

ZMIENIAMY SIĘ
DLA WAS



ZEPAK
Energia dla Ciebie

GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA

**POZOSTAŁE INFORMACJE DO ROZSZERZONEGO
SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ZA III KWARTAŁ 2023 ROKU**



29 LISTOPADA 2023

SPIS TREŚCI

1.	WYBRANE DANE FINANSOWE.....	3
2.	OPIS GRUPY	5
2.1.	Podstawowe wiadomości.....	5
2.2.	Struktura	6
2.3.	Opis zmian w strukturze Grupy	8
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	17
5.	INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJONARIATU.....	19
5.1.	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów.....	19
5.2.	Zestawienie stanu posiadania akcji osób zarządzających i nadzorujących.....	19
6.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI PUBLIKOWANYCH WCZEŚNIEJ PROGNOZ FINANSOWYCH	20
7.	INFORMACJA NA TEMAT WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY	20
8.	INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ ZE PAK SA LUB PODMIOTY ZALEŻNE ISTOTNYCH TRANSAKЦИИ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE.....	20
9.	INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ ZE PAK SA LUB PODMIOTY ZALEŻNE ISTOTNYCH PORĘCZEŃ, KREDYTU LUB POŻYCZKI, LUB UDZIELENIU GWARANCJI.....	20
10.	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	21
11.	CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE ZARZĄDU BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGANE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ JEDNEGO KWARTAŁU	21
11.1.	Sezonowość i warunki pogodowe oddziałujące istotnie na wielkość generacji OZE	21
11.2.	Trendy makroekonomiczne w gospodarce Polski i zapotrzebowanie na energię elektryczną.....	21
11.3.	Ceny energii elektrycznej, ich zmienność i możliwość pojawienia się cen ujemnych oraz związane z nimi środki nadzwyczajne mające na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej, w odpowiedzi na kryzys energetyczny	23
11.4.	Otoczenie regulacyjne	24
11.5.	Koszt wydobycia i dostawy węgla oraz innych paliw	26
11.6.	Koszty uprawnień do emisji CO ₂	26
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.).....	27
11.8.	Nakłady inwestycyjne.....	27
11.9.	Kurs walutowy euro/złoty, poziom stóp procentowych.....	28

1. WYBRANE DANE FINANSOWE

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	tysiące złotych	tysiące złotych	tysiące euro	tysiące euro
	9 miesięcy 2023 okres od 01.01.2023 do 30.09.2023	9 miesięcy 2022 okres od 01.01.2022 do 30.09.2022	9 miesięcy 2023 okres od 01.01.2023 do 30.09.2023	9 miesięcy 2022 okres od 01.01.2022 do 30.09.2022
Przychody ze sprzedaży	2 277 130	3 093 364	497 483	659 847
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	270 184	392 882	59 027	83 806
Zysk (Strata) brutto	303 822	396 555	66 376	84 589
Zysk/Strata netto z działalności kontynuowanej	248 391	288 208	54 266	61 478
Zysk/Strata netto z działalności zaniechanej	(49 192)	-	(10 747)	-
Zysk/Strata netto za okres obrotowy	199 199	288 208	43 519	61 478
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jedn. dominującej	223 199	281 671	48 762	60 083
Całkowite dochody	198 724	288 122	43 415	61 459
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(207 551)	(255 353)	(45 344)	(54 469)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	80 538	(360 363)	17 595	(76 869)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1 008)	1 046 404	(220)	223 209
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(128 021)	430 688	(27 969)	91 870
Zysk netto na akcję z działalności kontynuowanej (w PLN/EUR na akcję)	4,89	5,54	1,07	1,18
Zysk (Strata) netto na akcję (w złotych/euro na akcję)	4,39	5,54	0,96	1,18
Średnioważona liczba akcji (w sztukach)	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547
	<i>stan na</i> 30.09.2023	<i>stan na</i> 31.12.2022	<i>stan na</i> 30.09.2023	<i>stan na</i> 31.12.2022
Aktywa razem	3 176 955	4 539 455	685 338	967 921
Aktywa trwałe	994 714	1 978 515	214 581	421 867
Aktywa obrotowe	2 182 241	2 560 940	470 757	546 054
Kapitał własny ogółem	1 377 834	1 214 499	297 229	258 961
Kapitał podstawowy	101 647	101 647	21 927	21 674
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	931 031	723 696	200 844	154 309
Zobowiązania razem	1 799 121	3 324 956	388 110	708 961
Zobowiązania długoterminowe	858 305	1 199 141	185 155	255 686
Zobowiązania krótkoterminowe	940 816	2 125 815	202 955	453 275
Wartość księgową na akcję (w złotych/euro na akcję)	27,11	23,90	5,85	5,10
Średnioważona liczba akcji (w sztukach)	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547

GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA
POZOSTAŁE INFORMACJE DO ROZSZERZONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ZA III KWARTAŁ 2023 ROKU

Wybrane jednostkowe dane finansowe	tysiące złotych	tysiące złotych	tysiące euro	tysiące euro
	9 miesięcy 2023	9 miesięcy 2022	9 miesięcy 2023	9 miesięcy 2022
	okres od 01.01.2023 do 30.09.2023	okres od 01.01.2022 do 30.09.2022	okres od 01.01.2023 do 30.09.2023	okres od 01.01.2022 do 30.09.2022
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2 403 237	2 150 925	525 034	458 815
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	400 325	637 859	87 459	136 062
Zysk (Strata) brutto	445 529	670 841	97 334	143 097
Zysk (Strata) netto	401 570	568 421	87 731	121 250
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(227 091)	(34 389)	(49 612)	(7 336)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	90 689	406 266	19 813	86 661
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(258)	30 140	(56)	6 429
Przepływy pieniężne netto razem	(136 660)	402 017	(29 856)	85 754
Zysk (Strata) netto na akcję (w złotych/euro na akcję)	7,90	11,18	1,73	2,38
Średnioważona liczba akcji (w sztukach)	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547
	<i>stan na</i> 30.09.2023	<i>stan na</i> 31.12.2022	<i>stan na</i> 30.09.2023	<i>stan na</i> 31.12.2022
Aktywa razem	2 665 403	2 784 643	574 986	593 753
Aktywa trwałe	792 941	779 112	171 055	166 126
Aktywa obrotowe	1 872 462	2 005 531	403 931	427 628
Kapitał własny	1 809 991	1 408 421	390 455	300 309
Kapitał podstawowy	101 647	101 647	21 927	21 674
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	855 412	1 376 222	184 531	293 444
Zobowiązania długoterminowe	129	129	28	28
Zobowiązania krótkoterminowe	219 957	106 282	47 450	22 662
Wartość księgową na akcję (w złotych/euro na akcję)	35,61	27,71	7,68	5,91
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 2023 roku do 30 września 2023 roku, co daje 4,5773 euro/złoty oraz od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 września 2022 roku, co daje 4,6880 euro/złoty;
- dane dotyczące poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej (bilansu) zgodnie ze średnim kursem euro/złoty ogłoszonym przez NBP na dzień 29 września 2023 roku, tj. 4,6356 euro/złoty oraz na dzień 31 grudnia 2022 roku, tj. 4,6899 euro/złoty.

2. OPIS GRUPY

2.1. Podstawowe wiadomości

Na dzień 30 września 2023 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 10 spółek zależnych, 25 spółek, w których ZE PAK SA posiada udziały i konsoliduje metodą praw własności oraz 4 spółki wspólnie kontrolowane. Dokładne zestawienie spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ZE PAK SA oraz pozostałych, w których ZE PAK SA posiada udziały przedstawia Tabela 1.

Spółki mające największe znaczenie dla Grupy ze względu na swoją skalę działalności to ZE PAK SA, zajmująca się wytwarzaniem energii elektrycznej oraz PAK KWB Konin SA, zajmująca się wydobywaniem węgla brunatnego. Konwencjonalne aktywa wytwórcze Grupy obejmują 4 bloki energetyczne o łącznej mocy 1 118 MW zasilane węglem brunatnym i zlokalizowane w elektrowni Pątnów, w centralnej Polsce, w województwie wielkopolskim. Aktywa wydobywcze Grupy skoncentrowane są w PAK KWB Konin SA.

Grupa zamierza prowadzić działalność wydobywczą i wytwórczą z węgla brunatnego nie dłużej niż do końca 2024 roku.

Grupa ZE PAK współpracuje z Grupą Cyfrowego Polsatu rozwijając wspólnie strukturę spółek zależnych od spółki PAK Polska Czysta Energia sp. z o.o. („PAK - PCE”), których aktywność koncentruje się na wytwarzaniu energii ze źródeł odnawialnych oraz wytwarzaniu i wykorzystaniu zielonego wodoru. Do 3 lipca 2023 roku większość udziałów w PAK - PCE posiadał ZE PAK. Po serii transakcji, w wyniku umowy zawartej przez ZE PAK i Cyfrowy Polsat SA, w dniu 3 lipca Cyfrowy Polsat SA objął 50,5% udziałów w PAK - PCE, obejmując tym samym kontrolę nad spółką PAK-PCE sp. z o.o. wraz z jej spółkami zależnymi, natomiast ZE PAK jest udziałowcem mniejszościowym posiadającym 49,5% udziałów w PAK - PCE. Spółka pozyskała 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. Główne aktywa wytwórcze z obszaru oze to dwa bloki biomasowe wytwarzające energię elektryczną i ciepło o łącznej mocy 110 MW zlokalizowane w Elektrowni Konin, farma fotowoltaiczna o mocy 83 MW zlokalizowana w miejscowości Brudzew oraz dwie farmy wiatrowe: Kazimierz Biskupi i Miłosław o łącznej mocy 27 MW. Jednocześnie w kolejnych spółkach celowych rozwijane są projekty wiatrowe o łącznej przewidywanej mocy około 270 MW. W obszarze projektów wodorowych rozwijana jest koncepcja budowy kompleksowego łańcucha zielonego wodoru począwszy od produkcji zielonego wodoru poprzez budowę sieci stacji tankowania wodoru aż po produkcję autobusów wodorowych.

Oprócz spółek z wymienionych głównych obszarów działalności w skład Grupy wchodzi również inne spółki, które zajmują się m.in.: realizacją robót budowlanych i montażowych, pracami konserwacyjnymi, działalnością usługową, produkcyjną i handlową skierowaną na zaspokojenie potrzeb i kompleksową obsługę przemysłu.

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

Jednym z perspektywicznych aktywów jest spółka w 100% zależna od ZE PAK tj. PAK CCGT sp. z o.o., która odpowiada za przygotowanie oraz realizację projektu budowy bloku gazowego na terenie byłej Elektrowni węglowej Adamów.

Planowane jest również wykorzystanie aktywów w Elektrowni Pątnów dla potrzeb potencjalnej budowy elektrowni jądrowej. Projekt ten rozwijany jest w ramach współpracy z partnerami zewnętrznymi.

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

Strukturę Grupy ZE PAK SA na dzień 30 września 2023 roku oraz na dzień publikacji sprawozdania przedstawia Rysunek 1.

2.2. Struktura

Rysunek 1: Schemat spółek zależnych od ZE PAK SA na dzień 30 września 2023 roku oraz wybrane pozostałe spółki, w których ZE PAK SA posiada udziały i są istotne dla działalności Grupy

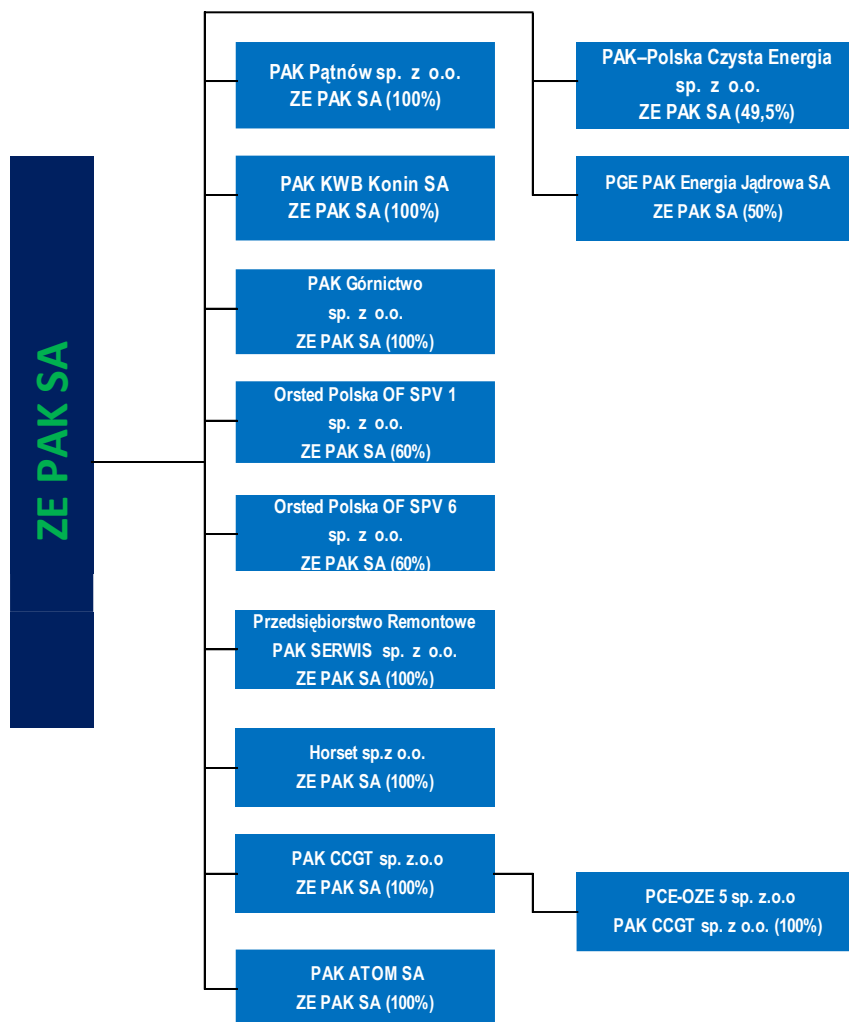


Tabela 1: Zestawienie spółek, w których ZE PAK SA posiada udziały

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Na dzień publikacji sprawozdania	Procentowy udział Grupy w kapitale	
				Na dzień 30 września 2023 roku	Na dzień 31 grudnia 2022 roku
Spółki zależne od ZE PAK SA					
„PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin” SA	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Wydobycie węgla brunatnego	100,00%	100,00%	100,00%
„PAK Górnictwo” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Naprawa i konserwacja maszyn	100,00%	100,00%	100,00%
Przedsiębiorstwo Remontowe „PAK SERWIS” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Usługi remontowo-budowlane	100,00%	100,00%	59,59%*
„PAK CCGT” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00%	100,00%	100,00%
„PCE-OZE 5” sp. z o.o.	62-510 Konin	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00%	100,00%	59,59%*

GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA
POZOSTAŁE INFORMACJE DO ROZSZERZONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ZA III KWARTAŁ 2023 ROKU

	ul. Kazimierska 45				
„PAK Pątnów” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00%	100,00%	100,00%
„Ørsted Polska OF SPV 1” sp. z o.o.	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej – morska energetyka wiatrowa	60,00%	60,00%	60,00%
„Ørsted Polska OF SPV 6” sp. z o.o.	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej – morska energetyka wiatrowa	60,00%	60,00%	60,00%
„PAK ATOM” SA	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	-	100,00%	100,00%
„Horset” sp. z o.o.	03057 Kijów/Ukraina ul. Smoleńska 31/33		100,00%	100,00%	-
Spółki, w których ZE PAK SA posiada udziały i konsoliduje metodą praw własności					
„PAK – Polska Czysta Energia” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Działalność firm centralnych, z wyłączeniem holdingów finansowych	49,50%	49,50%	59,59%
„PAK – Volt” SA	04-028 Warszawa Al. Stanów Zjednoczonych 61	Sprzedaż energii elektrycznej	49,50%*	49,50%*	59,59%*
„PAK – PCE Polski Autobus Wodorowy” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Produkcja autobusów	49,50%*	49,50%*	59,59%*
„PAK – PCE Fotowoltaika” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	49,50%*	49,50%*	59,59%*
„PAK – PCE Stacje H2” sp. z o.o. (wcześniej „PAK – PCE Biogaz” sp. z o.o.)	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	49,50%*	49,50%*	59,59%*
„PAK – PCE Biopaliwa i Wodór” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Wytwarzanie energii elektrycznej	49,50%*	49,50%*	59,59%*
„PAK – PCE Wiatr” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	49,50%*	49,50%*	59,59%*
„PG Hydrogen” sp. z o.o.	02-673 Warszawa ul. Konstruktorska 4	Produkcja silników i turbin, z wyłączeniem silników lotniczych, samochodowych i motocyklowych	25,74%*	25,74%*	52,00%*
„Exion Hydrogen Polskie Elektrolizery” sp. z o.o.	80-701 Gdańsk ul. Ku Ujściu 19	Projektowanie i produkcja elektrolizerów	39,60%*	39,60%*	47,67%*
„Exion Hydrogen Belgium” BV	Slachthuisstraat 120 Bus 12 2300 Turnhout	Projektowanie i produkcja elektrolizerów	39,60%*	39,60%*	47,67%*
„Farma Wiatrowa Kazimierz Biskupi” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Projektowanie i budowa farm wiatrowych	49,50%*	49,50%*	59,59%*
„PCE–OZE 1” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	49,50%*	49,50%*	59,59%*
„PCE–OZE 2” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	49,50%*	49,50%*	59,59%*
„PCE–OZE 3” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	49,50%*	49,50%*	59,59%*
„PCE–OZE 4” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	49,50%*	49,50%*	59,59%*
„PCE–OZE 6” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	49,50%*	49,50%*	59,59%*
„MESE” sp. z o.o.	04-028 Warszawa Al. Stanów Zjednoczonych 61A	Wytwarzanie energii elektrycznej	-	44,55%*	53,63%*
„Park Wiatrowy Pałczyn 1” sp. z o.o.	70-479 Szczecin Al. Wojska Polskiego 68	Wytwarzanie energii elektrycznej – energetyka wiatrowa	49,50%*	49,50%*	59,59%*

GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA
POZOSTAŁE INFORMACJE DO ROZSZERZONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ZA III KWARTAŁ 2023 ROKU

„PAK – PCE FW Okonek” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej – energetyka wiatrowa	-	49,50%*	59,59%*
„PAK – PCE FW Jastrowie” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej – energetyka wiatrowa	-	49,50%*	59,59%*
„Farma Wiatrowa Przyrów” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej – energetyka wiatrowa	49,50%*	49,50%*	59,59%*
„Great Wind” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej – energetyka wiatrowa	49,50%*	49,50%*	59,59%*
„Eviva Lębork” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej – energetyka wiatrowa	49,50%*	49,50%*	59,59%*
„Elektrownie Wiatrowe Dobra” sp. z o.o.	91-862 Łódź ul. Warszawska 70A	Wytwarzanie energii elektrycznej – energetyka wiatrowa	49,50%*	49,50%*	59,59%*
Eviva Drzewo” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej – energetyka wiatrowa	49,50%*	49,50%*	-
Spółki współkontrolowane					
PGE PAK Energia Jądrowa SA	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	50,00%	50,00%	-
„Ørsted Polska OF SPV 8” sp. z o.o.	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej – morska energetyka wiatrowa	50,00%	50,00%	50,00%
„Ørsted Polska OF SPV 9” sp. z o.o. (wcześniej „Mawzorino Investments” sp. z o.o.)	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej – morska energetyka wiatrowa	50,00%	50,00%	50,00%
„Ørsted Polska OF SPV 10” sp. z o.o.	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej – morska energetyka wiatrowa	50,00%	50,00%	50,00%
Pozostałe spółki, w których ZE PAK SA posiada udziały					
„Ørsted Polska OF SPV 2” sp. z o.o.	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej – morska energetyka wiatrowa	1,00%	1,00%	1,00%
„Ørsted Polska OF SPV 3” sp. z o.o.	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej – morska energetyka wiatrowa	1,00%	1,00%	1,00%
„Ørsted Polska OF SPV 4” sp. z o.o.	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej – morska energetyka wiatrowa	1,00%	1,00%	1,00%
„Ørsted Polska OF SPV 5” sp. z o.o.	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej – morska energetyka wiatrowa	1,00%	1,00%	1,00%
„Ørsted Polska OF SPV 7” sp. z o.o.	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej – morska energetyka wiatrowa	1,00%	1,00%	1,00%
Zakłady Pomiarowo-Badawcze Energetyki Energopomiar sp. z o.o.	44-100 Gliwice ul. Gen. J. Sowińskiego 3	Usługi pomiarowe, badawcze i doradcze dotyczące m.in. energetyki	2,96%	2,96%	2,96%
Huta Łaziska SA	43-170 Łaziska Górne ul. Cieszyńska 23	Produkcja żelazostopów	11,19%	11,19%	11,19%

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

Na dzień 30 września 2023 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 trzecim kwartale 2023 roku w strukturze Grupy zaszły następujące zmiany:

3 lipca 2023 roku Spółka sprzedała udziały reprezentujące około 10,1% kapitału zakładowego PAK – PCE oraz około 10,1% głosów na zgromadzeniu wspólników PAK – PCE na rzecz Cyfrowego Polsatu SA (CP). Przed zamknięciem transakcji, udziały Przedsiębiorstwa Remontowego PAK Serwis sp. z o.o. oraz PCE – OZE 5 sp. z o.o. zostały przeniesione na Spółkę i wobec tego nie były przedmiotem transakcji. W wyniku przeprowadzonej transakcji, Spółka posiada około 49,5% udziałów w PAK – PCE, natomiast CP posiada około 50,5% udziałów w PAK – PCE.

Już po zakończeniu raportowanego okresu, w dniu 28 listopada 2023 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy ZE PAK SA wyraziło zgodę na połączenie ZE PAK S.A. ze spółką PAK-ATOM S.A. w trybie art. 492 § 1 pkt 1) Kodeksu Spółek Handlowych, tj. przez przeniesienie całego majątku spółki PAK-ATOM S.A. („Spółka Przejmowana”) na ZE PAK S.A. („Spółka Przejmująca”).

2.4. Skład Zarządu

Od początku roku 2023 w składzie Zarządu nie zaszły żadne zmiany. Zarówno w trzecim 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 III kwartale 2023 roku przychody ze sprzedaży ogółem wyniosły 819 905 tysięcy złotych i w porównaniu do III kwartału 2022 roku zmniejszyły się o 317 096 tysięcy złotych, tj. o 27,89%. Na spadek przychodów wpłynął przede wszystkim fakt braku począwszy od III kwartału 2023 roku przychodów spółek z obszaru odnawialnych źródeł energii w związku ze sprzedażą pakietu kontrolnego udziałów spółki PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o., w tym przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej z obrotu realizowanych przez spółkę PAK – Volt SA, jak i przychodów ze sprzedaży ciepła i zielonych certyfikatów realizowanych przez PAK – PCE Biopaliwa i Wodór sp. o.o.

W III kwartale 2023 roku zanotowano spadek wolumenu sprzedaży ogółem o 69,13%, zarówno energii własnej i zakupionej. Do zmniejszenia sprzedaży energii własnej przyczyniła się mniejsza ilość dostępnego do wydobycia węgla w kopalniach zaopatrujących Spółkę, co wpłynęło na możliwości produkcyjne, natomiast do dużego wykazanego w kwartale spadku sprzedaży energii zakupionej przyczyniło się nie ujmowanie sprzedaży realizowanej dotychczas przez spółki PAK – Volt SA i PAK – PCE Biopaliwa i Wodór sp. o.o. Spadki wolumenów, pomimo wzrostu ceny sprzedawanej energii wpłynęły na spadek sprzedaży energii elektrycznej w wysokości 372 332 tysięcy złotych, tj. o 36,93%.

W III kwartale 2023 roku przychody z rynku mocy wyniosły 47 387 tysięcy złotych i w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego zwiększyły się o 9 590 tysięcy złotych, tj. o 25,37%. Za większe przychody odpowiadają wyższa cena zakontraktowana dla 2023 roku, jak i większy przychód zrealizowany w ramach rynku wtórnego.

W III kwartale 2023 roku, w związku z sprzedażą pakietu kontrolnego udziałów w PAK – PCE w Grupie ZE PAK SA nie są już wytwarzane zielone certyfikaty i w związku z tym nie była prowadzona ich sprzedaż.

Przychody z tytułu rozwiązania KDT (rozwiązania umowy długoterminowej sprzedaży mocy i energii elektrycznej) w III kwartale 2023 roku zwiększyły się o 13 344 tysiące złotych, tj. o 51,15% w wyniku zrealizowania niższej marży na produkcji z bloku 9.

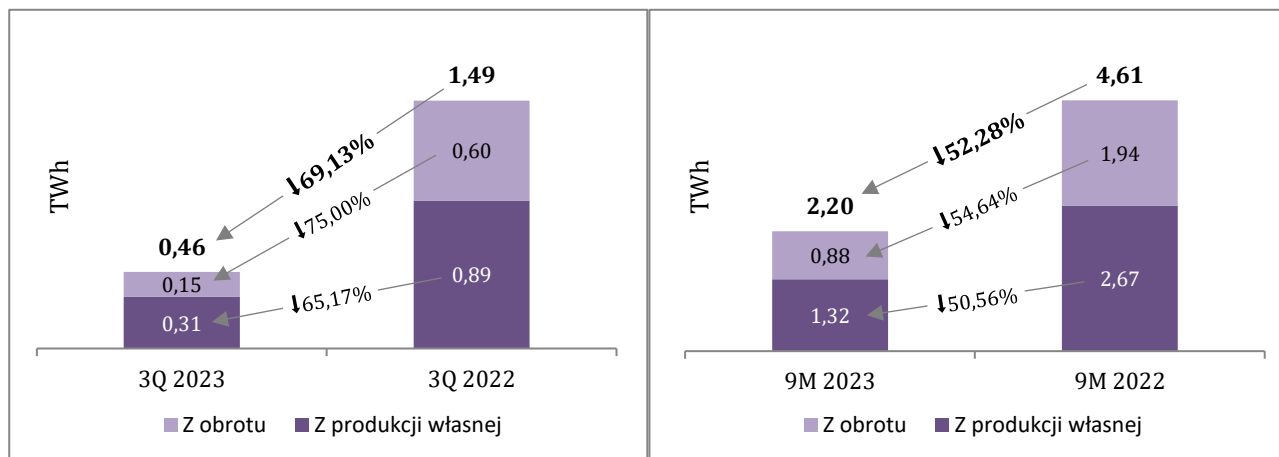
Przychody ze sprzedaży ciepła w III kwartale 2023 roku wyniosły 5 938 tysięcy złotych i były niższe od uzyskanych w III kwartale 2022 roku o 6 429 tysięcy złotych, tj. 51,99%. Za spadek przychodów w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego odpowiada mniejszy wolumen sprzedawanego ciepła w związku zaprzestaniem konsolidowania sprzedaży ciepła realizowanej przez PAK – PCE Biopaliwa i Wodór sp. o.o.

Przychody z umów o usługi budowlane w III kwartale 2023 roku w stosunku do przychodów uzyskanych w analogicznym okresie poprzedniego roku zwiększyły się o 21 965 tysięcy złotych, tj. o 109,14%. Wzrost przychodów w analizowanym okresie związany był z realizacją projektów o wyższych zakresach, tak rzeczowych jak i finansowych.

Koszt własny sprzedaży w III kwartale 2023 roku wyniósł 443 535 tysięcy złotych i w stosunku do poniesionego w III kwartale 2022 roku zmniejszył się o 455 604 tysiące złotych, tj. o 50,67%. Na zmniejszenie kosztu własnego w największym stopniu wpłynęło zmniejszenie wartości sprzedanych towarów i materiałów związane z mniejszą ilością zakupionej energii elektrycznej przeznaczonej do obrotu, a także niższe koszty emisji dwutlenku węgla za sprawą niższego wolumenu emisji w wyniku zmniejszenia produkcji energii elektrycznej, a także niższe koszty zużycia

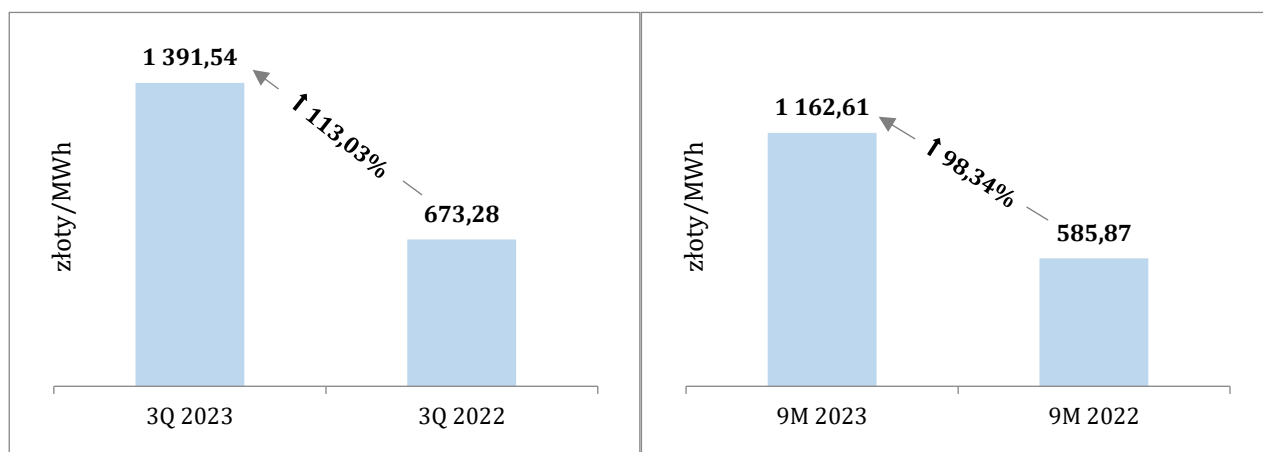
materiałów i niższe koszty świadczeń pracowniczych. Na zwiększenie kosztu własnego wpłynęła wprowadzona w 2023 roku opłata na fundusz wypłaty różnicy ceny.

Wykres 1: Sprzedaż energii elektrycznej



Źródło: dane wewnętrzne

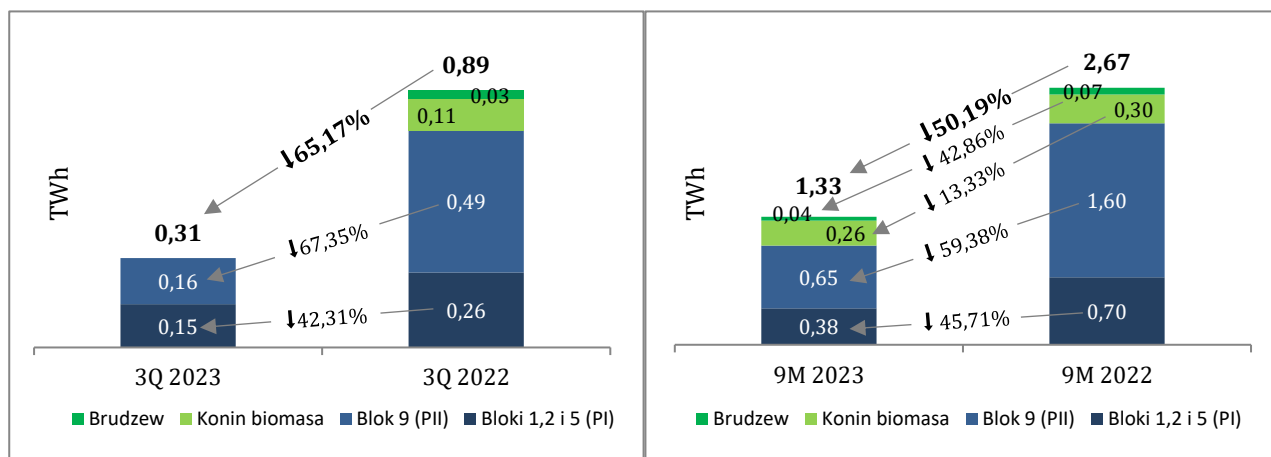
Wykres 2: Średnie ceny sprzedaży energii elektrycznej*



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

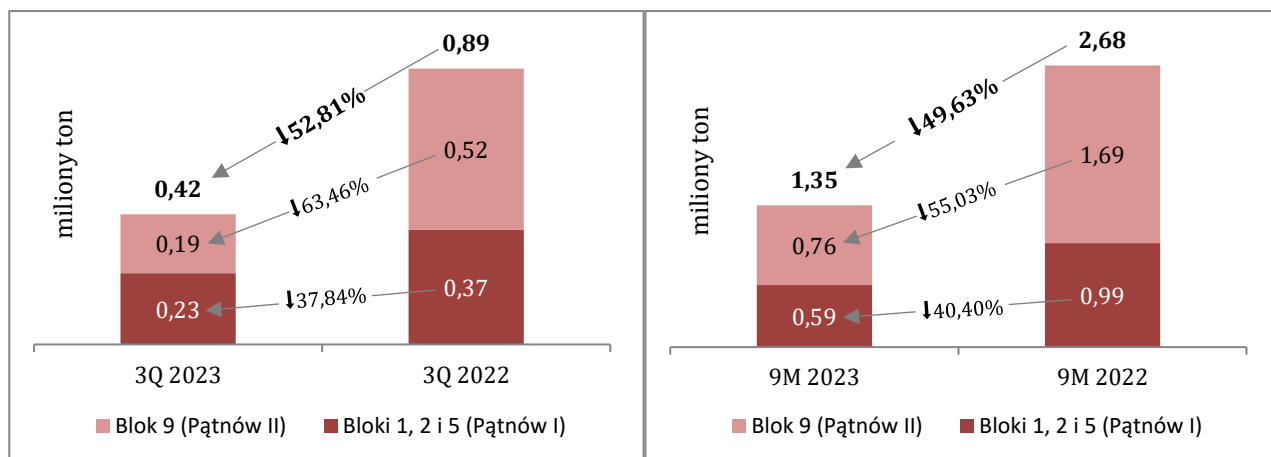
Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 3: Produkcja netto energii elektrycznej



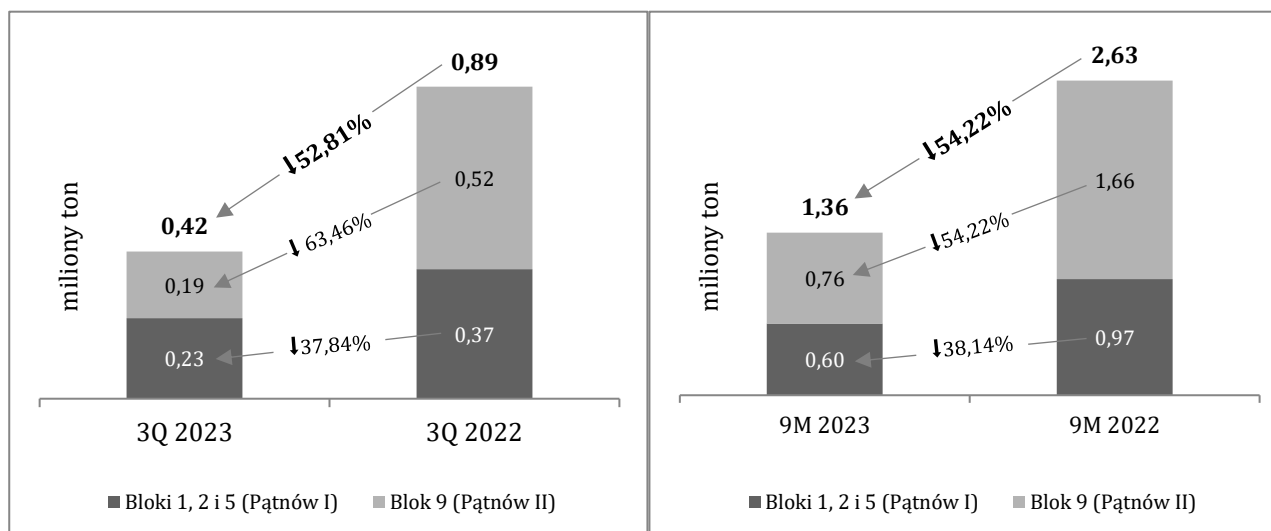
Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 4: Zużycie węgla brunatnego



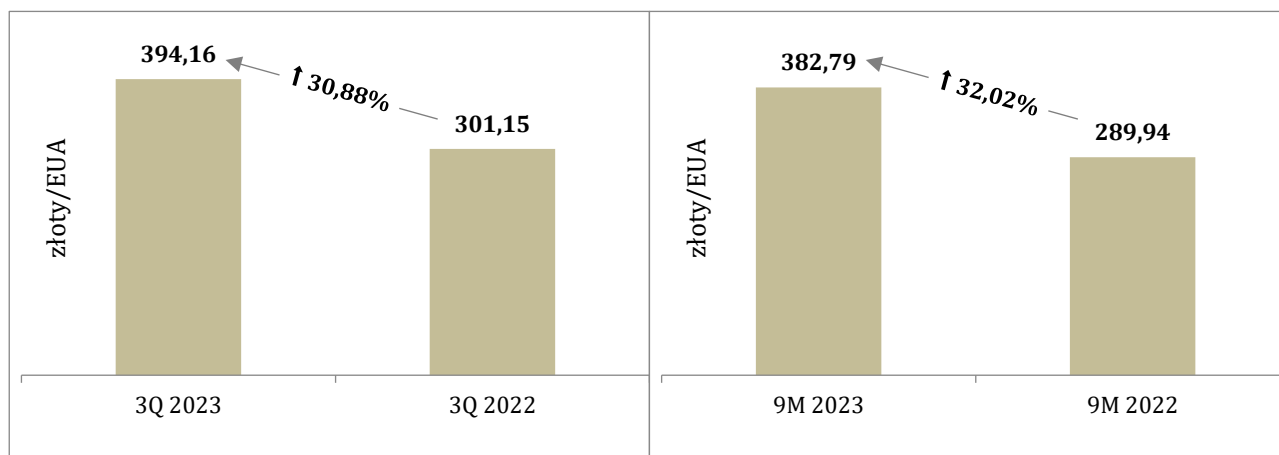
Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 5: Emisja CO2



Źródło: dane wewnętrzne

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



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

Źródło: dane wewnętrzne

Tabela 2: Zestawienie skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży

	tysiące złotych okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2023 roku	tysiące złotych okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2022 roku	tysiące złotych zmiana	% dynamika
Przychody ze sprzedaży dóbr i usług, w tym:	780 481	1 099 981	(319 500)	(29,05)
– przychody ze sprzedaży energii elektrycznej własnej	436 399	497 638	(61 239)	(12,31)
– przychody ze sprzedaży energii elektrycznej z obrotu	199 376	510 469	(311 093)	(60,94)
– przychody z rynku mocy	47 387	37 797	9 590	25,37
– przychody ze sprzedaży energii ciepłej	5 938	12 367	(6 429)	(51,99)
– przychody z umów o usługi budowlane	38 289	16 325	21 964	134,54
– pozostałe przychody ze sprzedaży	53 092	25 385	27 707	109,15
Akcyza	(10)	(650)	640	(98,46)
Inne przychody, w tym:	39 433	37 670	1 763	4,68
– prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii	-	11 580	(11 580)	(100,00)
– rekompensaty z tytułu rozwiązania KDT	39 434	26 090	13 343	51,15
Przychody ze sprzedaży ogółem, z tego:	819 905	1 137 001	(317 096)	(27,89)
Przychody ze sprzedaży zaniechanej	(13)	-	(13)	-
Przychody ze sprzedaży kontynuowanej	819 918	1 137 001	(317 083)	(27,89)

	tysiące złotych okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2023 roku	tysiące złotych okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2022 roku	tysiące złotych zmiana	% dynamika
Przychody ze sprzedaży dóbr i usług, w tym:	2 908 717	2 975 490	(66 773)	(2,24)
– przychody ze sprzedaży energii elektrycznej własnej	1 652 493	1 397 176	255 317	18,27
– przychody ze sprzedaży energii elektrycznej z obrotu	911 202	1 305 778	(394 576)	(30,22)
– przychody z rynku mocy	129 783	121 868	7 915	6,49
– przychody ze sprzedaży energii ciepłej	51 867	42 293	9 574	22,64

GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA
POZOSTAŁE INFORMACJE DO ROZSZERZONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ZA III KWARTAŁ 2023 ROKU

– przychody z umów o usługi budowlane	72 870	32 744	40 126	122,54
– pozostałe przychody ze sprzedaży	90 502	75 631	14 871	19,66
Akcyza	(38)	(2 823)	2 785	(98,65)
Inne przychody, w tym:	127 645	120 697	6 948	5,76
– prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii	39 010	41 720	(2 710)	(6,50)
– rekompensaty z tytułu rozwiązania KDT	88 635	78 977	9 658	12,23
Przychody ze sprzedaży ogółem, z tego:	3 036 324	3 093 364	(57 040)	(1,84)
Przychody ze sprzedaży zaniechanej	759 194	-	759 194	-
Przychody ze sprzedaży kontynuowanej	2 277 130	3 093 364	(816 234)	(26,39)

Pozostałe przychody operacyjne ogółem (z działalności kontynuowanej i zaniechanej) w III kwartale 2023 roku wyniosły 88 249 tysięcy złotych i były wyższe o 59 219 tysięcy złotych od uzyskanych w analogicznym okresie ubiegłego roku. Na wzrost przychodów głównie wpłynął zysk zrealizowany na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych.

Koszty sprzedaży w III kwartale 2023 roku wyniosły 151 tysięcy złotych i były niższe o 4 367 tysięcy złotych od poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku w wyniku braku w bieżącym kwartale obrotów energią elektryczną w segmencie sprzedaży.

Tabela 3: Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

	tysiące złotych okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2023 roku	tysiące złotych okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2022 roku	tysiące złotych zmiana	% dynamika
Przychody ze sprzedaży	819 918	1 137 001	(317 083)	(27,89)
Koszt własny sprzedaży	(443 535)	(899 139)	455 604	(50,67)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	376 383	237 862	138 521	58,24
Pozostałe przychody operacyjne	88 242	29 030	59 212	203,97
Koszty sprzedaży	(151)	(4 518)	4 367	(96,66)
Koszty ogólnego zarządu	(30 688)	(35 872)	5 184	(14,45)
Pozostałe koszty operacyjne	(20 439)	(9 706)	(10 733)	110,58
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	413 347	216 796	196 551	90,66
Przychody finansowe	28 226	34 126	(5 900)	(17,29)
Koszty finansowe	13 693	(35 549)	49 242	(138,52)
Zysk (strata) brutto	455 266	215 373	239 893	111,38
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	(86 960)	(79 744)	(7 216)	9,05
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	368 306	135 629	232 677	171,55
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	6 365	-	6 365	-
Zysk (strata) netto	374 671	135 629	239 042	176,25
Inne całkowite dochody netto	(1 178)	(39)	(1 139)	2 920,51
Całkowity dochód	373 493	135 590	237 903	175,46
EBITDA*	425 431	226 705	198 726	87,66

	tysiące złotych okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2023 roku	tysiące złotych okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2022 roku	tysiące złotych zmiana	% dynamika
Przychody ze sprzedaży	2 277 130	3 093 364	(816 234)	(26,39)
Koszt własny sprzedaży	(1 434 600)	(2 645 013)	1 210 413	(45,76)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	842 530	448 351	394 179	87,92
Pozostałe przychody operacyjne	101 424	69 747	31 677	45,42
Koszty sprzedaży	(860)	(10 710)	9 850	(91,97)

Koszty ogólnego zarządu	(87 282)	(97 409)	10 127	(10,40)
Pozostałe koszty operacyjne	(585 628)	(17 097)	(568 531)	3 325,33
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	270 184	392 882	(122 698)	(31,23)
Przychody finansowe	40 195	64 513	(24 318)	(37,69)
Koszty finansowe	(6 557)	(60 840)	54 283	(89,22)
Zysk (strata) brutto	303 822	396 555	(92 733)	(23,38)
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	(55 431)	(108 347)	52 916	(48,84)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	248 391	288 208	(39 817)	(13,82)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	(49 192)	-	(49 192)	-
Zysk (strata) netto	199 199	288 208	(89 009)	(30,88)
Inne całkowite dochody netto	(475)	(86)	(389)	452,33
Całkowity dochód	198 724	288 122	(89 398)	(31,03)
EBITDA*	302 646	425 430	(122 784)	(28,86)

* 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 30 września 2023 roku	tysiące złotych okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2022 roku	tysiące złotych zmiana	% dynamika
Amortyzacja	4 339	9 907	(5 568)	(56,20)
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	13	1 316	(1 303)	(99,01)
Zużycie materiałów	95 707	132 342	(36 635)	(27,68)
Usługi obce	5 843	33 476	(27 633)	(82,55)
Podatki i opłaty z wyłączeniem podatku akcyzowego	43 740	32 998	10 742	32,55
Koszty emisji CO ₂	166 319	267 564	(101 245)	(37,84)
Koszty świadczeń pracowniczych	85 254	103 977	(18 723)	(18,01)
Pozostałe koszty rodzajowe	14 166	(25 281)	39 447	(156,03)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów oraz sprzedanej energii zakupionej z obrotu	151 430	395 964	(244 534)	(61,76)
Koszty według rodzaju ogółem, z tego:	566 811	952 263	(385 452)	(40,48)
Koszty rodzajowe działalności zaniechanej	(39 896)	-	(39 896)	-
Koszty rodzajowe działalności kontynuowanej	606 707	952 263	(345 556)	(36,29)

	tysiące złotych okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2023 roku	tysiące złotych okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2022 roku	tysiące złotych zmiana	% dynamika
Amortyzacja	33 535	32 548	987	3,03
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	4 137	6 870	(2 733)	(39,78)
Zużycie materiałów	407 617	331 917	75 700	22,81
Usługi obce	53 366	86 310	(32 944)	(38,17)
Podatki i opłaty z wyłączeniem podatku akcyzowego	211 329	98 155	113 174	115,30
Koszty emisji CO ₂	518 619	762 807	(244 188)	(32,01)
Koszty świadczeń pracowniczych	294 169	299 908	(5 739)	(1,91)
Pozostałe koszty rodzajowe	32 141	19 766	12 375	62,61

Wartość sprzedanych towarów i materiałów oraz sprzedanej energii zakupionej z obrotu	886 938	1 158 482	(271 544)	(23,44)
Koszty według rodzaju ogółem, z tego:	2 441 851	2 796 763	(354 912)	(12,69)
Koszty rodzajowe działalności zaniechanej	718 446	-	718 446	-
Koszty rodzajowe działalności kontynuowanej	1 723 405	2 796 763	(1 073 358)	(38,38)

Koszty ogólnego zarządu w III kwartale 2023 roku wyniosły 30 688 tysięcy złotych i były niższe od poniesionych w analogicznym kwartale ubiegłego roku o 5 184 tysiące złotych, tj. o 14,45%. Spadek kosztów zarządu wynikał z braku w III kwartale 2023 roku działalności, która wcześniej była prowadzona w obszarze odnawialnych źródeł energii.

Pozostałe koszty operacyjne ogółem (z działalności kontynuowanej i zaniechanej) w sprawozdawczym kwartale wyniosły 12 803 tysiące złotych i wzrosły w stosunku do III kwartału poprzedniego roku o 3 097 tysiące złotych, tj. 31,91%. Głównym czynnikiem wpływającym na wzrost kosztów było zwiększenie rezerwy na rekultywację.

W III kwartale 2023 roku na osiągnięte wyniki pozytywnie wpłynął dodatni wynik działalności finansowej ogółem w wysokości 41 974 tysięcy złotych, do osiągnięcia którego przyczyniły się większe zrealizowane przychody odsetkowe oraz pozytywny wynik na różnicach kursowych. Wpływ działalności finansowej w analogicznym okresie ubiegłego roku obniżył wynik o 1 423 tysięcy złotych.

Zysk netto w III kwartale 2023 roku wyniósł 374 671 tysięcy złotych. W stosunku do III kwartału 2022 roku jest wyższy o 239 042 tysiące złotych, tj. o 176,25%.

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

W trzecim kwartale 2023 roku w związku z transakcją sprzedaży udziałów PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. została ujęta w pozostałych kosztach operacyjnych w pozycji zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych zrealizowana marża na sprzedaży środków trwałych w kwocie 79 497 tysięcy złotych, która wcześniej została eliminowana jako marża na sprzedaży pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej ZE PAK SA.

Realizacja programu inwestycyjnego

W III kwartale 2023 roku Grupa ZE PAK we współpracy z Grupą Cyfrowego Polsatu kontynuowała realizację projektów inwestycyjnych OZE, obejmujących swoim zakresem budowę farm wiatrowych, farm fotowoltaicznych a także projekty związane z wytwarzaniem i wykorzystaniem zielonego wodoru.

Grupa ZE PAK przygotowuje się również do realizacji projektu budowy bloku gazowo-parowego o mocy do 600 MWe na terenie byłej Elektrowni Adamów.

Budowa bloku gazowo-parowego CCGT Adamów

W 2022 roku podjęto decyzję o przygotowaniu projektu polegającego na budowie bloku gazowo-parowego Adamów o mocy do 600 MWe. Dzięki paliwu gazowemu nowa elektrownia odznaczać się będzie najniższą emisyjnością wśród konwencjonalnych źródeł energii, a wysoka dyspozycyjność i elastyczność pracy umożliwi efektywną stabilizację produkcji energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych i polskiego systemu elektroenergetycznego. Praca bloku elektrowni będzie przystosowana do współpracy z farmą fotowoltaiczną Przykona. Współpraca obu jednostek będzie zaplanowana tak, aby nigdy nie przekroczyć całkowitej mocy wyjściowej na poziomie 600 MWe. Inwestycja jest realizowana na terenie byłej, wyburzonej obecnie, elektrowni węglowej Adamów. We wrześniu 2023 roku zawarta została umowa z generalnym wykonawcą prac budowlanych - konsorcjum firm Siemens Energy Global GmbH Co KG, Siemens Energy sp. z o.o. oraz Mytilineos S.A., który będzie realizował projekt w formule "pod klucz".

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

Planowany blok zostanie przez generalnego wykonawcę zaprojektowany i wykonany jako jednostka jednowałowa: z jedną turbiną gazową SGT4 4000F, generatorem SGEN5-3000W, kotłem odzyskowym (HRSG), turbozespołem parowym kondensacyjnym SST5-5000 i chłodnią wentylatorową mokrą. Projekt realizowany będzie w formule "pod klucz", obejmującej realizację wszystkich prac, w tym m.in. zaprojektowanie, uzyskanie w imieniu zamawiającego wybranych decyzji administracyjnych, dostawy, roboty budowlane, montaż, szkolenie personelu, rozruch, ruch próbny, przekazanie elektrowni do eksploatacji oraz świadczenie usług gwarancyjnych w okresie 2 lat od oddania elektrowni do eksploatacji. Harmonogram realizacji projektu przewiduje rozpoczęcie prac budowlanych w grudniu 2023 roku, natomiast oddanie elektrowni do eksploatacji na przełomie roku 2026/2027.

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

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

3.2. Pozostałe istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego oraz zdarzenia następujące po dniu bilansowym a także inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej i możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę i Grupę

Istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego

Zawarcie aneksu nr 5 do przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów w PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. oraz zbycie udziałów w PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o.

W dniu 3 lipca 2023 roku Spółka zawarła z Cyfrowym Polsatem SA (CP) aneks nr 5 do przedwstępnej umowy, który dotyczył sprzedaży przez Spółkę na rzecz CP 2 390 600 udziałów w PAK – PCE sp. z o.o. („PAK – PCE”), reprezentujących około 10,1% kapitału zakładowego PAK – PCE oraz około 10,1% głosów na zgromadzeniu wspólników PAK – PCE.

Zawarcie aneksu 5 było w szczególności związane z nowymi ustaleniami ZE PAK oraz CP dotyczącymi m.in. liczby udziałów w PAK – PCE zbywanych przez Spółkę. Zgodnie z aneksem 5, strony postanowiły, że przedmiotem umowy przyrzeczonej będzie 2.390.600 udziałów w PAK – PCE, reprezentujących około 10,1% kapitału zakładowego PAK – PCE oraz około 10,1% głosów na zgromadzeniu wspólników PAK – PCE.

Ponadto, Spółka oraz CP postanowiły, iż przed zamknięciem transakcji, z grupy spółek zależnych PAK – PCE, spółki: (i) Przedsiębiorstwo Remontowe PAK Serwis sp. z o.o. oraz (ii) PCE – OZE 5 sp. z o.o. zostaną przeniesione na Spółkę i wobec tego nie będą przedmiotem transakcji.

W związku ze zmniejszeniem liczby udziałów w PAK – PCE zbywanych przez Spółkę, zmianie uległa również cena bazowa za udziały PAK – PCE, która wyniosła 115 149 802,00 złotych. Cena bazowa została: (i) pomniejszona o kwotę niedozwolonego wypływu określonego w umowie; (ii) powiększona o odsetki naliczone za okres rozpoczynający się od daty Locked Box a kończący się w dniu wniesienia przez CP wkładu na podwyższenie kapitału zakładowego PAK – PCE Biopaliwa i Wodór sp. z o.o., tj. do dnia 13 maja 2022 roku, według średniej stopy oprocentowania depozytów pieniężnych w bankach prowadzących bieżące rachunki bankowe Spółki dla okresu czasu najbliższego wskazanemu okresowi; (iii) powiększona o kwotę wynikającą z dokonania przez strony transakcji dotyczących całokształtu działalności energetycznej realizowanej w Elektrowni Konin, polegającej w szczególności na wytwarzaniu energii elektrycznej z biomasy, stanowiącej zorganizowaną część przedsiębiorstwa, oraz (iv) pomniejszona o kwotę rozliczeń związanych ze sprzedażą przez PAK – PCE 100% udziałów w spółce Przedsiębiorstwo Remontowe PAK Serwis sp. z o.o. na rzecz Spółki.

Ponadto, w dniu 3 lipca 2023 roku strony zawarły umowę przyrzeczoną, na mocy której Spółka zbyła na rzecz CP udziały PAK – PCE. Finalna cena za 2 390 600 udziałów w PAK – PCE, reprezentujących około 10,1% kapitału zakładowego PAK – PCE oraz około 10,1% głosów na zgromadzeniu wspólników PAK – PCE po wszystkich korektach, o których mowa powyżej, wyniosła 117 025 256,00 złotych.

Po przeprowadzeniu transakcji Spółka posiada około 49,5% udziałów w PAK – PCE, natomiast CP posiada około 50,5% udziałów w PAK – PCE.

Umowa dotycząca budowy bloku CCGT

W dniu 1 września 2023 roku PAK CCGT sp. z o.o. podpisała z konsorcjum firm Siemens Energy Global GmbH&Co. KG z siedzibą w Niemczech (Lider konsorcjum), Siemens Energy sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Mytilineos S.A. z siedzibą w Grecji (razem „Generalny Wykonawca”) umowę na „Budowę bloku CCGT klasy 600 MWe wraz z infrastrukturą towarzyszącą na terenie elektrowni Adamów” za szacunkową kwotę ok. 2,3 miliarda złotych („Umowa EPC”), oraz długoterminowej umowy serwisowej LTSA bloku CCGT klasy 600 Mwe („Umowa LTSA”) zawartej z Siemens Energy sp. z o.o. na okres 12 lat od daty przekazania bloku CCGT do eksploatacji

Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Zgody organów nadzorczych dotyczące budowy bloku CCGT

20 listopada 2023 roku Rada Nadzorcza PAK CCGT sp. z o.o. wyraziła zgodę na przeprowadzenie procedury uruchomienia Umowy EPC („Notice To Proceed”) oraz dokonanie wpłaty przez PAK CCGT sp. z o.o. zaliczki na rzecz Generalnego Wykonawcy realizującego projekt w wysokości 20% ceny Umowy EPC. Również 20 listopada 2023 roku Rada Nadzorcza ZE PAK SA udzieliła zgody na podwyższenie kapitału zakładowego i zapasowego PAK CCGT sp. z o.o. łącznie o 408,1 miliona złotych oraz udzielenie przez ZE PAK SA tej spółce pożyczki w kwocie do 280 milionów złotych. Rada Nadzorcza ZE PAK SA udzieliła również zgody na wystawienie przez Spółkę poręczenia wynikającego z Umowy EPC. Zgody formalne wydane przez Rady Nadzorcze ZE PAK SA oraz PAK CCGT sp. z o.o. były ostatnimi elementami formalnymi pozwalającymi rozpocząć realizację Projektu budowy bloku CCGT w Elektrowni Adamów.

„Decyzja Zasadnicza” dotycząca budowy elektrowni jądrowej

W dniu 24 listopada 2023 roku PGE PAK Energia Jądrowa sp. z o.o. otrzymała decyzję zasadniczą wydaną przez Ministerstwo Klimatu i Środowiska dotyczącą budowy elektrowni jądrowej w miejscu funkcjonującej obecnie elektrowni węglowej w regionie konińskim. Umożliwia ona rozpoczęcie prac we wskazanej lokalizacji. Potwierdza zgodność planowanej inwestycji z celami polityki energetycznej Polski.

Zakładany projekt przewiduje budowę przynajmniej dwóch bloków o łącznej mocy 2 800 MW w technologii APR1400, rozwijanej przez koreańską spółkę KHNP. PGE PAK Energia Jądrowa Sp. z o.o. to podmiot gdzie ZE PAK SA i PGE Polska Grupa Energetyczna SA posiadają po 50% udziałów. PGE PAK Energia Jądrowa SA reprezentuje polską stronę we wszystkich etapach projektu, w tym w trakcie realizacji badań lokalizacyjno-środowiskowych, pozyskiwaniu finansowania i przygotowywaniu wspólnie ze stroną koreańską szczegółowego harmonogramu inwestycji, a także w kolejnych etapach uzyskiwania pozwoleń i decyzji administracyjnych.

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

ZE PAK SA oraz spółki konsolidowane w ramach Grupy nie były w trzecim kwartale 2023 roku stroną w postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, które byłyby istotne z punktu widzenia wartości przedmiotu sporu lub perspektyw funkcjonowania Grupy Kapitałowej z wyjątkiem opisanych poniżej.

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

PAK KWB Konin SA jest stroną postępowań administracyjnych dotyczących decyzji środowiskowej związanej ze złożem węgla brunatnego w Tomislavicach. W dniu 7 sierpnia 2007 roku wójt gminy Wierzbinek wydał decyzję środowiskową dotyczącą odkrywki węgla brunatnego. W dniu 5 grudnia 2008 roku decyzja ta została zaskarżona przez dziewięć osób fizycznych wspieranych przez fundację Greenpeace z powodu rzekomego rażącego naruszenia przepisów prawa. W dniu 25 marca 2009 roku Samorządowe Kolegium Odwoławcze odmówiło uchylenia decyzji środowiskowej. Powodowie złożyli wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy. W dniu 4 maja 2009 roku, po ponownym rozpatrzeniu sprawy, Samorządowe Kolegium Odwoławcze podtrzymało swoje wcześniejsze orzeczenie. Powodowie po raz kolejny złożyli odwołanie od decyzji środowiskowej. W dniu 5 maja 2010 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Poznaniu orzekł, iż decyzja środowiskowa, na podstawie, której została udzielona koncesja na wydobycie węgla brunatnego ze

złoża Tomisławice, w rażący sposób narusza przepisy prawa. PAK KWB Konin SA i Samorządowe Kolegium Odwoławcze złożyły odwołanie od tego wyroku. W dniu 21 marca 2012 roku Naczelny Sąd Administracyjny uchylił zaskarżone orzeczenie Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia. W dniu 6 listopada 2012 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Poznaniu ogłosił wyrok uchylający decyzję Samorządowego Kolegium Odwoławczego z dnia 25 marca 2009 roku odmawiającą stwierdzenia nieważności decyzji środowiskowej wydanej w dniu 7 sierpnia 2007 roku przez Wójta Gminy Wierzbinek związanej z eksploatacją przez PAK KWB Konin SA odkrywki węgla brunatnego Tomisławice. W dniu 7 stycznia 2013 roku PAK KWB Konin SA złożyła skargę kasacyjną od opisywanego wyroku.

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

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

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

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

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

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

1. Decyzja o środowiskowych uwarunkowaniach

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

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

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

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

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

2. Pozwolenie na budowę

Decyzją nr 483/23 z dnia 24 października 2023 roku Starosta Turecki zatwierdził projekt zagospodarowania terenu oraz projekt architektoniczno-budowlany i udzielił PAK CCGT sp. z o.o. pozwolenia na budowę części blokowej w ramach zadania „Budowa Bloku CCGT klasy 600 MW wraz z infrastrukturą towarzyszącą na terenie Elektrowni Adamów”.

W wyniku rozpatrzenia wniosku PAK CCGT sp. z o.o., postanowieniem z dnia 31 października 2023 roku Starosta Turecki nadał pozwoleniu na budowę rygor natychmiastowej wykonalności.

Pismem z dnia 31 października 2023 roku uprawniona osoba fizyczna wniosła odwołanie od pozwolenia na budowę. Odwołanie wraz z aktami sprawy zostało przekazane przez Starostę Tureckiego do Wielkopolskiego Urzędu Wojewódzkiego i zostało zarejestrowane.

Zgodnie z wiedzą uzyskaną przez Spółkę uprawniona osoba fizyczna złożyła oświadczenie o cofnięciu odwołania.

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
PTE Allianz Polska SA	3 491 456	6,87

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

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

5.2. Zestawienie stanu posiadania akcji osób zarządzających i nadzorujących

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

Tabela 5: Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające

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

Tabela 6: Stan posiadania akcji Spółki bezpośrednio przez osoby nadzorujące

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

6. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE 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 III kwartale 2023 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 III kwartale 2023 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

W III kwartale 2023 roku spółki Grupy ZE PAK SA nie udzielały istotnych poręczeń, kredytów lub pożyczek oraz nie udzielały gwarancji.

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

W III kwartale 2023 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:

- sezonowość i warunki pogodowe oddziałujące istotnie na wielkość generacji energii elektrycznej;
- trendy makroekonomiczne w gospodarce Polski i zapotrzebowanie na energią elektryczną;
- ceny energii elektrycznej, ich zmienność i możliwość pojawienia się cen ujemnych oraz związane z nimi środki nadzwyczajne mające na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej, w odpowiedzi na kryzys energetyczny;
- otoczenie regulacyjne;
- 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;
- nakłady inwestycyjne;
- kurs walutowy euro/złoty oraz poziom stóp procentowych.

11.1. Sezonowość i warunki pogodowe oddziałujące istotnie na wielkość generacji OZE

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. Biorąc pod uwagę rosnący udział OZE w segmencie wytwórców energii, w tym przede wszystkim źródeł wiatrowych i fotowoltaicznych przy szacowaniu wielkości produkcji Grupy, coraz większego znaczenia nabierają warunki pogodowe, ze szczególnym uwzględnieniem warunków wietrznych i nasłonecznienia.

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

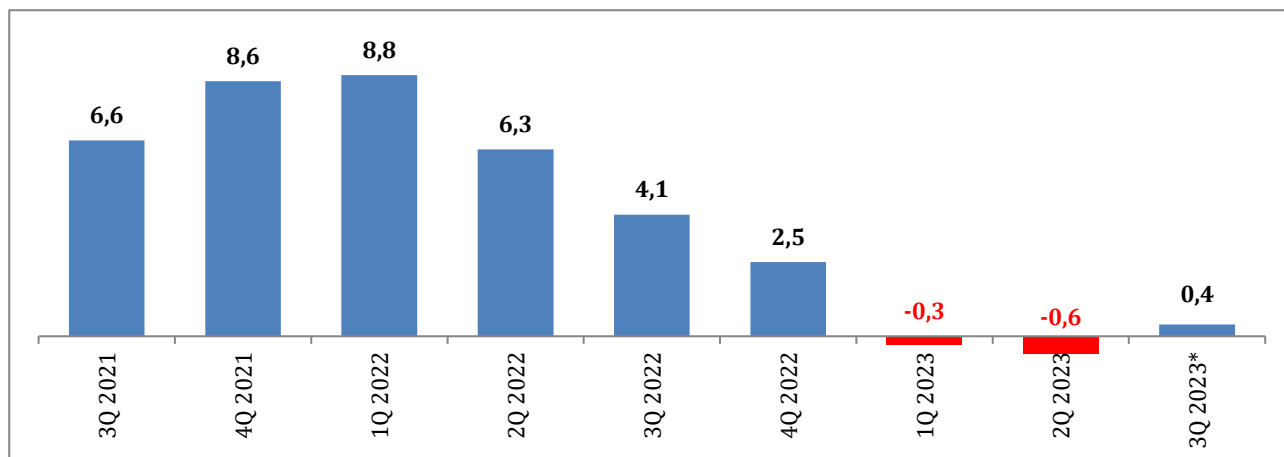
11.2. Trendy makroekonomiczne w gospodarce Polski i zapotrzebowanie na energię elektryczną

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

Według szybkiego szacunku produkt krajowy brutto (PKB) niewyrównany sezonowo w III kwartale 2023 roku zwiększył się realnie o 0,4% rok do roku wobec wzrostu o 4,1% w analogicznym okresie 2022 roku.

Dane mają charakter wstępny i mogą być przedmiotem rewizji, zgodnie z polityką rewizji stosowaną w kwartalnych rachunkach narodowych, w momencie opracowywania pierwszego regularnego szacunku PKB za III kwartał 2023 roku, który zostanie opublikowany w dniu 30 listopada 2023 roku.

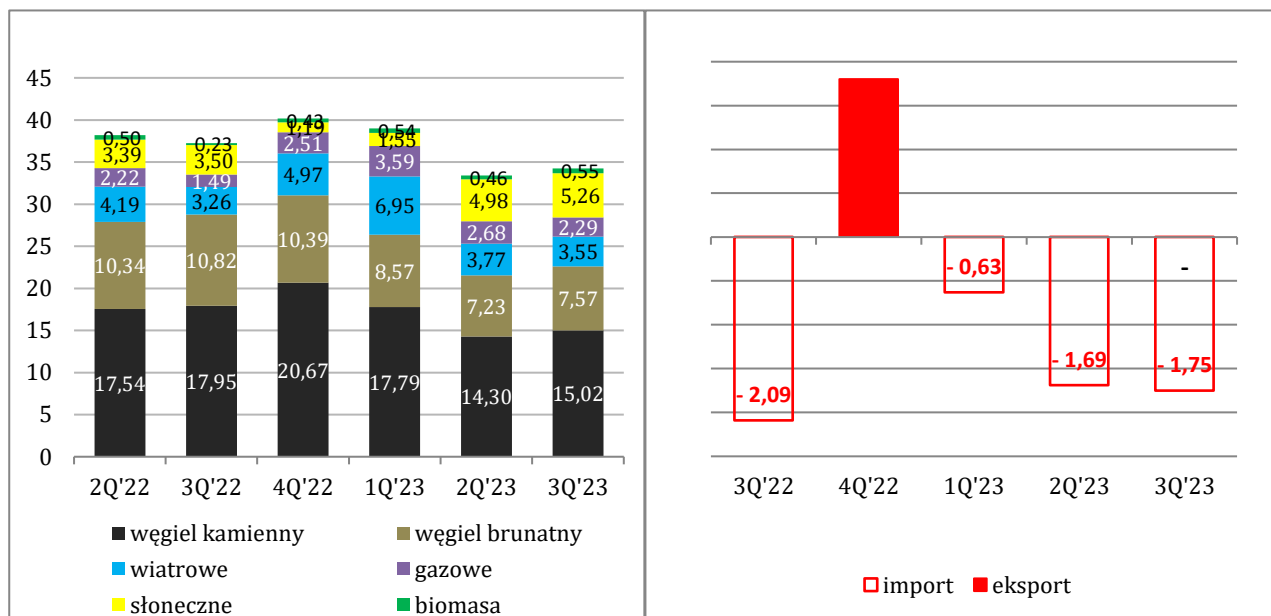
Wykres 7: *Dynamika PKB [%] w odniesieniu do analogicznego kwartału roku poprzedniego (ceny stałe średnioroczne)*



* Tzw. szybki szacunek produktu krajowego brutto w III kwartale 2023 roku, niewyrównany sezonowo, w cenach stałych średniorocznych roku poprzedniego.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych GUS

Wykres 8: *Struktura produkcji energii elektrycznej netto oraz saldo wymiany energii elektrycznej z zagranicą – TWh*



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

Według danych prezentowanych na ENTSO-E Transparency Platform (wielkości netto), w III kwartale 2023 roku produkcja brutto energii elektrycznej wyniosła 35,67 TWh, co oznacza spadek o 7,04% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Największy udział w strukturze produkcji miały elektrownie produkujące na węglu kamiennym, produkcja z węgla kamiennego wyniosła 15,02 TWh. Z węgla brunatnego wyprodukowano 7,57 TWh. Porównując q/q zanotowano spadek produkcji opartej zarówno na węglu kamiennym (o 16,32%) jak i na węglu

brunatnym – o 30,04%. Warto podkreślić, że największe wzrosty zostały zanotowane na produkcji energii ze słońca, gazu oraz biomasy. W przypadku produkcji energii ze słońca w III kwartale 2023 roku zanotowano 5,26 TWh, czyli wzrost o 50,29% wobec III kwartału roku poprzedniego. Generacja z elektrowni gazowych wzrosła aż o 53,69% w stosunku do analogicznego okresu roku 2022, gdzie produkcja odnotowana była na poziomie 1,49 TWh. Elektrownie opalane biomasą wygenerowały 0,55 TWh, czyli aż o 139,13% więcej niż w III kwartale roku poprzedniego. Elektrownie wiatrowe wyprodukowały o 8,9% więcej energii elektrycznej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Według danych dotyczących funkcjonowania Krajowego Systemu Elektroenergetycznego i Rynku Bilansującego, prezentowane przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne SA Saldo wymiany zagranicznej w III kwartale 2023 roku wyniosło 1,75 TWh po stronie importu, co oznacza że Polska była importerem energii elektrycznej.

Polskie Sieci Elektroenergetyczne SA wskazują, że krajowe zużycie brutto energii elektrycznej w III kwartale 2023 roku wyniosło 39,89 TWh¹ i w porównaniu do III kwartału roku poprzedniego zwiększyło się o 3,96%.

11.3. Ceny energii elektrycznej, ich zmienność i możliwość pojawienia się cen ujemnych oraz związane z nimi środki nadzwyczajne mające na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej, w odpowiedzi na kryzys energetyczny

W portfelu Grupy znajdują się różne instalacje wytwórcze a Spółka generuje zdecydowaną większość przychodów z wytwarzania i sprzedaży energii elektrycznej, dlatego ryzyko zmiany ceny, za jaką Grupa sprzedaje energię elektryczną, ma kluczowe znaczenie dla poziomu jej przychodów.

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

Mimo tego, że na rynku dnia następnego na TGE SA, począwszy od czwartego kwartału 2022 roku, średnia cena z indeksów TGeBASE utrzymuje się w trendzie spadkowym to można zaobserwować wyraźne wyhamowanie trendu spadkowego w III kwartale 2023 roku i stabilizację średniej z indeksów TGeBase na Rynku Dnia Następnego na TGE SA dla III kwartału 2023 roku do poziomu 505,59 złotych/MWh. To oznacza spadek średniej z Indeksów w odniesieniu do analogicznego III kwartału 2022 roku o 620,56 złotych/MWh², tj. o około 55%. Natomiast obroty w III kwartale 2023 roku (około 14,47 TWh) były wyższe o ponad 108,7% w stosunku do analogicznego okresu w 2022 roku (6,93 TWh).

Obecne poziomy cenowe w III kwartale 2023 roku, w dalszym ciągu są efektem interwencji Rady UE w sprawie wysokich cen energii na rynkach energii w Unii Europejskiej³, która poskutkowała wprowadzeniem rozporządzenia ministra gospodarki, które określa mechanizm stosowania przez wytwórców energii cen maksymalnych (MaxCO) w składanych ofertach bilansujących, a także przyjęciem szeregu innych dokumentów legislacyjnych, w tym: Ustawy o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w 2023 roku.

Dodatkowo sytuację utrzymywania się niższych cen powodowała zwiększona generacja OZE z łącznym rekordem produkcji w III kwartale – 12,80 TWh w dniu 4 lipca 2023 roku (rekord historyczny z 10 maja bieżącego roku 13,85 GW według danych Krajowego Systemu Elektroenergetycznego), w tym z farm wiatrowych – 4 987 MW i farm fotowoltaicznych 7 811 MW oraz pojedynczymi rekordami produkcji z farm wiatrowych w III kwartale – 6 995MW w dniu 8 sierpnia 2023 roku (rekord historyczny z 20 lutego bieżącego roku – 7 832,8 MW) oraz farm fotowoltaicznych – 9 275 MW w dniu 6 września 2023 roku.

Średnia arytmetyczna z dziennych kursów rozliczeniowych dla referencyjnego kontraktu terminowego BASE_Y-24 w III kwartale 2023 roku ukształtowała się na poziomie 639,46 zł/MWh, co oznacza spadek w odniesieniu do kontraktu terminowego BASE_Y-23 notowanego w III kwartale 2022 roku o 1084,30 zł/MWh, tj. o około 62,9%, co daje podobny trend jak w przypadku rynku spot (RDNiB). Wolumen transakcji zawieranych na TGE SA na produkcie terminowym BASE-Y-24 nadal znajduje się w trendzie wzrostowym. W III kwartale 2023 roku obrót wyniósł 10,52 TWh, co w stosunku do I kwartału 2023 roku oznacza wzrost wolumenu obrotu o 6,50 TWh, tj. o 161,57%, oraz wzrost wolumenu obrotu o 3,12 TWh, tj. o 42,3%, w stosunku do II kwartału 2023 roku. Natomiast wolumen obrotu w III kwartale 2023 był niższy od wolumenu w analogicznym III kwartale 2022 roku o 7,36 TWh, tj. o 69,9%.

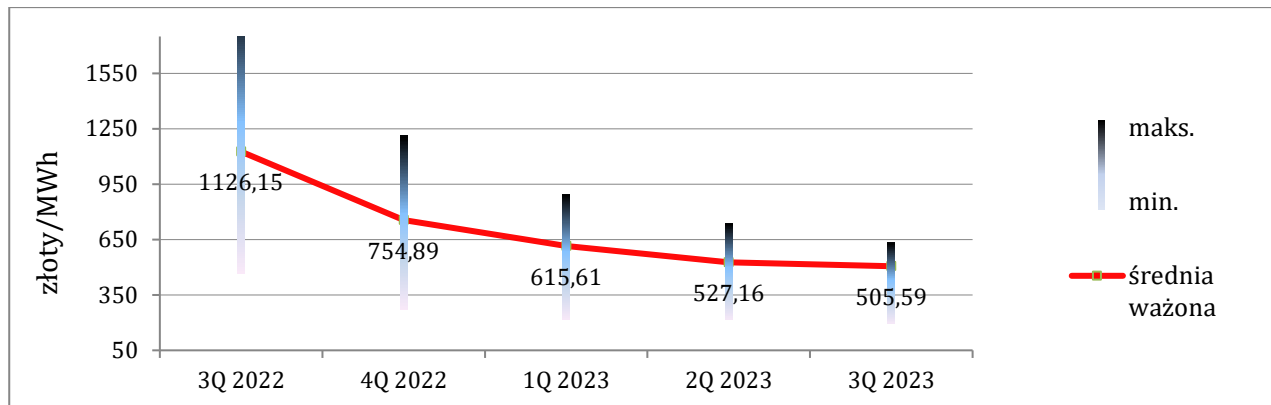
¹ Tabela nr 3. Struktura produkcji energii elektrycznej w elektrowniach krajowych, wielkości wymiany energii elektrycznej z zagranicą i krajowe zużycie energii - wielkości miesięczne oraz od początku roku – wielkości brutto.

² Źródło www.tge.pl

³ rozporządzenie Rady (UE) 2022/1854 z dnia 6 października 2022 r. w sprawie interwencji w sytuacji nadzwyczajnej w celu rozwiązania problemu wysokich cen energii (Dz. Urz. UE L1 261 z 07.10.2022, str. 1)

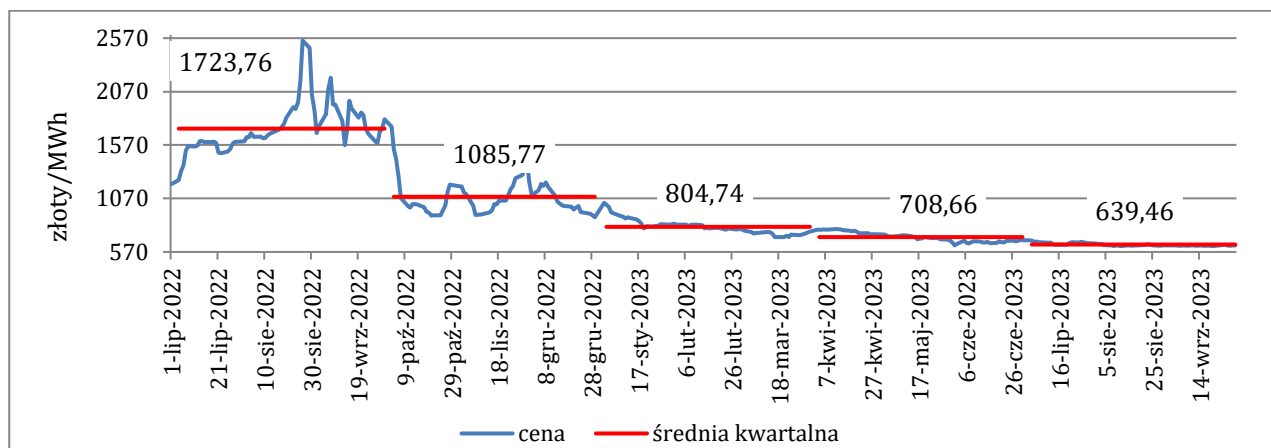
Przyczyn spadku cen oraz wzrostu wolumenu zawieranych transakcji można upatrywać w ofertowanej cenie energii, utrzymującej się na dużo niższym poziomie niż obserwowaliśmy w poprzednich kwartałach w notowaniach na TGE SA, spadku cen energii na hurtowych rynkach europejskich (spowodowanych stabilizacją cen oraz dostaw gazu, co wpłynęło na zwiększenie zapasów surowca w magazynach) oraz spadku cen uprawnień do emisji CO₂ na giełdach europejskich.

Wykres 9: Ceny energii (TGeBase)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych TGE

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



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych TGE

11.4. 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 obecnie podlegają wytwórcy energii elektrycznej to Ustawa prawo energetyczne, Ustawa o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców, Ustawa o odnawialnych źródłach energii, określająca zasady wsparcia dla określonych technologii wytwarzania energii, Ustawa Prawo Ochrony Środowiska określająca zasady zrównoważonego korzystania ze środowiska. Powyższe ustawy transponują do polskiego porządku prawnego dyrektywy i rozporządzenia Komisji Europejskiej oraz konwencje międzynarodowe, dotyczące m.in. zasad jednolitego hurtowego rynku energii elektrycznej, ochrony środowiska i zmian klimatycznych (w tym dotyczące emisji CO₂). Pod uwagę należy brać również przepisy prawa podatkowego oraz interpretacje i rekomendacje wydawane w szczególności przez Urząd Regulacji Energetyki. Wszelkie zmiany w przytoczonych powyżej obszarach mogą mieć duże znaczenie dla działalności Grupy. Ryzyko regulacyjne jest jednym z najistotniejszych w branży wytwórców energii elektrycznej.

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

W dniu 16 grudnia 2021 roku w wyniku aukcji głównej dla roku dostaw 2026, należąca do Grupy spółka PAK CCGT sp. z o.o. zawarła umowę mocową na 17 lat dostaw, kontraktując 493 MW obowiązku mocowego po cenie bazowej 400,39 zł/kW/rok. Wartość zawartej umowy mocowej na pierwszy rok dostaw dla roku 2026 wynosi 197 392 270,00 złotych. Obecnie z punktu widzenia przyszłych wyników finansowych Grupy istotne będzie pozyskanie finansowania dla tej inwestycji. Proces ten powinien być wspierany przez przepisy uchwalone na szczeblu unijnym dodające od 2023 roku elektrownie jądrowe i gazowe do zbioru zasad „taksonomii”.

Według obecnie obowiązujących regulacji, bloki węglowe mogą otrzymywać wsparcie w ramach Rynku Mocy do końca połowy 2025 roku. Od 2022 roku Polska czyni starania o przedłużenie rynku mocy do końca 2028 roku. W dniu 17 października ministrowie energii UE osiągnęli kompromis odnośnie wsparcia dla elektrowni węglowych do 2028 roku. Osiągnięte porozumienie nie jest jeszcze końcem procesu legislacyjnego, teraz propozycja musi znaleźć poparcie w trilogu pomiędzy Radą UE, Parlamentem Europejskiej i Komisją Europejską. Decyzje związane z przedłużeniem wsparcia dla aktywów węglowych oraz ich finalny finansowy wymiar mogą mieć wpływ na potencjalną zmianę bazowego scenariusza eksploatacji aktywów węglowych Grupy ZE PAK, zakładający obecnie zakończenie ich eksploatacji wraz z końcem 2024 roku.

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. 27 września 2023 roku Prezes Urzędu Regulacji Energetyki zatwierdził w części dokument (bez modelu wyceny Rezerwy Operacyjnej tj. scarcity pricing) Warunków Dotyczących Bilansowania na podstawie Rozporządzenia Komisji (UE) 2017/2195 z dnia 23 listopada 2017 r. ustanawiającego wytyczne dotyczące bilansowania, opracowany i przedłożony przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne SA, pełniące na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej funkcję Operatora Systemu Przesyłowego elektroenergetycznego (OSP), ustalając termin wejścia w życie dokumentu na 14 czerwca 2024 roku. Wdrażanie przyjętych zmian jest procesem bardzo skomplikowanym, wymagającym pracy całego sektora, w tym firm dostarczających rozwiązania IT. Zaimplementowanie do rynku nowych zasad wymaga dogłębnego poznania i wdrożenia w Spółce nowych rozwiązań. Wdrażane zmiany to ogromna reforma rynku bilansującego, która wprowadza m.in. nową architekturę rynku, a także nowe, rynkowe zasady sprzedawania mocy bilansujących, nowe zasady rozliczeń na RB oraz inne zasady płatności za uruchomienia (które znikają jako oddzielna pozycja rozliczeniowa). Na bieżącym etapie bardzo trudno ocenić wpływ procedowanych zmian na przyszłe wyniki finansowe Grupy.

W trzecim kwartale 2023 roku w dalszym ciągu obowiązuje szereg regulacji, mających na celu wpłynięcie na obniżenie cen energii, w tym rozporządzenie Ministra Klimatu i Środowiska z 27 września 2022 roku, zmieniające rozporządzenie w sprawie szczegółowych warunków funkcjonowania systemu elektroenergetycznego, które z dniem 1 października 2022 roku wprowadziło zmiany do zasad ofertowania energii elektrycznej na Rynku Bilansującym, prowadzonym przez PSE SA poprzez ustalenie zasad ofertowania na Rynku Bilansującym w odniesieniu do ceny maksymalnej, wynikającej z kosztów zmiennych wytwarzania (MaxCO). W efekcie wprowadzonego rozporządzenia, ceny na rynku bilansującym, a co za tym idzie ceny na Towarowej Gieldzie Energii SA uległy korekcie w dół i w dalszym ciągu utrzymują się na niższym niż w minionym roku poziomie. Dla wyników Grupy ZE PAK SA szczególnie istotne są zapisy Ustawy z dnia 27 października 2022 roku o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w 2023 roku oraz rozporządzenia wykonawczego do tej ustawy – Rozporządzenie z 8 listopada 2022 roku w sprawie sposobu obliczania limitu ceny, dotyczące Funduszu różnicy ceny, które zobligowały spółki z Grupy wytwarzające i/lub obracające energią, począwszy od dnia 1 grudnia 2022 roku do końca roku 2023, do dokonywania odpisów na Fundusz różnicy ceny, których wysokość stanowią wszystkie przychody wynikające z zawartych umów sprzedaży energii elektrycznej ponad limit ceny, ustalony według zasad wskazanych w ww. rozporządzeniu. W efekcie przeprowadzonej w II kwartale 2023 roku nowelizacji do tej ustawy, wprowadzono zapisy uwzględniające rozliczenie aż do kwietnia 2025 roku należności z Ustawy, w zakresie kwot, za które płatność została zrealizowana po dniu 31 grudnia 2023 roku. Według stanu prawnego obowiązującego na moment publikacji sprawozdania, wiadomym jest, że regulacje te będą obowiązywały do końca 2023 roku, jednakże już teraz, po wyborach parlamentarnych, pojawiają się deklaracje Koalicji o przedłużeniu Ustawy na pierwsze półrocze oraz PiS nawet na okres trwania całego przyszłego roku. Z uwagi na fakt, że ceny energii elektrycznej po jakich Grupa sprzedaje swoją produkcję, stanowią najważniejszy wśród czynników wskazywanych przez Spółkę, jako te mające wpływ na jej wyniki finansowe, przyjęte przez polskiego ustawodawcę nadzwyczajne rozwiązania legislacyjne, które podlegają i według zapowiedzi będą podlegać dalszym rewizjom ustawodawcy, bez wątpienia będą miały wpływ na wyniki finansowe GK ZE PAK SA. Każda z Nowelizacji tej Ustawy i Rozporządzenia wykonawczego przeprowadzona w 2023 roku rozszerzała zakres

dokonywanych odpisów. Nowelizacja ustawy z 8 lutego 2023 roku rozszerzyła zakres odpisu uwzględniając w nim przychody z gwarancji pochodzenia w rozumieniu ustawy z dnia 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii oraz o rozliczenia związane ze sprzedażą energii elektrycznej obejmującej w szczególności instrumenty finansowe, z kolei sierpniowa nowelizacja zobligowała wytwórców i spółki obrotu do oddawania do Funduszu 97% przychodów ze sprzedaży gwarancji pochodzenia oraz 97% przychodów z umów związanych ze sprzedażą energii elektrycznej, obejmujących instrumenty finansowe, co podważa sens istnienia zarówno systemu gwarancji pochodzenia, który to instrument promuje wytwarzanie i konsumpcje energii elektrycznej OZE, ale i systemu kontraktów PPA, które również są mechanizmem wspierania OZE, umożliwiającym sprzedaż energii z OZE po stałej cenie w długim okresie czasu.

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 należące do Grupy wytwarzają znaczącą większość energii elektrycznej z węgla brunatnego, a także z biomasy. Ponadto, w procesie wytwarzania energii elektrycznej wykorzystywany jest do celów rozpałkowych, w minimalnych ilościach lekki oraz ciężki olej opałowy.

Dostawcą węgla brunatnego dla Grupy jest spółka z Grupy PAK KWB Konin SA, która uzupełnia posiadane zasoby również dostawami pochodzącymi od zewnętrznego dostawcy. Dla wyniku finansowego istotny jest również poziom kosztów związanych z wydobyciem węgla brunatnego, który w dużej mierze zależy od czynników, które pozostają poza bezpośrednią kontrolą Spółki, tak jak np. warunki geologiczne złóż w końcowym etapie ich eksploatacji.

Obecnie Spółka eksploatuje jedynie okrywkę Tomisławice. Złoże eksploatowane przez kopalnię Spółki posiada określoną zasobność. Możliwość osiągnięcia zakładanego poziomu produkcji energii elektrycznej uzależniona jest od możliwości wydobywczych i jakości węgla wydobywanego w obecnie eksploatowanym złożu Tomisławice. Wraz z kurczącymi się zasobami węgla z eksploatowanej odkrywki coraz większego znaczenia nabierają dostawy węgla od zewnętrznych podmiotów, głównie z KWB Sieniawa.

Dodać należy, że 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 2023 roku Grupa otrzymała minimalną w stosunku do zapotrzebowania ilość darmowych uprawnień do emisji CO₂, tj. 13 476 EUA, wynikających z przydziału na produkcję ciepła. Dlatego też, praktycznie cała ilość potrzebnych Grupie uprawnień do emisji musi zostać zakupiona na rynku wtórnym.

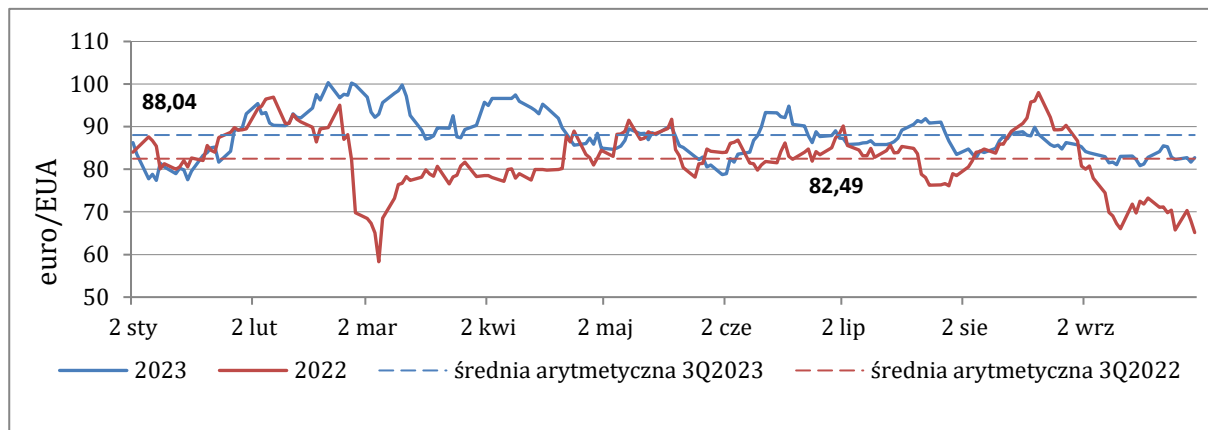
W trzech kwartałach 2023 roku cena EUA wahała się w przedziale 77 – 100 euro. W pierwszym kwartale (dniu 21 lutego 2023 roku) pierwszy raz w historii cena uprawnień do emisji CO₂ przekroczyła poziom 100 euro. W dniu 9 lutego 2023 roku Rada Unii Europejskiej wypracowała porozumienie w sprawie ustanowienia podatku węglowego w ramach programu Fit for 55, co miało bezpośredni wpływ na wzrost cen EUA. W drugim kwartale ceny jednostek EUA kształtowały się w przedziale pomiędzy 85-95 euro.

W trzecim kwartale 2023 roku cena EUA wahała się w przedziale 80 – 90 euro. Pierwsza połowa lipca 2023 roku była stabilna, cena kształtowała się w okolicy 85 euro/EUA. W drugiej połowie lipca ceny uprawnień do emisji CO₂ wzrosły do 91 euro. Na wyższe ceny mogły mieć wpływ sezonowo niższe wolumeny uprawnień dostępne na aukcjach w sierpniu 2023 roku oraz redukcja o około 91 mln od września do grudnia br. wolumenów dostępnych na aukcjach z uwagi na działanie rezerwy MSR. Dodatkowo wzrostom cen mogła sprzyjać mniejsza produkcja energii z OZE. Na początku sierpnia 2023 roku ceny EUA wróciły do poziomu 85 euro, by we wrześniu spaść o 5 euro do poziomu około 80 euro. Przyczyną spadków cen jednostek EUA mógł być spadek emisji sektora energetycznego w 2023 roku o około 100 mln ton, spadek produkcji energii z paliw kopalnych o 29% w porównaniu z 2022 roku. Od 1 października 2023 roku w Unii Europejskiej zacznie obowiązywać graniczny podatek węglowy (CBAM), początkowo dla importerów wyrobów takich, jak żelazo, stal, cement, aluminium, nawozy, energia elektryczna oraz wodór. W pierwszym okresie przejściowym od

1.10.2023 – 31.12.2025 roku importer będzie zmuszony raportować rzeczywistą łączną wielkość emisji wbudowanych. W drugim okresie, od 1 stycznia 2026 roku importerzy będą zobowiązani do umarzania certyfikatów jako formy płatności podatku węglowego oraz składania rocznych raportów w tym zakresie.

Średnia arytmetyczna w trzecim kwartale wyniosła 88,04 euro, natomiast w trzecim kwartale 2022 roku 82,49 euro.

Wykres 11: Cena kontraktu terminowego na dostawę EUA



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych ICE

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

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

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

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

11.8. Nakłady inwestycyjne

Działalność w sektorze produkcji energii wymaga znaczących nakładów inwestycyjnych. Konwencjonalne aktywa wytwórcze Grupy wymagają okresowych remontów i bieżących modernizacji, zarówno ze względu na zaostrzenie wymogów w zakresie ochrony środowiska jak i ze względów eksploatacyjnych. Węglowe jednostki wytwórcze Grupy są nadal potrzebne w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym dla stabilizacji produkcji źródeł OZE.

Z uwagi na realizowaną przez Grupę strategię stopniowego odchodzenia od wytwarzania energii z węgla brunatnego, pod uwagę należy brać przewidywany zwiększony poziom nakładów inwestycyjnych związany z planami Grupy w zakresie budowy bloku CCGT w Elektrowni Adamów. Skala projektu i przewidywany poziom nakładów inwestycyjnych są znaczące w kontekście możliwości generowania przepływów pieniężnych z obecnej działalności. Kluczowego znaczenia nabierają prowadzone obecnie prace nad zamknięciem finansowania realizowanej inwestycji. .

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.

11.9. Kurs walutowy euro/złoty, poziom stóp procentowych

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

- transakcje związane z zakupem EUA rozliczane w euro,
- jedna ze spółek z segmentu remontowego PAK Serwis sp. z o.o. część swoich zleceń realizuje poza granicami Polski rozliczając je w euro.

Spółki z Grupy stosują okresowo instrumenty służące 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.

Na dzień 30 września 2023 roku Grupa nie posiadała długoterminowych zobowiązań finansowych o oprocentowaniu zmiennym (kredyty, pożyczki).

Konin, dnia 29 listopada 2023 roku

PODPISY:

Piotr Woźny
Prezes Zarządu

.....

Zygmunt Artwik
Wiceprezes Zarządu

.....

Maciej Nietopiel
Wiceprezes Zarządu

.....

Andrzej Janiszowski
Wiceprezes Zarządu

.....

Katarzyna Sobierajska
Wiceprezes Zarządu

.....