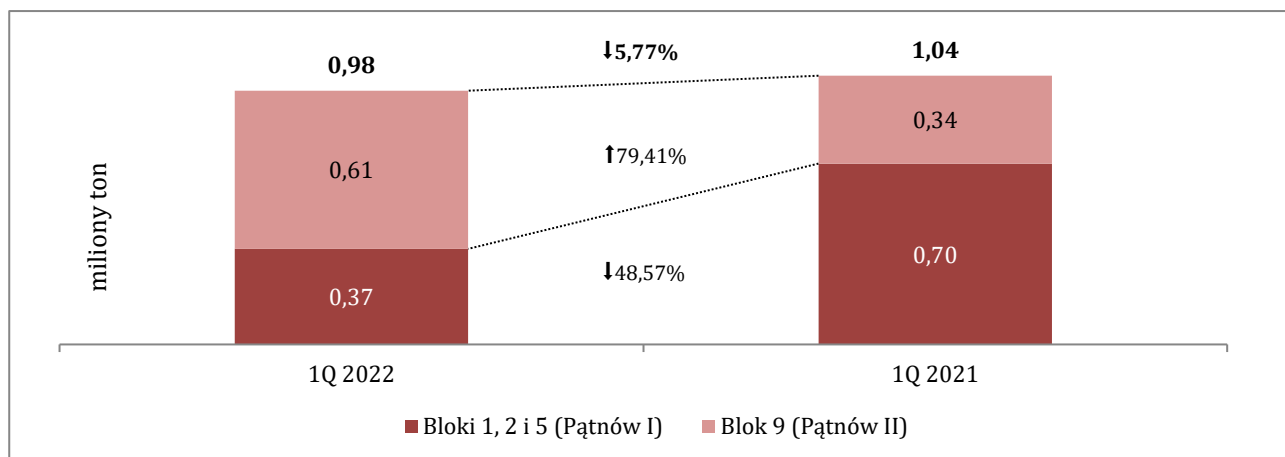
Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 3: Produkcja netto energii elektrycznej



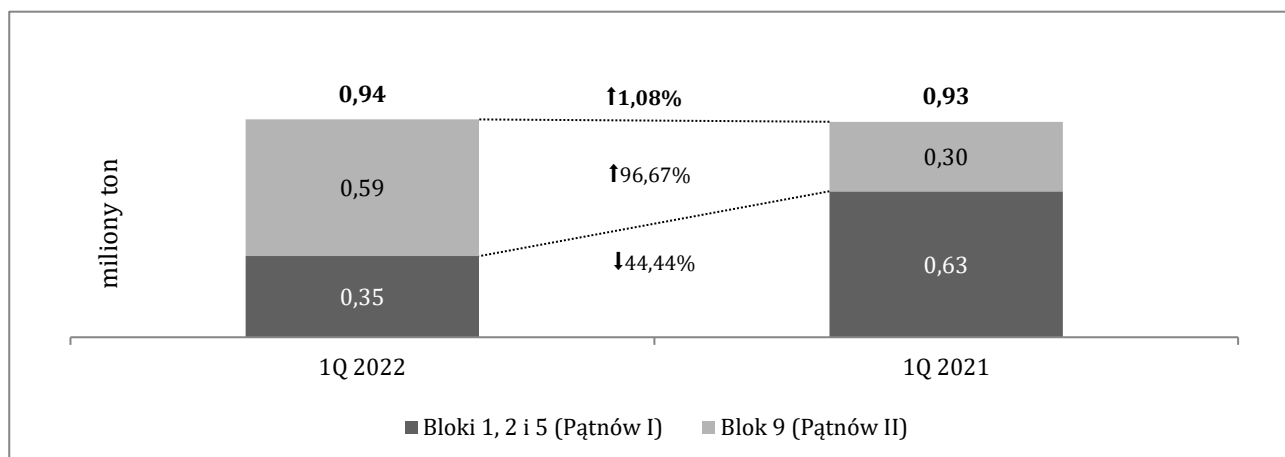
Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 4: Zużycie węgla brunatnego



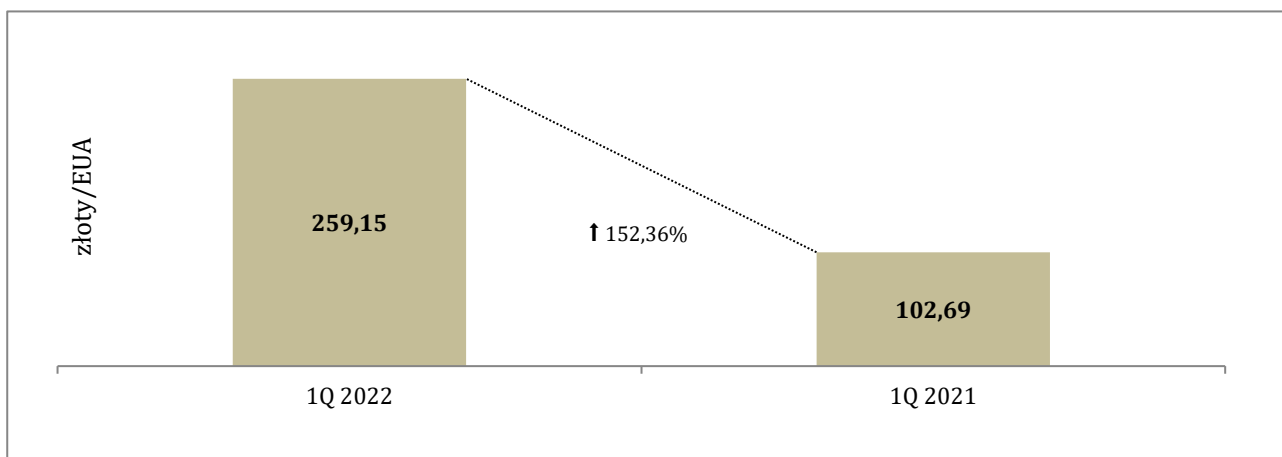
Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 5: Emisja CO2



Źródło: dane wewnętrzne

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



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

Źródło: dane wewnętrzne

Tabela 2: Zestawienie skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży

	tysiące złotych okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2022 roku	tysiące złotych okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2021 roku	tysiące złotych zmiana	% dynamika
Przychody ze sprzedaży dóbr i usług, w tym:	959 149	407 835	551 314	135,18
– przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	482 866	221 688	261 178	117,81
– przychody ze sprzedaży energii elektrycznej z obrotu	382 463	109 357	273 106	249,74
– przychody ze sprzedaży energii ciepłej	18 463	18 040	423	2,34
– przychody z Rynku Mocy	43 592	42 830	762	1,78
– pozostałe przychody ze sprzedaży	27 268	11 671	15 597	133,64
– przychody z umów o usługi budowlane	4 497	4 249	248	5,84
Akcyza	(1 114)	(506)	(608)	(120,16)
Inne przychody, w tym:	38 251	55 085	(16 834)	(30,56)
– prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii	20 436	13 898	6 538	47,04
– rekompensaty z tytułu rozwiązania KDT	17 815	41 187	(23 372)	(56,75)
Przychody ze sprzedaży ogółem	996 286	462 414	533 872	115,45

Koszt własny sprzedaży w I kwartale 2022 roku wyniósł 858 598 tysięcy złotych i w stosunku do poniesionego w I kwartale 2021 roku wzrósł o 409 951 tysięcy złotych, tj. o 91,37%. Do zwiększenia kosztu własnego w największym stopniu przyczynił się wzrost wartości sprzedanej zakupionej energii elektrycznej na rynku oraz wyższe koszty emisji CO₂, będące rezultatem głównie wyższej średniej ceny za EUA.

Pozostałe przychody operacyjne w I kwartale 2022 roku wyniosły 22 243 tysiące złotych i były wyższe o 14 414 tysięcy złotych od uzyskanych w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wysoki poziom przychodów jest efektem uzyskania wyższych przychodów z rozbiórki i sprzedaży odzyskanych materiałów (żelaza), jak i sprzedaży nie planowanych do wykorzystania środków trwałych i zbędnych zapasów.

Koszty sprzedaży w I kwartale 2022 roku wyniosły 3 414 tysięcy złotych i były wyższe o 1 708 tysięcy złotych od poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Koszty ogólnego zarządu w I kwartale 2022 roku wyniosły 29 832 tysiące złotych i były wyższe od poniesionych w analogicznym kwartale ubiegłego roku o 2 563 tysiące złotych, tj. o 9,40%.

Tabela 3: Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

	tysiące złotych okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2022 roku	tysiące złotych okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2021 roku	tysiące złotych zmiana	% dynamika
Przychody ze sprzedaży	996 286	462 414	533 872	115,45
Koszt własny sprzedaży	(858 598)	(448 647)	(409 951)	(91,37)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	137 688	13 767	123 921	900,13
Pozostałe przychody operacyjne	22 243	7 829	14 414	184,11
Koszty sprzedaży	(3 414)	(1 706)	(1 708)	(100,12)
Koszty ogólnego zarządu	(29 832)	(27 269)	(2 563)	(9,40)
Pozostałe koszty operacyjne	(8 455)	(697)	(7 758)	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	118 230	(8 076)	126 306	-
Przychody finansowe	16 733	1 654	15 079	911,67
Koszty finansowe	(8 328)	(3 566)	(4 762)	133,54
Zysk (strata) brutto	126 635	(9 988)	136 623	-
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	(23 153)	1 981	(25 134)	-
Zysk (strata) netto	103 482	(8 007)	111 489	-
Inne całkowite dochody netto	(149)	4	(153)	-
Całkowity dochód	103 333	(8 003)	111 336	-
EBITDA*	128 999	25 740	103 259	401,16

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

Tabela 4: Skonsolidowane koszty rodzajowe

	tysiące złotych okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2022 roku	tysiące złotych okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2021 roku	tysiące złotych zmiana	% dynamika
Amortyzacja	10769	33 816	(23 047)	(68,15)
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	3 202	30	3 172	-
Zużycie materiałów	93 472	81 777	11 695	14,30
Usługi obce	21 087	16 124	4 963	30,78
Podatki i opłaty z wyłączeniem podatku akcyzowego	32 648	38 614	(5 966)	(15,45)
Koszty emisji CO ₂	243 393	95 157	148 236	155,78
Koszty świadczeń pracowniczych	93 176	91 757	1 419	1,55
Pozostałe koszty rodzajowe	9 775	5 061	4 714	93,14
Wartość sprzedanych towarów i materiałów oraz sprzedanej energii zakupionej z obrotu	391 657	123 128	268 529	218,09
Koszty według rodzaju ogółem	899 179	485 464	413 715	85,22

Pozostałe koszty operacyjne w sprawozdawczym kwartale wyniosły 8 455 tysięcy złotych i zwiększyły się w stosunku do I kwartału poprzedniego roku o 7 758 tysięcy złotych. Do wzrostu kosztów głównie przyczyniły się koszty związane z likwidacją środków trwałych i przekazane darowizny.

Grupa ZE PAK SA w I kwartale 2022 roku zanotowała na działalności operacyjnej zysk w wysokości 118 230 tysięcy złotych. W analogicznym okresie ubiegłego roku zanotowano stratę w wysokości 8 076 tysięcy złotych.

W I kwartale 2022 roku na osiągnięte wyniki pozytywnie wpłynął dodatni wynik działalności finansowej w wysokości 8 405 tysięcy złotych, w dużej mierze zrealizowany dzięki pozytywnej wycenie zabezpieczenia stopy procentowej

i uzyskanymi wyższymi przychodami odsetkowymi. W analogicznym okresie ubiegłego roku wpływ wyniku działalności finansowej był ujemny i wyniósł 1 912 tysięcy złotych.

Grupa w I kwartale 2022 zanotowała zysk brutto w wysokości 126 635 tysięcy złotych. Na poziomie netto zysk wyniósł 103 482 tysiące 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 2022 roku nie wystąpiły czynniki oraz zdarzenia o nietypowym charakterze, które miały znaczący wpływ na aktywa, kapitał, wynik finansowy lub przepływy środków pieniężnych.

Realizacja programu inwestycyjnego

W I kwartale 2022 roku Grupa ZE PAK SA kontynuowała realizację jednego 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 Kazimierzu Biskupim. Farma fotowoltaiczna o mocy 70 MWp na terenie gminy Brudzew została oddana do eksploatacji jeszcze pod koniec 2021 roku. 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 odpielania 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 około 100 MWe (2x50 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. będzie odpowiedzialny za zakres prac związanych z wykonaniem fundamentów pod turbiny wiatrowe, budową docelowych dróg dojazdowych i tymczasowych, budową układu elektrycznego powiązań rozdzielnic wiatraków z GPO (Główny Punkt Odbiorczy), budową GPO, połączeniem GPO z rozdzielnią 110kV. umożliwiającą wyprowadzenie mocy do systemu elektroenergetycznego oraz budową nadrzędnego systemu sterowania farmą wiatrową wraz z systemem ochrony technicznej obiektu. 22 lutego 2022 roku teren budowy został przekazany wykonawcy.

Farma fotowoltaiczna 70 MWp w Brudzewie

Farma fotowoltaiczna Brudzew jest elementem strategii ZE PAK SA związanej z rozwojem generacji energii ze źródeł odnawialnych. Moc znamionowa farmy wynosi 70 MWp. Generalnym wykonawcą umowy na wybudowanie i

uruchomienie w formule „pod klucz” elektrowni fotowoltaicznej było konsorcjum firm Esoleo sp. z o.o. i PAK Serwis sp. z o.o.

Zakończone zostały dostawy urządzeń i prace budowlano-montażowe uruchomiono system sterowania i nadzoru pracą farmy fotowoltaicznej oraz uzyskano zgodę na podanie napięcia – tzw. EON, po którym nastąpiło sprawdzenie układów elektrycznych pod napięciem i zakończono rozruchy poszczególnych układów farmy fotowoltaicznej przeprowadzono pierwszą synchronizację farmy z siecią elektroenergetyczną. Farma została przekazana do eksploatacji i produkuje już energię elektryczną.

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,
- prace projektowe nad prototypem autobusu o napędzie zasilanym wodorowymi ogniwami paliwowymi
- autonomiczne zasilanie domu jednorodzinnego w energię elektryczną i ciepło, bazujące na własnych źródłach energii odnawialnej z wykorzystaniem wodoru jako magazynu i nośnika energii,
- budowa farmy fotowoltaicznej na terenach gminy Przykona.

Budowa wytwórni wodoru wraz z infrastrukturą towarzyszącą na terenie elektrowni Konin

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

Wodór produkowany będzie w procesie elektrolizy wody z wykorzystaniem energii pochodzącej ze źródła odnawialnego. Podstawowym źródłem energii pierwotnej będzie biomasa oraz energia słoneczna, których przekształcenie w energię elektryczną, w dedykowanych do tego celu instalacjach, 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 przypadają na połowę 2021 roku, jednak na skutek przyczyn leżących po stronie dostawcy, wynikających z siły wyższej, uległ on wydłużeniu. Obecnie trwa proces uzgadniania zapisów i podpisywania umowy na dostawę drugiego elektrolizera o mocy 2,5 MW z serii HyLYZER 500-30. W Fabryce Transformatorów w Żychlinie zamówiono dostawę transformatora o napięciu 6/10kV dla potrzeb zasilania jednego z elektrolizerów.

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

W celu umożliwienia dostaw wodoru do stacji tankowania, w grudniu 2020 roku została zawarta umowa z firmą Wystrach GmbH Weeze na dostawę mobilnego magazynu wodoru. Dostawa mobilnego magazynu wodoru została zrealizowana. W grudniu 2021 roku zawarto również umowę z tą firmą na dostawę dwóch wodorowozów.

Prace projektowe nad prototypem autobusu o napędzie zasilanym wodorowymi ogniwami paliwowymi oraz budowa fabryki autobusów wodorowych

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

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

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

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

W 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 wnioski 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. Na przełomie maja-czerwca 2022 planowana jest oficjalna premiera i prezentacja autobusu.

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

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

W maju 2022 planowane jest podpisanie umowy z Generalnym Wykonawcą, do końca lipca 2022 zostanie przygotowana dokumentacja projektowa, a zakończenie budowy fabryki planowane jest na koniec czerwca 2023 roku.

Autonomiczne zasilanie domu jednorodzinnego

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

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

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

Budowa farmy fotowoltaicznej na terenach gminy Przykona

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

Obecnie zlecono opracowanie dokumentacji technicznej wraz z uzyskaniem pozwolenia na przebudowę linii 110kV wraz z podniesieniem jej mocy przesyłowej relacji GPZ Adamów – Stacja Adamów 110/220kV.

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

Podjęcie przez PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. decyzji o zaciągnięciu pożyczki oraz udzieleniu pożyczek spółkom projektowym w celu realizacji projektu wiatrowego „Miłośław”

25 lutego 2022 roku PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. podjęła decyzję o (i) zawarciu umowy pożyczki pomiędzy PAK – PCE sp. z o.o. jako pożyczkobiorcą oraz Cyfrowy Polsat SA jako pożyczkodawcą, (ii) zawarciu umowy pożyczki pomiędzy PAK – PCE sp. z o.o. jako pożyczkodawcą oraz spółką Park Wiatrowy Pałczyn 1 sp. z o.o. jako pożyczkobiorcą oraz (iii) zawarciu umowy pożyczki pomiędzy PAK – PCE sp. z o.o. jako pożyczkodawcą oraz spółką Park Wiatrowy Pałczyn 2 sp. z o.o. jako pożyczkobiorcą.

Powyższe umowy pożyczki zostały zawarte w celu umożliwienia finansowania przedsięwzięcia inwestycyjnego, polegającego na realizacji instalacji OZE w postaci czterech elektrowni wiatrowych w obrębie gminy Miłosław, powiat wrzesiński, województwo wielkopolskie.

Umowy pożyczki przewidują, że pożyczki mogą być zaciągane w PLN lub EUR przez, odpowiednio, PAK – PCE sp. z o.o., Park Wiatrowy Pałczyn 1 sp. z o.o. oraz Park Wiatrowy Pałczyn 2 sp. z o.o., na zasadach określonych z uwzględnieniem zapotrzebowania wynikającego z harmonogramu realizacji przedsięwzięcia inwestycyjnego, przy czym jednocześnie umowy pożyczki przewidują możliwość pozyskania przez pożyczkobiorców alternatywnych form finansowania przedsięwzięcia inwestycyjnego oraz potencjalną wcześniejszą spłatę pożyczek udzielonych na podstawie umów pożyczki. Oprocentowanie pożyczek jest zmienne, oparte o stawkę WIBOR.

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 zł 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 mln zł.

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. (Spółki Joint Venture). Strony uzyskały zgodę Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji, polegającej na utworzeniu przez ORS i Spółkę pięciu wspólnych przedsiębiorców w dniu 16 grudnia 2021 roku.

Strony zawarły również w dniu 8 marca 2022 roku umowę wspólników określającą zasady „corporate governance” w Spółkach Joint Venture oraz warunki dalszej współpracy.

Strony planują 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 Wysłocki.

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.

Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Nabycie kolejnych spółek projektowych od Ørsted Wind Power A/S

13 kwietnia 2022 roku Spółka zawarła z Ørsted Wind Power A/S z siedzibą w Fredericia, Dania (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. oraz Ørsted Polska OF SPV 10 sp. z o.o. (Spółki Joint Venture) z chwilą zaksięgowania ceny sprzedaży udziałów na rachunku bankowym ORS. Łączna cena za udziały w Spółkach Joint Venture wyniosła 170.000 EURO. Strony uzyskały zgodę Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji polegającej na utworzeniu przez ORS i Spółkę pięciu wspólnych przedsiębiorców w dniu 7 kwietnia 2022 roku.

W dniu przejścia tytułu własności do 50% udziałów w Spółkach Joint Venture na Spółkę, Spółka oraz ORS zawarła zmienioną umowę wspólników, która wprowadzi zmiany do umowy wspólników zawartej w dniu 8 marca 2021 roku, w celu objęcia Spółek Joint Venture zasadami „corporate governance” uzgodnionymi w umowie wspólników.

Strony planują 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.

Zgoda na wydzierżawienie oraz zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa ZE PAK SA związanej z działalnością energetyczną prowadzoną w ramach Elektrowni Konin

W dniu 22 kwietnia 2022 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ZE PAK SA podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na wydzierżawienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki, w skład której wchodzi w szczególności: nieruchomości gruntowe stanowiące własność lub będące w użytkowaniu wieczystym Spółki, na których znajdują się aktywa wytwórcze, rozdzielnie elektryczne wraz z infrastrukturą przesyłową, warsztaty, budynki biurowe i inne, infrastruktura towarzysząca, umowy oraz część pracowników, niezbędne do prowadzenia działalności gospodarczej przez Elektrownię Konin (**ZCP Konin**), na rzecz spółki PAK – PCE Biopaliwa i Wodór sp. z o.o.

Również w dniu 22 kwietnia 2022 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ZE PAK SA podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki, w skład której wchodzi w szczególności: nieruchomości gruntowe stanowiące własność lub będące w użytkowaniu wieczystym Spółki, na których znajdują się aktywa wytwórcze, rozdzielnie elektryczne wraz z infrastrukturą przesyłową, warsztaty, budynki biurowe i inne, infrastruktura towarzysząca, umowy oraz część pracowników, niezbędne do prowadzenia działalności gospodarczej przez Elektrownię Konin (**ZCP Konin**) na rzecz spółki PAK – PCE Biopaliwa i Wodór sp. z o.o.

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 mln złotych tj. do kwoty 300 mln 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.

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 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 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 wydobywanie 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 nadal nie wyznaczono terminu rozprawy.

5. INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJONARIATU

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

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

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

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

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

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

5.2. Zestawienie stanu posiadania akcji osób zarządzających i nadzorujących

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

Tabela 5: Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające

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

Tabela 6: Stan posiadania akcji Spółki przez osoby nadzorujące

Imię i nazwisko	Akcje ZE PAK SA na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego	Akcje ZE PAK SA na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego
Zygmunt Solorz	0	0
Wiesław Walendziak	0	0
Tomasz Szelaąg	0	0
Henryk Sobierajski	0	0
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 kwartale 2022 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 2022 roku transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

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

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 EUR, z terminem spłaty do końca grudnia 2025 roku. Pożyczka przeznaczona jest na realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego w odnawialne źródła energii (OZE) w postaci elektrowni wiatrowych.

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 EUR, z terminem spłaty do końca grudnia 2025 roku. Pożyczka przeznaczona jest na realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego w odnawialne źródła energii (OZE) w postaci elektrowni wiatrowych.

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

Spółka z Grupy, PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. udzieliła w dniu 4 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 EUR, z terminem spłaty do końca grudnia 2025 roku. Pożyczka przeznaczona jest na realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego polegającego na inwestycjach związanych z rozwojem i produkcją autobusów wodorowych.

Spółka z Grupy, PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. udzieliła w dniu 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 EUR, z terminem spłaty do końca grudnia 2025 roku. Pożyczka przeznaczona jest na realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego polegającego na inwestycjach związanych z rozwojem i produkcją autobusów wodorowych.

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

Spółka z Grupy, PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. udzieliła w dniu 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.

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

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

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

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

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

- trendy makroekonomiczne w gospodarce Polski i zapotrzebowanie na energię elektryczną;

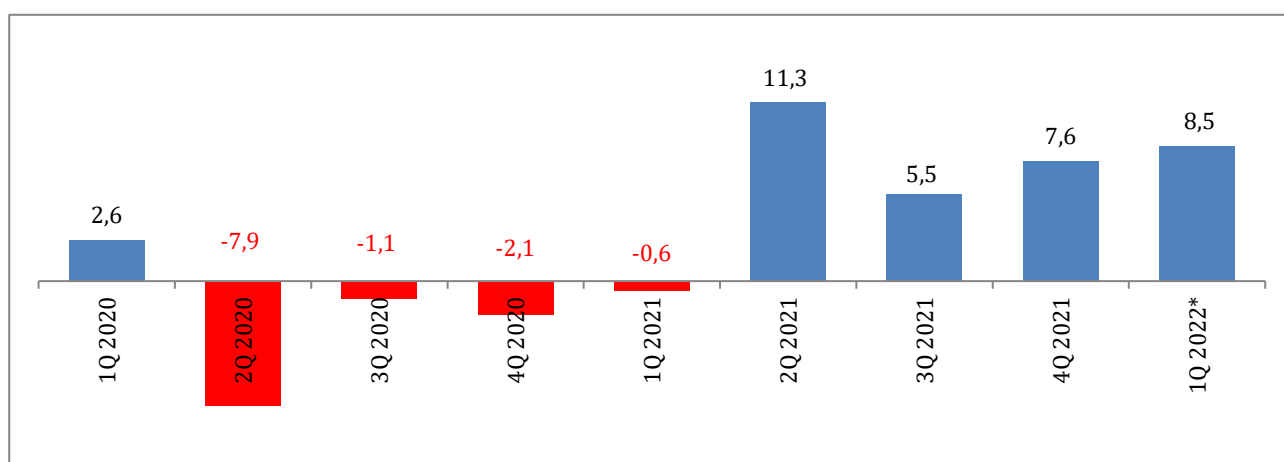
- otoczenie regulacyjne;
- ceny energii elektrycznej;
- ceny i podaż świadectw pochodzenia;
- koszt wydobycia i dostawy węgla oraz innych paliw;
- koszty uprawnień do emisji CO₂;
- rekompensaty z tytułu kosztów osieroconych w związku z rozwiązaniem KDT dla bloku nr 9 w Elektrowni Pątnów;
- sezonowość 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.

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



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

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych GUS

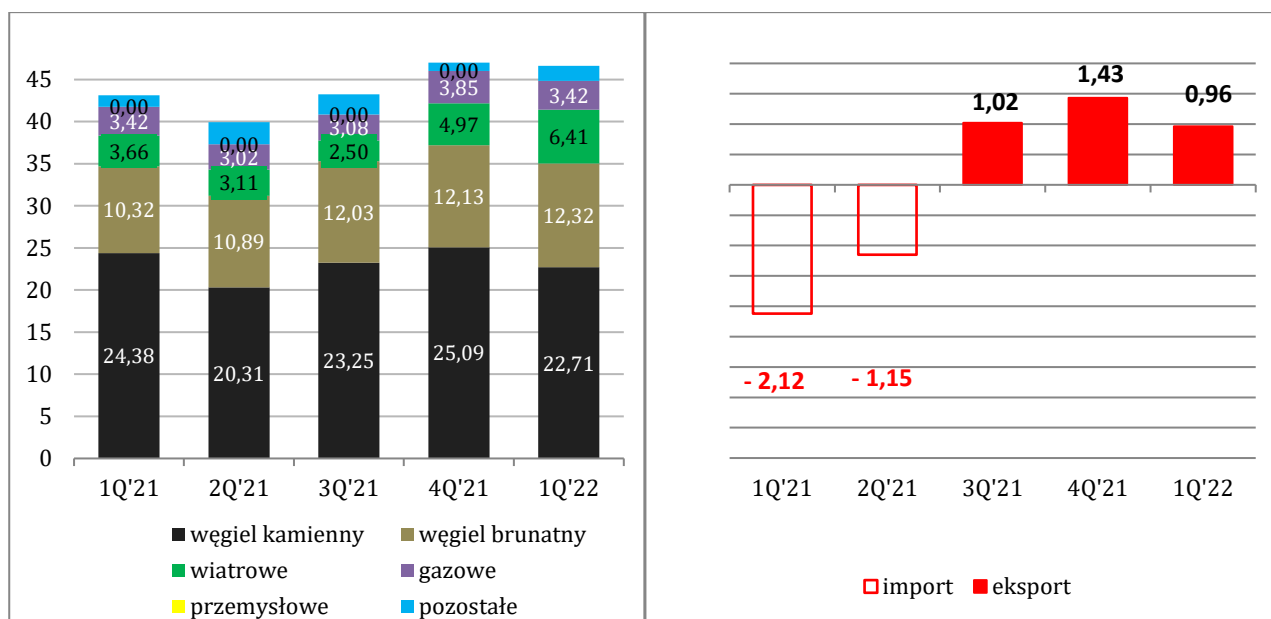
Według szybkiego szacunku produkt krajowy brutto (PKB) niewyrównany sezonowo w I kwartale 2022 roku wzrósł realnie (czyli po uwzględnieniu inflacji) aż o 8,5% względem I kwartału roku poprzedniego. Jest to również drugi po postcovidowym odbiciu w II kwartale 2021 roku najwyższy wzrost PKB od 1995 roku.

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 2022 roku, który zostanie opublikowany w dniu 31 maja 2022 roku.

Dane dotyczące funkcjonowania Krajowego Systemu Elektroenergetycznego i Rynku Bilansującego, prezentowane przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne SA wskazują, że krajowe zużycie brutto energii elektrycznej w pierwszym kwartale

2022 roku wyniosło 45,68 TWh¹ i w porównaniu do pierwszego kwartału roku poprzedniego wzrosło o 0,94%. W pierwszym kwartale 2022 roku produkcja brutto energii elektrycznej wyniosła 46,65 TWh, co oznacza wzrost o 8,13% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Największy udział w strukturze produkcji miały elektrownie produkujące na węglu kamiennym, produkcja z węgla kamiennego wyniosła 22,71 TWh. Z węgla brunatnego wyprodukowano 12,32 TWh, co porównując q/q oznacza spadek produkcji opartej na węglu kamiennym i wzrost produkcji opartej o węgiel brunatny. Elektrownie wiatrowe wyprodukowały 6,41 TWh, to jest o ponad 75% więcej w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Generacja z elektrowni gazowych, spadła o 8,26% q/q (produkcja na poziomie 3,13 TWh). Saldo wymiany zagranicznej w pierwszym kwartale 2022 roku wyniosło 0,96 TWh po stronie eksportu, co oznacza że Polska zmieniła kierunek w transgranicznej wymianie handlowej i stała się eksporterem energii elektrycznej. Co więcej, marzec 2022 był już ósmym z kolei miesiącem, w którym Polska była eksporterem energii elektrycznej, po wielu latach zajmowania pozycji importera.

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



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych PSE

11.2. Otoczenie regulacyjne

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

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

W dniu 16 grudnia 2021 roku w wyniku aukcji głównej dla roku dostaw 2026, przeprowadzonej wg parametrów określonych w *Rozporządzeniu Ministra Klimatu z dnia 6 sierpnia 2022r. w sprawie parametrów aukcji głównej dla roku dostaw 2025 oraz paramentów aukcji dodatkowych dla roku dostaw 2022*, spółka PAK CCGT sp. z o.o. zawarła umowę

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.

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) 2020/832 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 pełniły rolę stabilizacji pracy systemu przy odchodzeniu od węgla.

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 S.A.

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 istotne 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.

11.3. Ceny energii elektrycznej

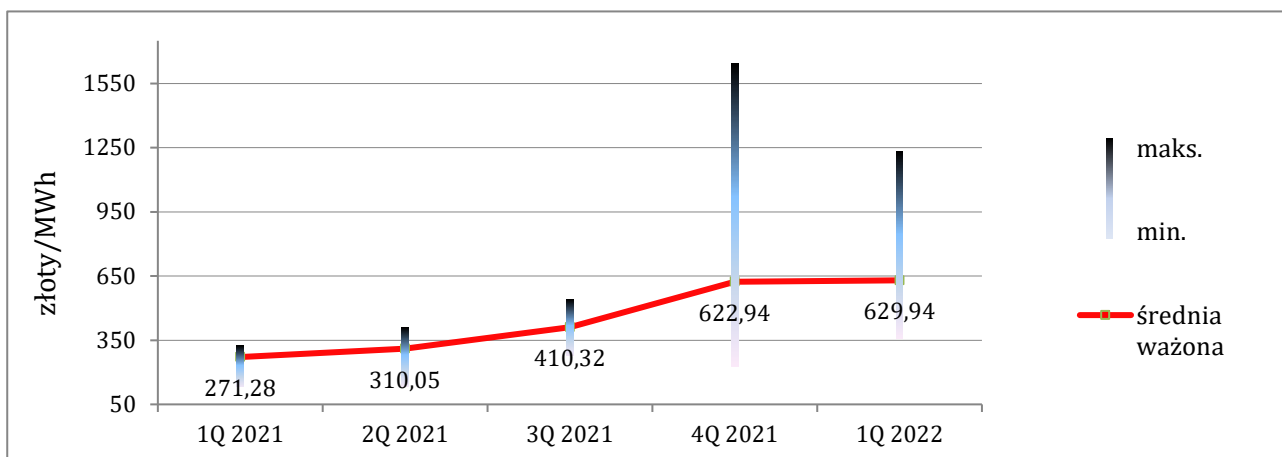
Spółka generuje zdecydowaną większość przychodów z wytwarzania i sprzedaży energii elektrycznej, dlatego ryzyko zmiany ceny, za jaką sprzedaje energię elektryczną ma kluczowe znaczenie dla poziomu przychodów generowanych przez Grupę.

Na rynku dnia następnego na TGE S.A., niezmiennie od drugiego kwartału 2020 roku, średnia ważona cena z indeksów TGeBASE utrzymuje silny trend wzrostowy. Średnia pierwszego kwartału 2022 roku była wyższa w stosunku do średniej IV kwartału 2021 o 7,0 zł/MW, pomimo że maksimum cenowe, jakie wystąpiło w pierwszym kwartale 2022 roku (1233,01 zł/MWh) było niższe niż maksimum cenowe osiągnięte w czwartym kwartale 2021 roku. Wzrosty cenowe w I 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 sytuacją związaną z dostawami gazu w Europie i wzrostem cen tego paliwa a także wzrostami cen węgla. Czynniki związane z niestabilnością rynku nasiliły się po agresji Rosji na Ukrainę. Do wzrostów cen przyczyniły się również planowane remonty jednostek wytwórczych, jak również nieplanowane postoje bloków energetycznych, spowodowane zarówno awariami jednostek wytwórczych, ale również deficytem dostaw węgla. Na poziom cen wpływ miał również w dalszym ciągu kierunek w transgranicznym handlu energią elektryczną. Polska była eksporterem energii w kolejnym kwartale z rzędu.

Średnia ważona cena BASE na Rynku Dnia Następnego na TGE SA dla I kwartału 2022 roku ukształtowała się na poziomie 629,94 złotych/MWh, co oznacza wzrost w odniesieniu do I kwartału 2021 roku o 358,21 złotych/MWh², tj. o około 132 %.

²źródło ww.tge.pl

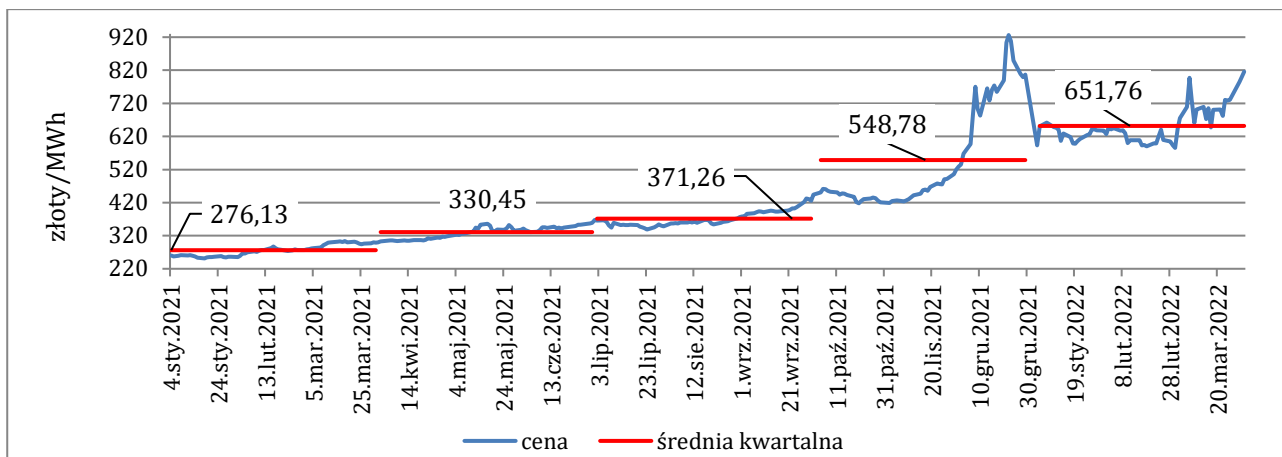
Wykres 9: Ceny energii (TGeBASE)³



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych TGE

Średnia arytmetyczna z dziennych kursów rozliczeniowych dla referencyjnego kontraktu terminowego BASE_Y-23 w I kwartale 2022 roku ukształtowała się na poziomie 651,76zł/MWh, co oznacza wzrost w odniesieniu do kontraktu terminowego BASE_Y-22 notowanego w I kwartale 2021 roku o 376,63 złotych/MWh, tj. o około 136%. Mimo, iż osiągnięte maksima cenowe z IV kwartału 2021 roku nie zostały przebite, to w pierwszym kwartale 2022 roku gwałtowny wzrost notowań nastąpił w niedługim czasie po rozpoczęciu działań wojennych Rosji w Ukrainie, które rozpoczęły się 24 lutego 2022 roku. 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 Rynku Dnia Następnego i Bieżącego TGE SA.

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

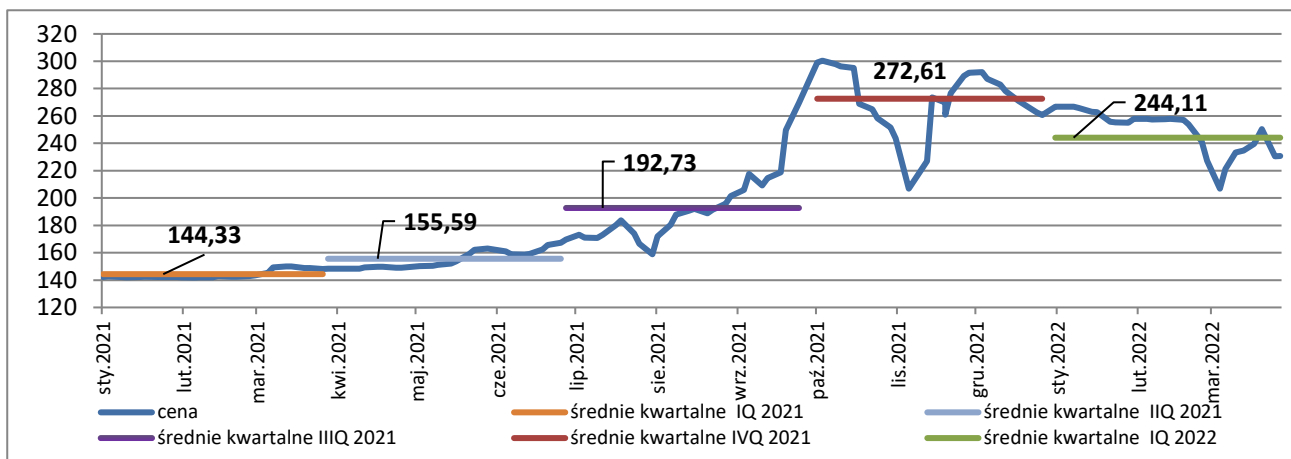
Z uwagi na fakt, że jeden z bloków energetycznych ZE PAK SA dedykowany jest do spalania biomasy, producentowi przysługują zielone certyfikaty. Liczba uzyskiwanych świadectw pochodzenia zależna jest od poziomu produkcji z danego źródła i jest istotnie wyższa od liczby, jaką Spółka jest zobowiązana przedstawić 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

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

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.

Koniec czwartego kwartału 2021 roku zapoczątkował spadek cen zielonych certyfikatów, który utrzymywał się przez cały pierwszy kwartał 2022 roku. W styczniu 2022 roku średnia ważona wolumenem obrotu cena na sesjach Rynku Praw Majątkowych 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 pierwszym kwartale 2022 roku średnia kwartalna cena świadectw pochodzenie energii wyprodukowanej z oze wyniosła 244,11 zł/MWh i w porównaniu do analogicznego kwartału roku poprzedniego cena ta wzrosła o 69,13%. W porównaniu do IV kwartału jednak, biorąc pod uwagę wzrost cen jaki miał miejsce w ciągu całego roku 2021, a który spowodowany był ustabilizowaniem się sytuacji gospodarczej związanej z pandemią, w I kwartale 2022 roku cena świadectw spadła o 28,5 zł/MWh, czyli o 10,45%. Tak duży spadek cen powiązać 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 rozpalających, w minimalnych ilościach lekki oraz ciężki olej opałowy.

Obecnie głównym dostawcą węgla do ZE PAK SA jest PAK KWB Konin SA. Uzupelnienie stanowią dostawy od zewnętrznych podmiotów, spoza Grupy. Występuje również ekspozycja na wahania cen pozostałych wykorzystywanych paliw, przede wszystkim biomasy, której cena stanie się coraz bardziej istotna, ze względu na trwający obecnie rozruch technologiczny nowego 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. Obecnie w segmencie wydobycia węgla nie są realizowane żadne istotne inwestycje, które miałyby prowadzić do zwiększenia wydobycia, w najbliższych latach należy się liczyć z istotnym spadkiem wydobywanych wolumenów węgla z uwagi na zakończenie eksploatacji dwóch z trzech eksploatowanych obecnie odkrywek węgla brunatnego. 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.

11.6. Koszty uprawnień do emisji CO₂

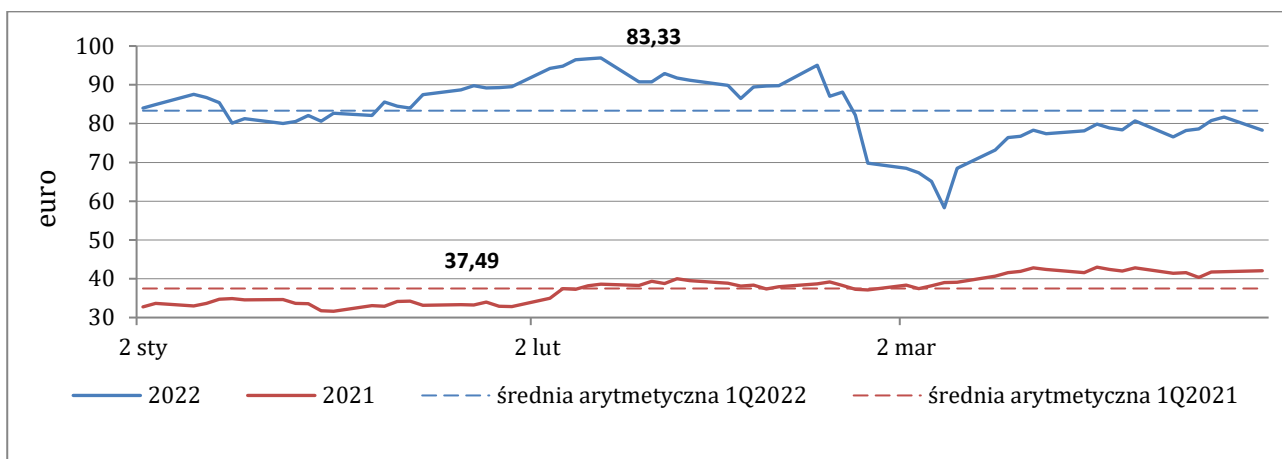
Działalność w zakresie wytwarzania ze źródeł konwencjonalnych energii elektrycznej i ciepła wiąże się z koniecznością ponoszenia kosztów emisji CO₂. Z uwagi na fakt, że koszty te stanowią istotną pozycję w strukturze kosztów ponoszonych przez wytwórców energii z węgla brunatnego, wpływ emitowanych ilości 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 styczniu 2022 roku uprawnienia EUA wzrosły do poziomu ok. 87,00 euro, z około 80,00 euro na koniec 2021 roku, z uwagi na ograniczoną podaż uprawnień na rynku, wynikającą z późniejszego terminu rozpoczęcia aukcji. Ceny uprawnień EUA na rynku spot giełd ICE oraz EEX w styczniu 2022 roku wzrosły z 79,96 do 88,80 euro/EUA. W lutym obserwowane były duże wahania cen EUA z uwagi na agresję Rosji na Ukrainę 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 wyprzedzą uprawnień, kwalifikując uprawnienia EUA jako aktywa wysokiego ryzyka. Ceny uprawnień EUA na rynku spot giełd ICE oraz EEX w lutym 2022 roku spadły z 88,80 do 81,81 euro/EUA. Zapoczątkowany pod koniec lutego trend spadkowy obniżył ceny EUA w marcu do poziomu 58,00 euro/EUA. Oznacza to, że w ciągu miesiąca, licząc od rekordowego szczytu notowań 96,38 euro/EUA, ustanowionego 8 lutego 2022 roku, do 7 marca 2022 roku, ceny uprawnień spadły aż o 40%. 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 dniu 17 marca 2022 roku. Ostatecznie marzec zamknął się ceną 76,48 euro/EUA. Komisja Przemysłu, Badań Naukowych i Energii (ITRE) Parlamentu Europejskiego przyjęła 20 kwietnia 2022 roku w głosowaniu poprawkę ws. wykluczenia instytucji finansowych z systemu handlu emisjami CO₂ (EU ETS), argumentując to potrzebą ograniczenia dostępu do systemu ETS wyłącznie do tych podmiotów, które potrzebują uprawnień do własnych potrzeb produkcji. Propozycja ta będzie jeszcze głosowana na posiedzeniu plenarnym Parlamentu Europejskiego, a dalej będzie elementem negocjacji między Komisją Europejską i Radą ws. reformy całego systemu. Ewentualne zmiany w ETS mogą wpłynąć na poziom notowań jednostek EUA.

Średnia arytmetyczna z notowań EUA w pierwszym kwartale 2022 roku wyniosła 83,33 euro, natomiast analogicznie w 2020 roku 37,49 euro, co oznacza wzrost o 45,84 euro, tj. 122% porównując q/q.

Wykres 12: Cena kontraktu terminowego na dostawę EUA



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych ICE

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

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

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

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

11.8. Sezonowość i warunki meteorologiczne

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

Niezależnie od czynników opisanych powyżej coraz istotniejsze dla poziomu produkcji Grupy stają się warunki meteorologiczne. W poprzednich latach działalność Grupy nie podlegała w znaczącym stopniu sezonowości popytu, ze względu na niskie koszty praca bloków prowadzona była w sposób ciągły (w podstawie) przez niemal cały rok. Obecnie biorąc pod uwagę rosnący udział OZE w segmencie wytwórców energii, w tym przede wszystkim źródeł wiatrowych, ale i rosnącej produkcji ze źródeł fotowoltaicznych, przy szacowaniu wielkości produkcji 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 I 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 obrotowe o oprocentowaniu zmiennym. Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych związanych z finansowaniem inwestycji w ZE PAK SA i PAK – PCE Fotowoltaika sp. z o.o. W celu zminimalizowania ryzyka stopy procentowej, Grupa zawarła kontrakty na zamianę stóp procentowych (swapy procentowe), w ramach

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

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

Konin, dnia 26 maja 2022 roku

PODPISY:

Piotr Woźny
Prezes Zarządu

.....

Zygmunt Artwik
Wiceprezes Zarządu

.....

Maciej Nietopiel
Wiceprezes Zarządu

.....

Andrzej Janiszowski
Wiceprezes Zarządu

.....

Katarzyna Sobierajska
Wiceprezes Zarządu

.....